

# **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

**Fabryki Farb i Lakierów „ŚNIEŻKA” SA  
w Lubzinie**

**za I półrocze 2008 roku**



## **1. Wstęp do Sprawozdania Zarządu za 6 miesięcy 2008 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 2008r.: 13 850 000 zł - 13.850.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł. W dniu 17 marca 2008r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Fabryki Farb i Lakierów ŚNIEŻKA S.A. z siedzibą w Lubzinie na podstawie art. 362 par.1 pkt. 5 Kodeksu Spółek Handlowych oraz par. 10, ust. 1 pkt. 5 Statutu, podjęło Uchwałę w sprawie wyrażenia zgody dla Zarządu Spółki na nabycie akcji własnych w celu umorzenia. Nabycie akcji własnych emitenta i ich późniejsze umorzenie powinno przynieść akcjonariuszom wzrost wartości zainwestowanego przez nich kapitału oraz wzrost zysku przypadającego na jedną akcję. W związku z tym akcjonariusze będą mieli możliwość zrealizowania zysków kapitałowych.

Spółka nabydzie akcje własne na poniższych warunkach:

- a) łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 10% wszystkich akcji Spółki tj. 1 385 000 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 55 000 000 zł (słownie: pięćdziesiąt pięć milionów złotych),
- d) Zarząd jest 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.

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 własne akcje nie może być niższa od wartości nominalnej akcji oraz nie może być wartością wyższą spośród:

- ceny ostatniego niezależnego obrotu,
- najwyższej bieżącej niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW.

Od dnia 12 sierpnia 2008 roku planowane jest rozpoczęcie skupu akcji własnych w celu umorzenia. Realizacja skupu akcji własnych będzie się odbywać za pośrednictwem Domu Maklerskiego PKO BP S.A. Na podstawie art. 5 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 roku, ze względu na niską płynność akcji, emitent zamierza nabywać do 50% średniej dziennej wielkości obrotu akcjami, liczonego jako średnia z 20 dni poprzedzających dzień zakupu co oznacza, że może przekroczyć granicę 25% średniej dziennej wielkości obrotu.

## **Reprezentacja Spółki:**

### **Rada Nadzorcza**

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

W I półroczu 2008 r. upłynęła IV kadencja Rady Nadzorczej. W dniu 19 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzeniu Akcjonariuszy FFiL Śnieżka S.A. dokonało wyboru członków Rady Nadzorczej na V kadencję. W skład Rady weszły osoby, które pełniły te funkcje w poprzedniej kadencji: Jerzy Pater, Stanisław Cymbor, Stanisław Mikrut, Stanisław Wiatr, Jakub Bentke, Zbigniew Łapiński.

Panu Stanisławowi Cymbor została powierzona funkcja Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Panu Jerzemu Pater funkcja Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, funkcję Sekretarza Rady pełni Pan Stanisław Wiatr.

## **Zarząd:**

Piotr Mikrut - Prezes Zarządu od dnia 31 marca 2004 r. do dnia dzisiejszego.  
Witold Waško - 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 2008 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 2008 roku**

W I półroczu br. ŚNIEŻKA odnotowała wzrost sprzedaży spowodowany wzrostem popytu rynku krajowego oraz wzrostem eksportu. Wartość sprzedaży na poziomie 205,8 mln zł oznacza dynamikę 108,1% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007.

### **Główne wyniki w I półroczu 2008 roku**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Jednostka</b>	<b>6 miesięcy 2008</b>	<b>6 miesięcy 2007</b>
<b>Wolumen sprzedaży produktów i towarów</b>	<b>tys. litrów/kg</b>	<b>50 972</b>	<b>47 712</b>
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług</b>	<b>tys. zł</b>	<b>205 842</b>	<b>190 430</b>
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>tys. zł</b>	<b>21 954</b>	<b>19 251</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>tys. zł</b>	<b>20 054</b>	<b>19 135</b>

