

**Półroczne sprawozdanie z działalności
Fabryki Farb i Lakierów „ŚNIEŻKA” SA
w Lubzinie
za 6 miesięcy 2009 roku**



1. Wstęp do Sprawozdania Zarządu za 6 miesięcy 2009 roku

Nazwa:

Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka” SA

Siedziba Zarządu Spółki:

39-102 Lubzina 34 a
pow. ropczycko - sędziszowski
woj. podkarpackie

Rejestracja Spółki:

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 12.11.2001 r. w Sądzie Rejonowym w Rzeszowie, w XII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000060537.

Przedmiot działalności Spółki:

Produkcja farb, lakierów, rozpuszczalników, klei, szpachli itp.

Oddziały:

1. Lubzina 34 a
39-102 Lubzina
pow. ropczycko – sędziszowski
woj. podkarpackie
2. Brzeźnica 18
39-207 Brzeźnica
pow. dębicki
woj. podkarpackie
3. Pustków 604
39-205 Pustków
pow. dębicki
woj. Podkarpackie

Kapitał Akcyjny:

Na dzień 30 czerwca 2009 r.: 13 850 000 zł - 13 850 000 akcji o wartości nominalnej 1zł.

W dniu 25 czerwca 2009 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na podstawie art. 359 KSH umorzyło akcje własne na okaziciela serii C i F w łącznej ilości 296 413 sztuk na kwotę 296 413 zł. tj.

- 20 000 sztuk akcji serii C na okaziciela,
- 276 413 sztuk akcji serii F na okaziciela

Umorzenie to było umorzeniem dobrowolnym. Podstawą prawną umorzenia był § 6 ust. 8 Statutu Spółki i art. 359 i 360 k.s.h. Umorzenie nastąpiło poprzez obniżenie kapitału zakładowego na podstawie art. 455 § 1 k.s.h. Umorzenie akcji nastąpiło z czystego zysku. Akcje serii C i F w ilości 296 413 zostały umorzone po cenie 24,85 zł każda. Nadwyżka ponad wartość nominalną akcji serii C i F w wysokości 7 069 450,05 zł została pokryta z kapitału zapasowego.

Jednocześnie na podstawie art. 360 KSH oraz podjętej uchwały nr 8/2009 ZWZA z dnia 25-06-2009 roku w sprawie umorzenia akcji własnych Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy obniżyło kapitał zakładowy Spółki z dotychczasowej kwoty 13 850 000 zł do kwoty 13 553 587 zł tj. o kwotę 296 413 zł.

Fakt obniżenia kapitału zakładowego wynika z nabycia przez Spółkę akcji własnych serii C i F celem ich umorzenia na mocy Uchwały Nr 4/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Fabryki Farb i Lakierów „ŚNIEŻKA”S.A. z siedzibą w Lubzinie podjętej w dniu 17 marca 2008 roku w sprawie wyrażenia zgody dla Zarządu Spółki na nabycie akcji własnych w celu umorzenia.

Do dnia opracowania niniejszego sprawozdania sąd rejestrowy nie dokonał rejestracji tych zmian.

Jednocześnie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych przez Spółkę w celu ich umorzenia na warunkach i w trybie ustalonych w uchwale („Skup akcji własnych”) oraz do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do nabycia akcji Spółki. Spółka nabędzie akcje własne na poniższych warunkach:

- a) łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 10% wszystkich akcji Spółki tj. 1 355 358 szt. akcji,
- b) akcje nabywane będą na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz poza rynkiem regulowanym,
- c) wysokość środków przeznaczonych na realizację skupu akcji własnych będzie nie większa niż 53 000 000 zł.

Zarząd został upoważniony do realizacji skupu akcji własnych przez okres 18 miesięcy od dnia podjęcia niniejszej uchwały, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na realizację skupu akcji własnych. Termin rozpoczęcia i zakończenia nabywania akcji własnych zostanie ustalony przez Zarząd i podany do publicznej wiadomości. Środki przeznaczone na realizację skupu akcji własnych będą pochodzić ze środków własnych Spółki. Każdorazowe nabycie akcji własnych o wartości powyżej 100 000 zł wymaga wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą Spółki przy maksymalnie jednym głosie przeciwnym. Cena, za którą Spółka będzie nabywać akcje własne nie może być wartością wyższą spośród ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW.

Zarząd Spółki, kierując się interesem Spółki, może zakończyć skup akcji własnych przed upływem powyższego terminu lub zrezygnować z przeprowadzania skupu akcji własnych.

Reprezentacja Spółki:

Rada Nadzorcza

Stanisław Cymbor – Przewodniczący RN
Jerzy Pater - Wiceprzewodniczący RN
Jakub Bentke – Członek RN
Zbigniew Łapiński - Członek RN
Stanisław Mikrut – Sekretarz RN

W I półroczu 2009 r. w składzie osobowym Rady Nadzorczej nie wystąpiły zmiany.

Zarząd:

Piotr Mikrut - Prezes Zarządu od dnia 31 marca 2004 r. do dnia dzisiejszego.
Witold Waśko - Wiceprezes Zarządu od dnia 1 kwietnia 2005 r. do dnia dzisiejszego.
Joanna Wróbel -Lipa - Członek Zarządu od dnia 18 grudnia 2007 r. do dnia dzisiejszego.
Walentyna Ochab - Członek Zarządu od dnia 18 grudnia 2007 r. do dnia dzisiejszego.