Najważniejsze działania i osiągnięcia Spółki w I półroczu 2008 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- Doskonalono struktury sprzedaży i procesy logistyczne.
- Kontynuowano prace w zakresie reпозиcjonowania produktów pod marką Śnieżka.
- W styczniu Spółka podpisała umowę o współpracy z międzynarodowym koncernem naukowym DuPont. Na jej podstawie Śnieżka otrzymała licencję do znaku towarowego Teflon®. W efekcie spółka wprowadziła do wybranych produktów innowacyjną w skali światowej technologię Teflon® surface protektor. Na terenie Polski, Ukrainy i Białorusi, czyli w krajach, które z punktu widzenia prowadzonej działalności są dla Śnieżki najważniejsze, umowa obowiązuje na zasadzie wyłączności, co daje Śnieżce dodatkową przewagę konkurencyjną. Umowa obejmuje również – już bez zasady wyłączności – Mołdawię i Kaliningrad.
- Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. po raz trzeci została uhonorowana tytułem Marki Wysokiej Reputacji 2007 w kategorii „Dom i Biuro” w której zdobyła cztery na pięć możliwych gwiazdek. Biorący udział w badaniu Premium Brand 2008 konsumenci oraz przedstawiciele biznesu ocenili Śnieżkę pod kątem: zaufania i referencji dla marki, informacji w mediach, społecznego zaangażowania marki oraz postrzegania firmy jako

pracodawcy. Dodatkowo, menadżerowie docenili reputację Śnieżki jako partnera biznesowego. Premium Brand jest innowacyjnym i jedynym na polskim rynku badaniem reputacji polskich marek. Badanie przeprowadzone zostało na reprezentatywnej próbie Polaków oraz wśród przedstawicieli biznesu. Objęło dwie grupy marek: marki konsumenckie i marki biznesowe. Sondę przeprowadził renomowany instytut badawczy TNS OBOP, wyniki audytowała firma KPMG. Za realizację projektu od strony merytorycznej (metodologia, narzędzia, analizy) odpowiadał Dom Badawczy Maison.

- **Śnieżka Turbiną Polskiej Gospodarki** - Centrum Badań Społeczno Finansowych, na zlecenie Gazety Finansowej, po raz kolejny przygotowało ranking 250 Najbardziej Dynamicznych Małych i Średnich Przedsiębiorstw. Głównym kryterium, jakie brano pod uwagę przy tworzeniu rankingu był wzrost przychodów ze sprzedaży w 2007 roku w porównaniu do wyników z roku 2006. W przypadku Śnieżki dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży w ujęciu skonsolidowanym wyniosła 15,14%. Jak podsumowują twórcy raportu, umieszczone na liście przedsiębiorstwa, to firmy prężne, wykazujące dużą aktywność na rynku i udowadniające, że nie trzeba ogromnego kapitału by iść do przodu.
- W dniu 17 marca 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Fabryki Farb i Lakierów ŚNIEŻKA S.A. z siedzibą w Lubzinie podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody dla Zarządu Spółki na nabycie akcji własnych w celu umorzenia.
- W dniu 19 czerwca 2008 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które:
  - zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe Spółki za 2007 rok,
  - udzieliło absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków za 2007 rok i dokonało wyboru członków Rady Nadzorczej V kadencji. W skład Rady weszły osoby, które pełniły te funkcje w poprzedniej kadencji.
  - dokonało podziału zysku netto za 2007 rok i ustaliło dywidendę w wysokości 1,10 zł na 1 akcję,
  - zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2007 rok,

### **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 2008 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 wzmocnieniu 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 2008 roku i lata następne zakładają kontynuację tych działań.

#### **4. Sprzedaż i portfel zamówień**

##### **Polityka asortymentowa**

Dążąc do podniesienia jakości swoich produktów i zwiększenia atrakcyjności oferty FFiL Śnieżka S.A. poszukuje wciąż nowych rozwiązań. W ramach długoletniej współpracy z koncernem naukowym DuPont<sup>TM</sup>, w pierwszym półroczu 2008 roku, w wybranych produktach Śnieżki wprowadzono innowacyjną zmianę. Do receptury emulsji Śnieżka Max i Śnieżka Barwy Natury, Impregnatu Drewkorn Forte oraz Lakierobejcy, a także Śnieżki na Rdzę, wprowadzono dodatek Teflon<sup>®</sup> surface protector. To rozwiązanie technologiczne pozwoliło na poprawienie właściwości użytkowych produktów, przyczyniając się do zwiększenia ich konkurencyjności. Dodatkowo, aby zwiększyć atrakcyjność oferowanych przez nas wyrobów, na rok 2008 przygotowano zmiany w ofercie kolorystycznej kluczowych wyrobów. Podążając za obowiązującymi trendami do oferty emulsji Śnieżka Barwy Natury wprowadzono 8 nowych kolorów (łącznie 40). Istotnie zmieniono również kolorystykę wyrobów do ochrony i dekoracji drewna (Impregnat Drewkorn Forte i Lakierobejca). Nowe kolory pojawiły się także w palecie emulsji i emalii Śnieżka z serii Disney. W roku 2008 wzbogacono także kolorystykę emulsji marki Magnat, która obecnie składa się z 40 gotowych kolorów. Dodatkowo zmodyfikowano recepturę farby, wykorzystując osiągnięcia z zakresu nanotechnologii.

W omawianym okresie przeprowadzono trzy kampanie reklamowe wspierające kluczowe produkty z portfolio firmy: kolekcję kolorowych farb Śnieżka Barwy Natury, Impregnat do drewna Drewkorn Forte oraz emulsję Magnat. Szeroko zakrojone działania, wykorzystujące głównie reklamę telewizyjną, prasową, radiową, internetową, wydatnie wspierały sprzedaż wymienionych marek. Aktywny marketing i zastosowanie rozwiązań produktowych nowej generacji dało marce przewagę konkurencyjną, a firmie możliwości do jeszcze szybszego rozwoju.

##### **Sklepy firmowane ŚNIEŻKA**

W I półroczu 2008 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.

#### **5. Badania i rozwój**

W I półroczu 2008 roku Spółka kontynuowała prace mające na względzie zmniejszenie obciążenia środowiska naturalnego. Wspólnie z jedną z zachodnich firm produkującą żywice polisacharydowe prowadzono projekt mający na celu obniżenie zawartości lotnych związków aromatycznych (LZO) w wyrobach olejno-ftalowych kolorowych. Projekt ten aktualnie jest wdrażany do produkcji. Realizowano również prace mające na celu udoskonalanie

praktycznie wszystkich wyrobów produkowanych przez Spółkę oraz prace rozwojowe związane z przygotowaniem do produkcji nowych wyrobów. Wprowadzono także nanotechnologię do produkcji wybranych 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 2008 roku wyniósł 651 osób i był wyższy o 26 osób w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Średnie zatrudnienie w analizowanym okresie wyniosło 593 osób (łącznie z Zarządem).

## **8. Inwestycje w środki trwałe i wartości niematerialne**

Zadania inwestycyjne w 2008 roku realizowane są w oparciu o zatwierdzony plan inwestycji oraz o szczegółowe jednostkowe decyzje Zarządu Firmy oraz Rady Nadzorczej. Na 2008 rok na realizację zadań inwestycyjnych przeznaczono kwotę 19 329 tys zł.

W pierwszym półroczu 2008 r poniesiono nakłady na inwestycje rzeczowe i wartości niematerialne w kwocie 7 889 tys zł, co stanowi 41 % planowanych nakładów.

Z większych realizowanych zadań wymienić należy ;

1. Magazyn surowców płynnych ( żywice ) w Brzeźnicy – kontynuacja robót. Zakończenie i przekazanie do eksploatacji przewidziane w III kwartale 2008.
2. Modernizacja i rozbudowa instalacji produkcyjnych oraz powierzchni magazynowych w wydziale P4
3. Modernizacja i rozbudowa instalacji produkcyjnych i odbiorczych w wydziale farb rozpuszczalnikowych.
4. System doków załadowniczych w oddziale Pustków
5. Modernizacja i dostosowanie do aktualnych potrzeb systemu zasilania elektrycznego w oddziałach Lubzina, Brzeźnica i Pustków
6. Instalacje chroniące środowisko naturalne

Ponadto zrealizowano kilka inwestycji zakupowych a to między innymi :

- wózki transportu wewnętrznego
- samochody – wymiana wyeksploatowanych

## 9. Finanse

Wybrane dane finansowe FFIL Śnieżka S.A.	w tys zł			
	2008	2007	wzrost/spadek	dynamika
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	205 841	190 430	15 411	108.1%
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21 954	19 252	2 702	114.0%
III. Zysk (strata) brutto	24 721	23 630	1 091	104.6%
IV. Zysk (strata) netto	20 054	19 135	919	104.8%
zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	20 054	19 135	919	104.8%
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 481)	(2 008)	-473	123.6%
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 987)	(9 205)	6 218	32.4%
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 866	7 879	-2 013	74.5%
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	398	(3 334)	3 732	-11.9%
IX. Aktywa, razem	326 976	295 537	31 439	110.6%
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	174 133	159 848	14 285	108.9%
XI. Zobowiązania długoterminowe	4 693	4 527	166	103.7%
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	169 440	155 321	14 119	109.1%
XIII. Kapitał własny	152 843	135 689	17 154	112.6%
XIV. Kapitał zakładowy	13 850	16 025	-2 175	86.4%