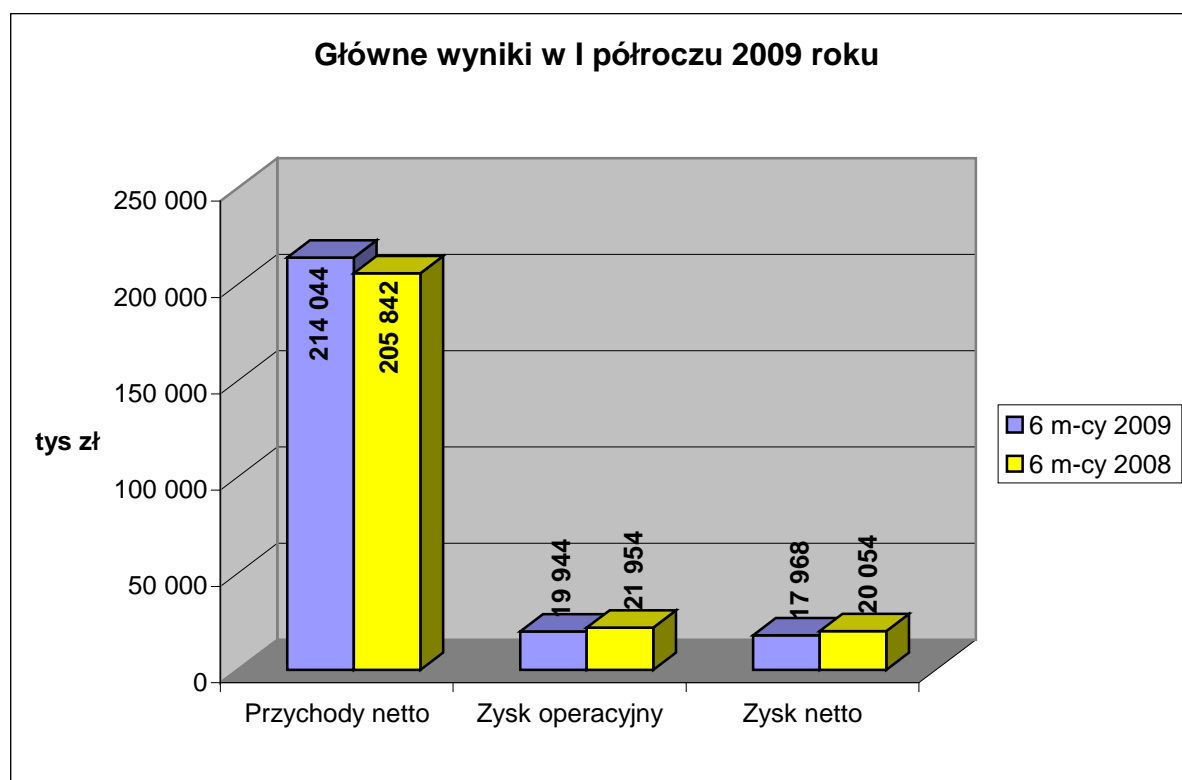
W I półroczu 2009 r. w składzie osobowym Zarządu nie wystąpiły zmiany.

Zasady prezentacji sprawozdania finansowego zostały zawarte we wprowadzeniu do półrocznego sprawozdania finansowego i w notach objaśniających do półrocznego jednostkowego sprawozdania FFiL Śnieżka S.A.

2. Opis działalności Spółki w I półroczu 2009 roku

W I półroczu br. wartość sprzedaży FFiL Śnieżka S.A. wyniosła 214 mln zł, co oznacza dynamikę 104,0% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2008.

Wzrost sprzedaży dotyczył głównie rynku krajowego (6,3%), przy niewielkim spadku poziomu eksportu (o -4,3%).



Najważniejsze działania i osiągnięcia Spółki w I półroczu 2009 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- Doskonalono struktury sprzedaży i procesy logistyczne.
- Kontynuowano prace w zakresie repozycjonowania produktów pod marką Śnieżka.
- W dniu 25 czerwca 2009 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które:
 - zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe Spółki za 2008 rok,
 - udzieliło absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków za 2008 rok.
 - dokonało podziału zysku netto za 2008 rok i ustaliło dywidendę w wysokości 1,35 zł na 1 akcję,
 - zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2008 rok,
 - dokonało umorzenia akcji własnych.
 - dokonało obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 296 413 złotych.
 - dokonało zmian w statucie Spółki.
 - upoważniło Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu umorzenia.
- W dniu 17 czerwca 2009r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o przejęciu przez Spółkę działalności operacyjnej Fabryki Farb i Lakierów Proszkowych PROXIMAL w Bytowie.
- Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. już po raz trzeci została uhonorowana tytułem Marki Wysokiej Reputacji w kategorii Dom i Biuro.
- W piątej edycji programu „Laur Konsumenta” po raz kolejny FFIL Śnieżka S.A. zwyciężyła w kategorii „Farby” i zdobyła Złoty Laur Konsumenta.
- FFIL Śnieżka SA zdobyła wyróżnienie w kategorii „Perły Duże” w VI edycji rankingu Perły Polskiej Gospodarki.

3. Strategiczne cele Spółki

Strategia rozwoju ŚNIEŻKI zakłada uzyskanie wiodącej pozycji na rynku farb i lakierów w Europie Środkowo-Wschodniej. W tym celu Spółka planuje dalsze umacnianie swojej pozycji na dotychczasowych rynkach, ekspansję na nowe rynki oraz pozyskanie nowych segmentów rynku.

W okresie 6-ciu miesięcy 2009 roku Spółka kontynuowała działania służące wzmocnieniu jej pozytywnego wizerunku oraz zapewnienia swoim Klientom produktów wysokiej jakości, uwzględniając zmieniające się uwarunkowania rynkowe oraz preferencje konsumentów. Działania te polegały na rozwoju sieci sprzedaży i wzmacnianiu potencjału Spółki w szczególności poprzez:

- zacieśnianie współpracy z obecnymi Partnerami Handlowymi w kraju poprzez budowanie przyjacielskich relacji oraz wspólnotę interesów w wyniku sfinalizowania dla największych z nich programu lojalnościowego opartego na obligacjach zamienionych na akcje;
- umocnienie współpracy z zagranicznymi kontrahentami;
- rozwój międzynarodowej grupy kapitałowej, której celem jest ekspansja zarówno terytorialna, jak i produktowa;
- budowę bazy produkcyjnej oraz zaplecza magazynowego i technologicznego, adekwatnych do potrzeb i planów rozwojowych Spółki.