### Majątek i jego finansowanie

W I półroczu 2008 roku odnotowano wzrost majątku Spółki. Aktywa trwałe wzrosły o 7,1%, natomiast wzrost aktywów obrotowych wyniósł 43,3 %. Niższy wzrost aktywów trwałych był rezultatem zmniejszenia stanu inwestycji długoterminowych z uwagi na zrealizowaną sprzedaż nieruchomości w Bytowie i spłatę pożyczki przez jednego z naszych głównych kontrahentów. Przyrost aktywów obrotowych jest spowodowany głównie wzrostem należności, co jest zjawiskiem normalnym związanym z sezonowością.

Wzrost aktywów w całości został sfinansowany wzrostem zobowiązań, głównie kredytów i z tytułu dostaw i usług. Skutkiem tego jest zmiana struktury bilansu, gdyż zwiększyło się finansowanie aktywów trwałych zobowiązaniami. Udział kapitału własnego w finansowaniu majątku zmalał z 57,1 % do 46,7 %, natomiast zwiększyło się finansowanie kapitałami obcymi z 42,9 % do 53,3 %.

W I półroczu 2008 r. nastąpił wzrost zadłużenia Spółki z tytułu kredytów obrotowych o 5.253 tys. zł. Spółka kontynuowała finansowanie części swej działalności inwestycyjnej leasingiem, natomiast nie zawarto żadnych nowych umów leasingowych. W finansowaniu całego majątku stanowił on około 0,1%.

W I półroczu 2008 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 3,3 dnia. Należności z tytułu dostaw i usług są o 11,1 % wyższe od roku poprzedniego, przy wzroście sprzedaży o 8,1 %. Niekorzystne ukształtowanie się tego wskaźnika wynika z realiów rynkowych. Dlatego wynik ten należy uznać za korzystny i prawidłowy. Wskaźnik rotacji zapasów jest na tym samym poziomie jak rok wcześniej, co wynika głównie z optymalizacji poziomu zapasów surowców. Okres rotacji zobowiązań jest niższy o 1,2 dnia od średniego wskaźnika analogicznego okresu roku poprzedniego. Spółka nie posiadała zobowiązań przeterminowanych.

### 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 96,45% udziałów w tej spółce. W dniu 11 marca 2008 roku została dokonana przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego rejestracja zwiększenia kapitału tej Spółki zależnej. Po rejestracji zmiany kapitał zakładowy spółki wynosi 3 100 000 zł, a struktura udziałów przedstawia się następująco:
  - FFiL Śnieżka S.A. 96,45%
  - Andrzej Kin 3,55%
  - 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 % udziałów
  - ŚNIEŻKA - BELPOL Sp. z o.o. 88 % udziałów
  - ŚNIEŻKA ROMANIA S.R.L. 80% udziałów

Natomiast powiązania kapitałowe dotyczą jeszcze poniższych Spółek stowarzyszonych, które są również konsolidowane ze względu na znaczący udział Śnieżki w ich sprzedaży:

- SPEDFARB Sp. z o.o. w Brzeźnicy 35 % udziałów
- Plastbud Sp. z o.o. w Pustkowie 10,07 % udziałów
- Przetwórstwo Tworzyw Sztucznych Krzystyniak & Klabacha Sp. z o.o. w Pustkowie 10,01 % udziałów.

## **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 zasadniczy sposób powiązane ze wzrostem PKB oraz poziomem stóp procentowych.

W ostatnich dwóch latach Polska zanotowała najwyższy od lat 90 wzrost gospodarczy. Dzięki 6 proc. wzrostowi PKB Polska znalazła się na drugim miejscu wśród krajów OECD. Po latach stagnacji widać także postęp w tworzeniu miejsc pracy. Nasz rynek zanotował znaczny spadek bezrobocia. Oczekiwany jest dalszy wzrost zatrudnienia w obszarach, w których dotychczas pracownicy masowo emigrowali za granicę, a więc np. w budownictwie.

Rynek nieruchomości ustabilizował się, ceny mieszkań przystopowały lub nawet zanotowały niewielki spadek. Ostatni rok przyniósł ponad 10 proc. umocnienie kursu złotego względem euro i prawie 25 proc. względem dolara. Dobry stan polskiej gospodarki może zapowiadać dalsze umocnienie waluty. Poprawi to sytuację importerów, gdyż surowce czy też półprodukty sprowadzane z zagranicy staną się tańsze. W efekcie spowoduje to obniżenie kosztów. Nie bez znaczenia pozostaje również fakt, że polska gospodarka nie ponosi tak

znaczących strat wynikłych z amerykańskiego kryzysu gospodarczego, jak wysoko rozwinięte państwa Zachodu.

Dostrzega się jednak pewne elementy osłabiające wzrost gospodarczy. Należy do nich wysoki, bo aż o 12,8 proc., wzrost wynagrodzeń w skali roku w sektorze przedsiębiorstw (zwłaszcza w sektorach o znacznym deficycie specjalistów), niska opłacalność w eksporcie oraz straty ponoszone w wyniku silnego kursu złotego oraz wzrostu kosztów, spowodowanych rosnącymi cenami paliw, energii i surowców. Zjawiska te zaczynają się przekładać na niespotykany od szeregu lat wzrost cen produkcji sprzedanej, którego dynamika w ostatnich miesiącach przybiera na sile. Z zapowiedzi przedsiębiorstw wynika, że muszą one podnosić ceny, by uniknąć strat. Wzrost kosztów własnych wymuszać będzie na przestrzeni całego roku wzrost cen produkcji w granicach zbliżonych do inflacji. W niektórych działach może on jednak sięgać 18 do 20 proc.

Należy mieć również na uwadze, że chociaż bezrobocie spada, to jednak zatrudnienie absolwentów, mieszkańców wsi i osób po 55 roku życia nadal jest niewystarczające. Analizy pokazują, że nadal duża liczba pracowników poszukuje lepszej pracy, co w połączeniu z dużą liczbą osób zatrudnionych w niepełnym wymiarze czasu pracy daje blisko 1,5 mln grupę oczekującą na możliwość jej zmiany. Gdy doda się do tego jeszcze absolwentów i zarejestrowanych bezrobotnych, to okazuje się, że na rynku jest co najmniej 3,5 mln osób skłonnych podjąć zatrudnienie. Ponadto wzrost płac nie jest proporcjonalny do wzrostu wydajności. Wynagrodzenia rosną szybciej niż wydajność, a to zwiększa jednostkowe koszty pracy. Ponadto presja płacowa generuje presję inflacyjną.

Niestety na wynikach gospodarczych zaczyna ciążyć sytuacja w eksporcie. Nominalnie wartość eksportu rośnie, ale spada jego efektywność. Wiele firm – zwłaszcza średnich – zaczyna wycofywać się z eksportu i zwiększa swoje obroty w kraju. Silny złoty powoduje, że eksporterzy mają coraz mniejszy zysk. Z kolei sprzyja on importowi towarów, na które popyt, od szeregu lat, zaspokajał rynek krajowy, co może działać hamująco na całą gospodarkę.

### **Ryzyko związane z rynkiem budowlanym**

Najistotniejszą kwestią jest tutaj silne uzależnienie Spółki od jednego sektora gospodarki, gdyż zdecydowaną większość sprzedaży Spółki stanowią wyroby przeznaczone dla budownictwa. Skutkuje to silnym zwiększaniem przychodów ze sprzedaży w okresie letnim i znacznym ich ograniczaniem w okresie zimowym, a w przypadku pogorszenia koniunktury w budownictwie może przyczynić się do ograniczenia popytu na farby i lakiery i stworzyć zagrożenie obniżenia generowanych przez Spółkę przychodów.