Plany na II półrocze 2009 roku i lata następne zakładają kontynuację tych działań.

4. Sprzedaż i portfel zamówień

Polityka asortymentowa

Doskonalenie oferty rynkowej w zakresie jej jakości i atrakcyjności jest jednym z kluczowych zadań Spółki. Wprowadzane innowacje produktowe, takie jak dodatek Teflon® surface protector, nanotechnologia, są jednym z przejawów tego podejścia. Wysoką jakość naszych wyrobów staramy się potwierdzać badaniami w niezależnych jednostkach badawczych. W ramach wprowadzanych zmian szczególnie nacisk położono na jakość wyrobów do ochrony i dekoracji drewna. Wykonane testy pokazują, że wymalowania wykonane produktami z tej grupy zawierającymi Teflon® surface protector cechują się wysoką trwałością na czynniki zewnętrzne. W związku z tym do sezonu 2009 Spółka wprowadziła 6-letnią gwarancję na wymalowania wykonane impregnatem Drewkorn Forte, Lakierobejca i Lazurą ochronno-dekoracyjną.

Na sezon 2009 przygotowano kilka nowych produktów uzupełniających istniejącą ofertę marki Śnieżka. W sprzedaży pojawiła się baza emulsji Śnieżka Kuchnia-Łazienka, którą można zabarwić na 100 wybranych kolorów, a także kolejny wyrób zawierający w swym składzie dodatek Teflon® surface protector – Lazura ochronno-dekoracyjna. Linię szpachli Acryl Putz uzupełniono o zawierającą włókna szklane elastyczną masę szpachlową Acryl Putz Flex.

Kontynuując współpracę z koncernem naukowym DuPont™ podjęto prace nad udoskonaleniem receptur kolejnych wyrobów marki Śnieżka. Z początkiem lipca 2009 w sprzedaży pojawiła się udoskonalona baza emulsji do ścian Perfekt, która zawiera Teflon® surface protector. Nowa receptura to wymierne korzyści dla konsumenta, przejawiające się w lepszej ochronie ścian przed zabrudzeniami i łatwością utrzymania ich w czystości. Dodatkowo w ramach doskonalenia oferty produktowej rozpoczęto wymianę opakowań baz emulsji w systemie kolorowania z plastikowych na metalowe, co przełoży się na komfort ich użytkowania i zwiększy ich atrakcyjność na półce.

Na nowy sezon odświeżono ofertę kolorystyczną jednego ze sztandarowych wyrobów marki Śnieżka - emulsji Barwy Natury. Pojawiło się w niej 6 nowych, zgodnych z aktualnymi trendami, barw, które uzupełniają dotychczasową paletę.

W nowym sezonie wprowadzono także istotne zmiany w portfolio marki premium MAGNAT. Chcąc zaspokoić różnorodne oczekiwania Klientów dotyczące kolorystyki aranżowanych wewnątrz do oferty wprowadziliśmy bazę emulsji lateksowej przeznaczoną do barwienia w systemie kolorowania MAGNAT. Nowy paleta barw dostępnych w systemie, zawierająca ponad 1600 kolorów, została dobrana przez zespół designerów i ekspertów wzornictwa i psychologii koloru. Tym samym wzbogacamy naszą ofertę o rozwiązanie, które

zostało opracowane, by spełnić oczekiwania najbardziej wymagających Klientów, którzy chcą mieć pewność, że ich wnętrza będzie nowoczesne i na czasie.

Podążając za aktualnymi trendami w dekoracji wnętrz odświeżona została kolekcja farb Magnat w gotowych kolorach. Pojawiło się w niej 7 nowych barw odzwierciedlających najnowsze tendencje estetyczne, nawiązujących do najpopularniejszych trendów prezentowanych na targach designerskich.

Na sezon 2009 przygotowano także nowe efekty dekoracyjne w linii Magnat Style. W sprzedaży pojawiły się: Grasi – dodatek do Glinki Weneckiej, Pergameno – przestrzenna struktura o wyglądzie „pomietego papieru”, a także akrylowa farba Velluto subtelnie imitująca powierzchnię aksamitu. Rozbudowa oferty pozwoli na skuteczniejsze konkutowanie tak na rynku klientów indywidualnych, jak i wykonawców oraz architektów.

Sklepy firmowane ŚNIEŻKA

W I półroczu 2009 roku Spółka kontynuowała rozpoczęty w 2002 roku proces tworzenia sieci sklepów i stoisk firmowanych nazwą ŚNIEŻKA-KOLOR CENTRUM, w celu zapewnienia Klientom profesjonalnej obsługi oraz pełnego dostępu do szerokiego asortymentu fabryki.

W związku z rozwojem oferty produktowej systemu kolorowania przygotowano rozwiązanie ułatwiające Klientom decyzje zakupowe - „Wirtualny Malarz”. Jest to urządzenie pomyślane jako kiosk kreatywny, który pomaga dobrać kolory do wnętrza. Przyjazny interfejs w kilku krokach pozwala poznać preferencje kolorystyczne użytkownika i dobiera indywidualnie paletę do dekoracji pomieszczeń. „Wirtualne Malarze” pojawiają się systematycznie w sklepach Leroy Merlin, będą także instalowane w wybranych salonach Śnieżki.

5. Badania i rozwój

W I półroczu 2009 roku Spółka kontynuowała prace nad dostosowaniem wyrobów do wymogów prawodawstwa Unii Europejskiej. Związane to jest z koniecznością ograniczenia zawartości lotnych związków organicznych (VOC) w gotowych produktach, bowiem od 1 stycznia 2010 r. zaczyna obowiązywać 2-gi etap Rozporządzenie Ministra Gospodarki i Pracy z dnia 20 października 2005 (Dz.U216, poz.1826) podyktowany Dyrektywą 2004/42/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie ograniczeń emisji lotnych związków organicznych w wyniku stosowania rozpuszczalników organicznych w niektórych farbach i lakierach oraz w produktach do odnawiania pojazdów, a także zmieniającej dyrektywę 1999/13/WE (Dz.Urz. WE L 143 z 30.04.2004). Realizowano również prace mające na celu udoskonalanie większości wyrobów produkowanych przez Spółkę oraz prace rozwojowe związane z przygotowaniem do produkcji nowych wyrobów. Realizowane badania mają na celu zapewnienie produkcji wysokiej jakości wyrobów przy równoczesnym możliwym obniżeniu kosztów ich wytwarzania, a także zapewnienie pełnego bezpieczeństwa i ochrony środowiska naturalnego w trakcie ich stosowania.

6. Polityka zaopatrzenia

Realizowana przez Spółkę polityka w zakresie zaopatrzenia zmierzała do zaspokojenia wszystkich potrzeb fabryki w zakresie dostaw surowców i materiałów technicznych niezbędnych dla prawidłowego funkcjonowania fabryki. Ważnym celem polityki zakupów było stworzenie stabilnych stosunków z dotychczasowymi dostawcami. Spółka nie rezygnuje także z szukania nowych dostawców krajowych i zagranicznych, głównie w celu

dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia w surowce, obniżenia kosztów oraz skrócenia czasu dostawy. Z wszystkimi największymi dostawcami surowców i półproduktów Spółka posiada umowy zaopatrzeniowe, określające warunki współpracy.

7. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2009 roku wyniósł 585 osób i był niższy o 66 osób w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Średnie zatrudnienie w analizowanym okresie wyniosło 567,25 osób (łącznie z Zarządem).

8. Inwestycje w środki trwałe i wartości niematerialne

Zadania inwestycyjne w 2009 roku realizowane są w oparciu o zatwierdzony plan inwestycji oraz o szczegółowe jednostkowe decyzje Zarządu Firmy oraz Rady Nadzorczej. Na 2009 rok na realizację zadań inwestycyjnych przeznaczono kwotę 24.043,5 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2009 r poniesiono nakłady na inwestycje rzeczowe i wartości niematerialne w kwocie 12.125 tys. zł, co stanowi 92,4% planowanych na ten okres nakładów.

Inwestycje realizowane w I-szym półroczu 2009 roku podzielić można na:

- Rozbudowa zdolności produkcyjnych oraz adaptacja linii technologicznych do nowych wyrobów
- Rozbudowa powierzchni magazynowych
- Wymiana i modernizacja parku maszynowego oraz środków transportu
- Modernizacja infrastruktury Firmy
- Inne – związane z rozwojem i bieżącą działalnością Firmy

Celem działań inwestycyjnych jest:

- Zaspokojenie wzrastającego zapotrzebowania rynku na wyroby FFiL "Śnieżka" S.A.
- Rozszerzenie asortymentu wyrobów
- Usprawnienie magazynowania i dystrybucji wyrobów na rynek hurtowy i detaliczny
- Wzrost wydajności instalacji produkcyjnych poprzez automatyzowanie procesów produkcyjnych
- Zakupy środków trwałych oraz gruntów pod przyszłą rozbudowę Firmy
- Dostosowanie działalności Firmy do wprowadzanego prawa krajowego i europejskiego
- Ochrona środowiska naturalnego poprzez ograniczanie emisji czynników szkodliwych do atmosfery oraz ograniczenie zanieczyszczenia gleby,
- Poprawa pewności zasilania elektrycznego Firmy

9. Finanse

Wybrane dane finansowe FFiL Śnieżka S.A. w tys zł	I półrocze 2009	I półrocze 2008	różnica	dynamika %
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	214 044	205 841	8 203	104.0%
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 944	21 954	(2 010)	90.8%
III. Zysk (strata) brutto	22 074	24 721	(2 647)	89.3%
IV. Zysk (strata) netto	17 968	20 054	(2 086)	89.6%
V. Pełny dochód za dany okres	17 968	20 054	(2 086)	89.6%
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	36 982	(2 481)	39 463	-1490.6%
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 408)	(2 987)	(8 421)	381.9%
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(17 983)	5 866	(23 849)	-306.6%
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	7 591	398	7 193	1907.3%
X. Aktywa razem	348 483	326 976	21 507	106.6%
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	185 020	174 133	10 887	106.3%
XII. Zobowiązania długoterminowe	5 038	4 693	345	107.4%
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	179 982	169 440	10 542	106.2%
XIV. Kapitał własny	163 463	152 843	10 620	106.9%
XV. Kapitał zakładowy	13 850	13 850	-	100.0%
XVI. Liczba akcji (w szt.)	13 850 000	13 850 000	-	100.0%
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1.30	1.45	(0)	89.6%
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1.30	1.45	(0)	89.6%
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	11.80	10.13	2	116.5%
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	11.80	10.13	2	116.5%

Majątek i jego finansowanie

W I półroczu 2009 roku odnotowano wzrost majątku Spółki. Aktywa trwałe wzrosły o 15,1%, natomiast wzrost aktywów obrotowych wyniósł 0,9%. Wyższy wzrost aktywów trwałych był rezultatem wzrostu środków trwałych o 19,4% i wzrostu inwestycji długoterminowych o 25,6%. Przyrost aktywów obrotowych jest spowodowany głównie 252% wzrostem środków pieniężnych.

Wzrost aktywów został sfinansowany wzrostem zobowiązań, głównie z tytułu dostaw i usług i wzrostem kapitałów własnych. Skutkiem tego jest zmiana struktury bilansu, gdyż zwiększyło się finansowanie majątku kapitałem własnym, w rezultacie udział kapitału własnego w finansowaniu majątku wzrósł z 48,2 % do 48,5 %, natomiast zmniejszyło się finansowanie kapitałami obcymi z 50,2 % do 49,8 %.

W I półroczu 2009 r. nastąpił wzrost zadłużenia Spółki z tytułu kredytów obrotowych o 2.853 tys. zł. Spółka kontynuowała finansowanie części swej działalności inwestycyjnej leasingiem, natomiast nie zawarto żadnych nowych umów leasingowych.