Ogólny klimat koniunktury w budownictwie oceniany jest pozytywnie, choć mniej korzystnie niż w analogicznych okresach ostatnich dwóch lat. Wśród barier w prowadzeniu działalności budowlanej najbardziej wzrosło znaczenie barier związanych z konkurencją ze strony innych firm, niedostatecznym popytem oraz kosztami zatrudnienia, zmalało natomiast – barier związanych z niedoborem sprzętu, materiałów i surowców oraz kosztami materiałów.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

W pierwszym półroczu 2008 utrzymywał się trend z końca roku 2007. Pod względem koniunktury i popytu nie był to jednak okres tak samo „mocny”, jak analogiczny okres roku

2007. Konkurencja w branży farb i lakierów była bardzo widoczna. Większość firm rozpoczęła kampanie reklamowe, przy czym najwięksi producenci lokowali swoje przekazy w telewizji, radiu i prasie. To marka nadal odgrywa znaczącą rolę przy podejmowaniu decyzji zakupowych, dlatego należy oczekiwać dalszych działań firm konkurencyjnych skupiających się przede wszystkim na promocji własnych marek.

### **Ryzyko związane z kanałami dystrybucji**

Dystrybucja farb i lakierów w FFiL ŚNIEŻKA SA odbywa się w zdecydowanej większości poprzez tradycyjny model dystrybucji. FFiL ŚNIEŻKA SA dba o każde jego ogniwo, m.in. wspierając je różnymi działaniami promocyjnymi.

Spółka rozwija również nowoczesny kanał dystrybucji. W styczniu br. podpisana została kolejna umowa z siecią marketów budowlanych MGI Polska Sp.z o.o (właściciel sieci marketów BRICOMARCHE). Trwają również negocjacje dotyczące warunków współpracy z siecią Praktiker.

### **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 97% czynnych krajowych podmiotów gospodarczych i nie są to już tylko firmy o najwyższych obrotach, ale także kontrahenci generujący mniejsze obroty handlowe.

Planujemy dalsze porządkowanie i egzekwowanie terminowego realizowania należności, tak aby poziom ryzyka, który zarówno w branży, jak i w całej gospodarce krajowej, nie jest niski, w przypadku Śnieżki utrzymany został na niskim, będącym pod kontrolą poziomie. Należy mieć na uwadze, że może to mieć wpływ na wielkość generowanych obrotów handlowych. Dlatego też dla utrzymania bezpiecznego poziomu ryzyka i zagrożeń związanych z kontrolą należności istotny wpływ mają działania służące uświadamianiu Klientom zasad kultury płatniczej, zarządzania należnościami.

### **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 zatrudnieniem**

Wejście Polski do Unii Europejskiej otworzyło możliwość podejmowania pracy w niemal całej zjednoczonej Europie przez pracowników z Polski. Wobec wysokiego bezrobocia migracja pracowników, szczególnie osób młodych, stała się zjawiskiem o coraz większej skali, na tyle poważnej i zauważalnej, że bezpośrednio przyczyniło się to do znaczącego spadku wskaźnika bezrobocia w Polsce. Także na lokalnym rynku pracy zjawisko to daje się odczuć coraz wyraźniej i jest widoczne także w Spółce. W I półroczu 2008r. przyjęto 133 pracowników, przy jednoczesnym odejściu 31 osób. Wskaźnik fluktuacji załogi w I półroczu 2008r. wyniósł 27,7%, przy 35,1% w I półroczu roku ubiegłego. Należy przewidywać że tendencja ta utrzyma się w najbliższym okresie, powodując naciski na wzrost płac, jednakże nie powinna ona przekroczyć progu zagrożeń i zakłócić proces zatrudnienia i produkcji w 2008r.

### **Ryzyko walutowe w eksporcie wyrobów**

W handlu zagranicznym z naszymi głównymi odbiorcami z Europy Wschodniej walutą rozliczeń jest dolar amerykański. Na polskim rynku walutowym bardzo szybkie umacnianie się złotówki do dolara spowodowało w konsekwencji wzrost cen eksportowanych. Polityka walutowa Ukrainy, Białorusi, Mołdawii opiera się na stałym, stabilnym kursie dolara wobec walut lokalnych. Doprowadziło to do sytuacji, w której nasze wyroby odnotowywały stały wzrost cen na zagranicznych rynkach. Wprowadziło to destabilizację cen u naszych zagranicznych dystrybutorów, konieczność wprowadzania nieplanowanych podwyżek cen. Lokalni producenci w analogicznym okresie czasu mogli utrzymać stabilne ceny ponieważ dostawy surowców do produkcji nie były obciążone ryzykiem kursowym. W konsekwencji taka sytuacja doprowadziła do zwiększenia różnic cenowych pomiędzy lokalnymi i zagranicznymi producentami.