W I półroczu 2009 roku Spółka nie miała problemów z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań. Statyczna analiza płynności finansowej na koniec okresu pozwala stwierdzić, że Spółka znajduje się w bardzo dobrej kondycji finansowej. Potwierdzają to wskaźniki płynności finansowej, które przyjmują bezpieczne wartości. W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku cykl należności jest dłuższy o 15,4 dnia. Należności z tytułu dostaw

i usług są o 1,4 % niższe od roku poprzedniego, przy wzroście sprzedaży o 4,0 %. Korzystne ukształtowanie się tego wskaźnika na koniec półrocza wynika z dyscyplinujących działań podjętych przez Spółkę. Dlatego wskaźnik ten należy uznać za korzystny i prawidłowy. Wskaźnik rotacji zapasów jest na wyższym o 3,8 dnia poziomie jak rok wcześniej. Okres rotacji zobowiązań jest wyższy o 2,9 dnia od średniego wskaźnika analogicznego okresu roku poprzedniego. Spółka nie posiadała zobowiązań przeterminowanych. Wyniki Spółki są korzystne, a potwierdzeniem tego jest wysoka zmiana środków pieniężnych z działalności operacyjnej wynosząca 39.462 tys zł w porównaniu z I półroczem 2008.

Grupa Kapitałowa i powiązania kapitałowe

W skład Grupy Kapitałowej ŚNIEŻKA wchodzi:

- Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych PROXIMAL Spółka z o.o., z siedzibą w Bytowie w województwie pomorskim. FFiL Śnieżka S.A. posiada 100 % udziałów w tej spółce. W dniu 16 kwietnia 2009 r. FFiL Śnieżka S.A. odkupiła 220 udziałów (tj.3,55% całości udziałów Spółki) od jego poprzedniego właściciela Pana Andrzeja Kina za kwotę 139.920 zł. W dniu 13 maja 2009 r. Sąd Rejonowy Gdańsk –Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował nabycie tych udziałów.
- FARBUD Sp. z o.o. w Lublinie 80,93 % udziałów
- Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie 79,93 % udziałów
- Śnieżka Sp. z o.o. w Wistowej 100% udziałów (bezpośrednio 74% udziałów i pośrednio 26%)
- HADROKOR Sp. z o.o. we Włocławku 51,09 % udziałów
- ŚNIEŻKA - BELPOL Sp. z o.o. 88 % udziałów
- ŚNIEŻKA ROMANIA S.R.L. 80% udziałów

Natomiast powiązania kapitałowe dotyczą jeszcze Spółki stowarzyszonej Plastbud Sp. z o.o. w Pustkowie - z własnością 10,07 % jej udziałów, która jest konsolidowana ze względu na znaczący udział FFiL Śnieżka S.A. w jej sprzedaży.

Do dnia 29 czerwca 2009 r. Spółką stowarzyszoną i konsolidowaną była też spółka Przetwórstwo Tworzyw Sztucznych Krzystyniak & Klabacha Sp. z o.o. w Pustkowie w której Śnieżka S.A. posiadała 10,01 % udziałów. W dniu tym FFiL Śnieżka S.A. dokonała sprzedaży wszystkich 1.480 udziałów tej Spółki za kwotę 900.000,- zł. Nabywcą była Spółka Przetwórstwo Tworzyw Sztucznych Krzystyniak & Klabacha Sp. z o.o. w Pustkowie, która zakupiła te udziały celem ich umorzenia zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks Spółek Handlowych.

10. Podstawowe ryzyka i zagrożenia związane z działalnością na rynku farb i lakierów

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Wyniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na kluczowy dla Spółki rynek budowlany, który generuje popyt na zasadniczą część jej produktów. Siła nabywcza konsumentów produktów Spółki, skłonność do rozpoczynania nowych inwestycji oraz przeprowadzania remontów przez nabywców detalicznych są w istotny sposób powiązane ze wzrostem PKB oraz poziomem stóp procentowych.

Zgodnie z ostatnią prognozą rządu w tym i przyszłym roku polską gospodarkę czeka stagnacja. Wzrost PKB w 2009 roku prognozowany jest na poziomie zaledwie 0,2 %, zaś

w przyszłym roku rząd spodziewa się wzrostu o 0,5 % chociaż analitycy oczekują dynamiki na poziomie 1,8 %. Spodziewane jest również ostrzejsze, niż zakładają to prognozy rynkowe, obniżenie dynamiki obrotów w handlu zagranicznym. Przewiduje się także, że w przyszłym roku bezrobocie wzrośnie o 1,3 % — z 12,5 % do 13,8 %, co spowoduje kryzys na rynku pracy. Taka sytuacja spowoduje wyraźne pogorszenie nastrojów w gospodarstwach domowych i negatywnie wpłynie na poziom konsumpcji i inwestycji. Kryzys na międzynarodowych rynkach finansowych wyhamował rozwój bankowości hipotecznej. Brak zaufania pomiędzy uczestnikami rynku spowodował wycofanie się większości polskich banków z udzielania kredytów walutowych oraz był przyczyną zaostrzenia wymagań stawianych kredytobiorcom, w szczególności wymagań dotyczących wkładu własnego. Wzrosła też cena kredytu, czyli marża kredytowa. Wszystko to znajduje negatywne odbicie na polskim rynku nieruchomości. Optymistycznym pozostaje fakt, że polska gospodarka znacznie łagodniej zniesie kryzys niż większość krajów UE. Dwuletni okres kryzysowy będzie dla nas mniej dotkliwy. Firmy będą doświadczały mniejszych spadków obrotów, a konsument słabiej odczuje kryzys w swojej kieszeni. Dla nas będą to dwa równe lata, inne gospodarki zanotują głębokie załamanie w tym roku i odbicie w przyszłym.

Ryzyko związane z rynkiem budowlanym

Zdecydowaną większość sprzedaży Spółki stanowią wyroby przeznaczone dla budownictwa, co wskazuje na jej silne uzależnienie od tego sektora gospodarki. Istnieje ryzyko, że w przypadku pogorszenia koniunktury w budownictwie, może dojść do ograniczenia popytu na farby i lakiery, co może niekorzystnie wpłynąć na generowane przez Spółkę przychody. Na uwagę zasługuje jednak fakt, że tylko ok.20-25% przychodów Spółki związanych jest z nowym budownictwem. Zdecydowana większość produktów spółki wykorzystywana jest do prac remontowych, które realizowane są niezależnie od koniunktury na rynku budowlanym. Po pierwszym półroczu br. oceny ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie są nieco mniej pesymistyczne niż w maju br., chociaż gorsze niż w analogicznym miesiącu ostatnich dziewięciu lat. Przedsiębiorcy sygnalizują nieznacznie mniejsze w porównaniu do poprzedniego miesiąca ograniczenia portfela zamówień i produkcji budowlano-montażowej. W konsekwencji, bieżąca sytuacja finansowa jest też oceniana nieco mniej pesymistycznie. Jednak przewidywane na najbliższe miesiące dalsze niewielkie zmniejszanie się portfela zamówień powoduje, że prognozy dotyczące produkcji budowlano-montażowej oraz sytuacji finansowej badanych przedsiębiorstw utrzymują się na ujemnym poziomie. Największe trudności napotymane przez przedsiębiorstwa z sektora budowlanego związane są z konkurencją ze strony innych firm. W porównaniu z czerwcem ubiegłego roku najbardziej wzrosło znaczenie barier związanych z niedostatecznym popytem, trudnościami z uzyskaniem kredytów oraz konkurencją ze strony innych firm, natomiast zmalało – barier związanych z niedoborem wykwalifikowanych pracowników. Zaledwie 4,3% przedsiębiorstw nie odczuwa żadnych barier w prowadzeniu działalności budowlano-montażowej.

Ryzyko związane z konkurencją

W pierwszym kwartale 2009 roku utrzymywał się trend sprzedażowy z końca roku 2008. Branżę budowlaną dotknął kryzys, który – spotęgowany okresem zimowym - spowodował znaczne spowolnienie branży. Drugi kwartał 2009 przyniósł już lekkie ożywienie w sprzedaży farb. Jednakże groźba skutków kryzysu i zastoju w branży budowlanej spowodowała, że większość konkurentów rynkowych baczniej zwracała uwagę na wydatki, przede wszystkim na koszty sprzedaży. Przełożyło się to na stosowanie mniej agresywnych działań promocyjnych. Wyjątkiem były wydatki na reklamę. Znaczący producenci rozpoczęli

kampanie reklamowe i lokowali swoje przekazy przede wszystkim w telewizji i prasie. To marka nadal odgrywa znaczącą rolę przy podejmowaniu decyzji zakupowych, stąd też należy oczekiwać dalszych działań firm konkurencyjnych skupiających się przede wszystkim na promocji własnych marek.

Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

W FFiL Śnieżka SA nadal dominującą rolę odgrywa tradycyjny model dystrybucji (fabryka – hurtownia – sklepy, firmy budowlane – klient ostateczny). Silna konkurencja pomiędzy poszczególnymi producentami, także w obrębie kanału dystrybucji, doprowadziła do sytuacji, w której o każde poszczególne ogniwo należy bardzo starannie zabiegać i wspierać różnorodnymi działaniami promocyjnymi. Od kilku lat Śnieżka rozwija również nowoczesny kanał dystrybucji. Na dzień dzisiejszy Spółka posiada umowy z większością marketów DIY, które działają na polskim rynku. Rozwój współpracy z tymi sieciami ma dla Spółki istotne znaczenie ze względu na coraz mocniejszą pozycję sieci marketów DIY na rynku farb i lakierów. Ponadto ma doprowadzić do dywersyfikacji ryzyka związanego z posiadaniem jednego kanału dystrybucji.

Ryzyko związane z kontrolą należności

Sytuacja związana z kontrolą należności w Spółce jest stabilna i zadowalająca. Śnieżka utrzymuje poziom ryzyka i zagrożeń na niewielkim, bezpiecznym poziomie. Obecnie Spółka ma ubezpieczonych około 95,1% ogółu należności krajowych.

Wśród działań mających zminimalizować możliwość tego ryzyka wymienić należy:

- stosowanie zabezpieczeń głównie w postaci hipotek na nieruchomościach,
- weryfikowanie poziomu aktualnych limitów kredytów kupieckich dla poszczególnych klientów,
- skrócenie okresu po upływie którego w przypadku opóźnień płatniczych danego klienta, wstrzymywane są dostawy,
- premiowanie klientów dokonujących płatności w skróconym terminie w zamian za dodatkowy bonus,
- analizowanie sytuacji finansowej odbiorców.

Skuteczność powyższych działań powoduje, że powyższe ryzyko w konkretnych realiach Spółki, należy uznać za niezbyt wysokie.

Ryzyko walutowe

W działalności FFiL Śnieżka S.A. znaczącą rolę odgrywa ryzyko zmian kursów walutowych. Spółka importuje surowce używane do produkcji głównie z Europy Zachodniej, w związku z czym posiada zobowiązania nominowane w EURO. Z drugiej strony eksportuje swoje wyroby do krajów Europy Wschodniej, w których rozliczenia prowadzone są w USD. Firma jest więc narażona na ryzyko wynikające ze zmianą kursu EUR/USD i relacji obydwu tych walut w stosunku do złotego. Najbardziej korzystnym scenariuszem dla spółki jest jak najniższy kurs EUR/USD, obniżający koszty surowcowe i maksymalizujący wpływy eksportowe.

W spółce na bieżąco jest prowadzona analiza ryzyka walutowego FFiL Śnieżka S.A. Obecnie spółka korzysta z kredytu walutowego w USD w wysokości 14,2 mln USD, który służy zabezpieczeniu posiadanych kapitałów w spółkach zależnych na Ukrainie i Białorusi oraz zminimalizowaniu niekorzystnych różnic kursowych z wpływów eksportowych. Spółka nie

korzysta ze stosowania zabezpieczeń w postaci pochodnych instrumentów finansowych takich jak: opcje, kontrakty forward i swap.