### **Ryzyko logistyczne**

Na logistykę handlu z Europą Wschodnią, ogromny wpływ ma sytuacja na granicach z Ukrainą oraz Białorusią, które stały się granicami UE. Niestety brak odpowiedniej infrastruktury na przejściach granicznych, wydłużające się kolejki w konsekwencji powodują, że wspólnie z importerami prowadzimy politykę utrzymywania zapasów magazynowych na wysokim poziomie zapewniającym dystrybucję pełnego asortymentu wyrobów FFiL „Śnieżka” S.A. Bardzo długi czas oczekiwania na granicy powoduje, że przewoźnicy podnoszą stawki na przewozy międzynarodowe lub rezygnują ze współpracy w zakresie transportu na Ukrainę i Białoruś. Wszystkie sposoby zabezpieczenia prawidłowych dostaw na rynkach zagranicznych są bezskuteczne w sytuacjach całkowitej blokady granic jak miało to miejsce w przypadku strajku służb celnych.

### **Ryzyko wzrostu cen surowców**

Na poziom cen surowców do produkcji farb i lakierów w naszej firmie znaczący wpływ ma ryzyko walutowe oraz poziom cen ropy naftowej. W ostatnim półroczu obserwowany był duży wzrost cen ropy naftowej na giełdach, a co za tym idzie wzrost cen w sektorze chemicznym. Tendencja w lipcu jednak się odwróciła, ceny ropy spadły o około 34 dolarów.

Jedną z przyczyn wyraźnej obniżki cen jest spadające zapotrzebowanie na paliwa w Stanach Zjednoczonych. Należy także wspomnieć, że ten sam wzrost ma ogromny wpływ na ceny transportu. Od kilku miesięcy obserwujemy również wzrost cen wyrobów stalowych. Ceny rosną z tygodnia na tydzień. Sytuacja powoli zaczyna przypominać tę z 2004 r., kiedy gwałtownie zwiększyły się ceny wyrobów stalowych. Producenci opakowań metalowych ogłosili podwyżkę cen o około 15 %, to przedkłada się na wzrost kosztu opakowań naszych produktów a tym samym na wzrost kosztu wytworzenia.

### **Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym**

Efektywne zarządzanie ryzykiem podatkowym jest częścią szeroko pojętej efektywności biznesowej. Od momentu wejścia Polski do Unii Europejskiej czynnikami powodującymi konieczność odpowiedniego zarządzania ryzykiem w zakresie podatków jest duża zmienność przepisów podatkowych, stopień ich skomplikowania oraz potencjalnie wysokie kary przewidziane w razie popełnienia przestępstwa lub wykroczenia skarbowego.

Prowadząc działalność gospodarczą, należy uwzględnić fakt, że na skutek mylnej interpretacji zawilego prawa czy błędu pracownika, można spowodować w niezamierzony sposób zaległość podatkową.

Poprawiając i budując polski system podatkowy powinno się w większym stopniu korzystać z możliwości jakie daje poszczególnym państwom prawo unijne oraz wypracować wizję takiego systemu, który prowadziłby do niwelacji sprzeczności i napięć między podatnikiem a organami skarbowymi.

### **Ryzyko niezrealizowania inwestycji planowanych**

Zadania inwestycyjne planowane do realizacji w 2008 roku zawarto w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą planie inwestycji na 2008 rok. 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.

Omawiając realizację inwestycji należy zwrócić uwagę na uwarunkowania zewnętrzne mające wpływ na terminy realizacji inwestycji oraz koszty ich realizacji.

Wymienić tu należy kurczący się rynek wykonawców – odpływ fachowej siły roboczej za granicę, wzrost cen materiałów budowlanych a niekiedy trudności z ich pozyskaniem w krótkim czasie.

Taki stan, jeżeli nadal będzie się utrzymywał, może skutkować wzrostem nakładów na inwestycje oraz wydłużeniem czasu ich realizacji.

## **11. Podsumowanie**

Zarząd Spółki pozytywnie ocenia działania Spółki realizowane w okresie I półrocza 2008 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 2008 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 19 września 2008 roku*