Ze względu na wysoki poziom finansowania kredytami bankowymi spółka jest także narażona na ryzyko stopy procentowej. Korzystanie z kredytu nominowanego w walucie USD umożliwia obniżenie tej stopy procentowej z powodu niższej stopy Libor USD w porównaniu ze stopą WIBOR.

Ryzyko związane z głębokim kryzysem w Europie Wschodniej

Kryzys gospodarczy w Europie Wschodniej pogłębia się bardziej niż dotychczas oczekiwano. Recesja w tym regionie będzie wyższa niż 5 % PKB prognozowane przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju . Znacznie gorsze są przewidywania zwłaszcza dla Ukrainy i Rosji. Spadek PKB Ukrainy w pierwszym kwartale 2009 roku wynosi 20,3%. Wyniki makroekonomiczne ukraińskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na kluczowy dla Spółki rynek budowlany, który generuje popyt na zasadniczą część jej produktów. Spadek siły nabywczej konsumentów produktów Spółki, ograniczenie nowych inwestycji oraz przeprowadzania remontów przez nabywców detalicznych są w zasadniczy sposób powiązane ze spadkiem PKB, skokową dewaluacją hrywny oraz poziomem stóp procentowych .

Ryzyko wzrostu cen surowców

Ostatnie miesiące potwierdziły ogólnoswiatowy kryzys gospodarczy, który coraz bardziej dotyka poszczególne gałęzie gospodarcze. Światowi Producenci surowców podejmują stanowcze kroki w kierunku redukcji kosztów. Ograniczenie wydatków, produkcji oraz zatrudnienia to pierwsze sygnały które odzwierciedlają sytuację danego przedsiębiorstwa. Jeszcze do niedawna, zarówno wśród polskich producentów oraz zagranicznych panował optymizm co do dalszego wzrostu gospodarczego, który w pewnym stopniu kreował ceny surowców. Tendencja wzrostowa cen surowców stopniowo przerodziła się w tendencje spadkową. Nie mniej jednak pojawiło się zagrożenie związane ograniczeniem produkcji i ze zmniejszeniem zapasów, a co za tym idzie z dostępnością niektórych surowców. Drugim odczuwalnym zagrożeniem, a właściwie już jego skutkami, jest wzrost cen surowców z importu poprzez drastyczny wzrost kursów walut zarówno Euro i USD, w naszym przypadku przede wszystkim Euro.

Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym

Wpływ na poziom ryzyka podatkowego mają zarówno czynniki wewnętrzne firmy, np. właściwy dobór kadr odpowiedzialnych za rozliczenia podatkowe oraz przeprowadzane dla tych służb szkoleń przez wysokokwalifikowanych wykładowców podatkowych, właściwie dla specyfiki danej firmy systemy informatyczne, jak również czynniki zewnętrzne, np. duża zmienność przepisów podatkowych, stopień ich skomplikowania, podejście i przewlekłość organów skarbowych w postępowaniach podatkowych.

Dzisiaj mamy już prawie powszechną świadomość jakie znaczenie w polskim prawie, w tym podatkowym mają unormowania unijne.

W związku z tym w polskim systemie podatkowym powinno się w większym stopniu korzystać z możliwości, jaką daje poszczególnym państwom prawo unijne oraz wypracować wizję takiego systemu, który prowadziłby do niwelacji sprzeczności i napięć pomiędzy podatnikiem a organami skarbowymi.

W obecnych realiach gospodarczych naszego kraju i zmniejszeniem wpływów budżetowych w następstwie kryzysu, zagrożenie powyższym ryzykiem jest trudne do oceny. Wprawdzie w deklaracjach przedstawicieli Rządu nie przewiduje się podwyżek podatków, to jednak zapowiadane szczegółowe zmiany w podatkach mogą skutkować niekorzystnymi następstwami dla przedsiębiorstw, np. w zakresie odliczeń VAT od paliwa do samochodów służbowych czy opodatkowania podatkiem VAT niektórych wydatków związanych z reklamą wyrobów.

Ryzyko niezrealizowania inwestycji planowanych

Główne zadania inwestycyjne związane z rozbudową zdolności produkcyjnych, poprawą i usprawnieniem gospodarki magazynowej i dystrybucji wyrobów, rozbudową infrastruktury firmy oraz zadania związane z ochroną środowiska naturalnego powinny zostać wykonane w całości.

Ewentualne niewykonanie niektórych zadań inwestycyjnych w planowanym zakresie, ma związek głównie ze zmieniającą się polityką rozwojową i weryfikacją przyjętych założeń dotyczących otoczenia Firmy i nie niesie żadnego ryzyka z tytułu ograniczenia zdolności produkcyjnych, pogorszenia jakości wyrobów czy też utrudnień w funkcjonowaniu Firmy.

Inne ryzyka pogorszenia wyników finansowych Spółki

Wpływ na osiągnięte wyniki może mieć również decyzja Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w toczącym się postępowaniu wszczętym przez ten Urząd. Postępowanie antymonopolowe prowadzone przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów Delegatura w Katowicach w imieniu Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie sygn. akt. RKT-410-03/07/MK wszczęte z urzędu w związku z podejrzeniem zawarcia przez FFiL „Śnieżka” S.A. oraz przedsiębiorców będących odbiorcami Spółki niedozwolonego porozumienia ograniczającego konkurencję na rynku krajowym sprzedaży hurtowej farb, lakierów i wyrobów pomocniczych polegającego na ustalaniu cen sprzedaży towarów poprzez ustalanie w umowach handlowych zawieranych z odbiorcami Spółki, a dotyczących sprzedaży towarów produkowanych przez Spółkę, cen sprzedaży tych produktów przez odbiorców. W przypadku stwierdzenia zawarcia porozumienia ograniczającego konkurencję polegającego na ustalaniu, bezpośrednio lub pośrednio, cen i innych warunków zakupu lub sprzedaży towarów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może wydać decyzję o uznaniu tej praktyki za ograniczającą konkurencję i nakazującą zaniechanie jej stosowania. Ponadto w przypadku stwierdzenia, że Spółka, choćby nieumyślnie dopuściła się naruszenia zakazu zawierania porozumień ograniczających konkurencję, Prezes Urzędu może nałożyć na Spółkę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Aktualnie termin zakończenia postępowania został wyznaczony do dnia 31 sierpnia 2009 r.

Zdaniem Zarządu FFiL Śnieżka S.A. Spółka nie naruszyła przepisów Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. W opinii Zarządu nałożenie na spółkę kary, która miałaby znaczny wpływ na wyniki spółki, jest mało prawdopodobne.

11. Nagrody, wyróżnienia

- W piątej edycji programu „Laur Konsumenta” po raz kolejny FFiL Śnieżka S.A. zwyciężyła w kategorii „Farby” i zdobyła Złoty Laur Konsumenta. W tym roku Śnieżka otrzymała także tytuł „Odkrycie Roku” dla marki MAGNAT. Celem badania,

organizowanego przez Grupę Media Partner, jest wyłonienie najwyższej cenionej przez klientów marki. Badanie sprawdza poziom popularności i rozpoznawalności produktów wśród ankietowanych. Dodatkowym kryterium jest głosowanie konsumentów i ich opinie na temat poszczególnych marek. Badaniu podlegają wszystkie marki obecne na rynku, a klienci sami wskazują te najbardziej znane i rozpoznawalne w danej kategorii.

- Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA znalazła się w czołówce „Złotej Setki” - Rankingu Największych Firm Podkarpacia”. Śnieżka uplasowała się na 12-tej pozycji najnowszej edycji zestawienia, opracowywanego corocznie przez Gazetę Codzienną Nowiny i zespół naukowców Wyższej Szkoły Zarządzania w Rzeszowie. Jednocześnie zajęła 4-tą pozycję wśród Spółek Podkarpacia o najwyższej kapitalizacji giełdowej na koniec 2008 roku. Do rankingu zakwalifikowanych zostało 100 firm, których osiągnięcia rynkowe mają najsilniejszy wpływ na gospodarkę województwa.
- Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. już po raz trzeci została uhonorowana tytułem Marki Wysokiej Reputacji w kategorii Dom i Biuro. Ranking PremiumBrand powstaje w oparciu o badania opracowane i realizowane przez zespół specjalistów z firm badawczych. Respondenci biorący udział w badaniu PremiumBrand (konsumenci oraz menadżerowie z 2000 największych polskich przedsiębiorstw) ocenili pięć kluczowych składników reputacji: referencje, informacje w mediach, społeczne zaangażowanie, firma jako pracodawca oraz jako partner biznesowy.
- Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. po raz kolejny znalazła się w zaszczytnym gronie największych firm Rzeczypospolitej. Śnieżka poprawiła o 48 miejsc swoją pozycję w rankingu Listy 500 w stosunku do zeszłego roku. Ranking Lista 500 przygotowuje co roku jeden z najbardziej respektowanych ogólnopolskich dzienników – „Rzeczpospolita”.
- FFiL Śnieżka otrzymała nominację do nagrody Byki i Niedźwiedzie w kategorii „Najlepiej zarządzana spółka w 2008 roku”. Konkurs, którego celem jest wyłonienie liderów rynku kapitałowego, po raz piętnasty zorganizowała gazeta giełdy „Parkiet”. Autorzy „Parkietu” zaznaczyli, że tegoroczna edycja ma w tle kryzys. Pomimo tego udało się znaleźć tych, którzy potrafili zapanować nad szalejącym na giełdach niedźwiedziem oraz poradzić sobie z przeciwnościami.
- FFiL Śnieżka SA zdobyła wyróżnienie w kategorii „Perły Duże” w VI edycji rankingu Perły Polskiej Gospodarki. Ranking powstaje dzięki anglojęzycznemu miesięcznikowi gospodarczemu „Polish Market”. Firmy uznane za Perły Polskiej Gospodarki należą do najbardziej rentownych i wydajnych przedsiębiorstw, a ich kondycja finansowa jest poddawana ocenie ekspertów Instytutu Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk.

12. Podsumowanie

W I półroczu 2009 r. naszą rzeczywistość gospodarczą charakteryzowała duża niepewność i nieprzewidywalność wynikająca z postępującego spowolnienia gospodarki i zagrożenia kryzysem. Przejawiało się to w spadku realnego popytu, zarówno w kraju, jak i w znacznie większym stopniu w eksporcie. W tych konkretnych trudnych realiach rynkowych uzyskane wyniki Spółki należy uznać za dobre i pomyślne.

Zarząd Spółki pozytywnie ocenia działania Spółki realizowane w okresie I półrocza 2009 roku. Działania te przyczyniły się do uzyskania wysokiej efektywności Spółki, a osiągnięte w zmienionej sytuacji na rynku farb i lakierów wyniki w zakresie wielkości sprzedaży, wydajności, pozycji rynkowej, a zwłaszcza sytuacji finansowej, są zgodne z realnymi możliwościami i stanowią podstawę do dalszego rozwoju firmy. W II połowie 2009 roku Zarząd Spółki będzie w dalszym ciągu realizował strategię Firmy zmierzającą do umacniania pozycji rynkowej Spółki, systematycznej poprawy jej wyników oraz wzrostu wartości rynkowej.

Zarząd Fabryki Farb i Lakierów „Śnieżka” w Lubzinie

Podpisy Członków Zarządu

1. **Piotr Mikrut** _____

2. **Witold Waśko** _____

3. **Walentyna Ochab** _____

4. **Joanna Wróbel-Lipa** _____

Lubzina, dnia 24 sierpnia 2009 roku