

Raport Roczny 2006 / Annual Report 2006



Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA







## ■ Spis treści Contents

List Prezesa Zarządu	07
Letter of the President of the Management Board	
Podstawowe dane Grupy Kapitałowej ŚNIEŻKA	09
Key data of the Śnieżka Capital Group	
Krótką historia Firmy	11
Short history of the Company	
Spółki należące do Grupy Kapitałowej oraz powiązane	13
Companies of the Group and affiliated companies	
Strategiczne cele Grupy Kapitałowej	15
Strategic objectives of the Group	
Sytuacja gospodarcza w kraju i branży	17
Business situation in the industry and country	
Wpływ sytuacji gospodarczej na wyniki Grupy Kapitałowej w 2006 roku	18
Influence of business situation on the Group's results in 2006	
Rynek farb i lakierów w 2006 roku	19
Paint and varnish market in 2006	
Sprzedaż	23
Sales	
Dynamika sprzedaży	25
Sales dynamics	
Sprzedaż eksportowa Grupy Kapitałowej	27
Export sales of the Group	
Jakość	29
Quality	
Ochrona Środowiska	31
Environment protection	
Rankingi, nagrody i wyróżnienia	33
Rankings, prizes and awards	
Wyniki finansowe	37
Financial results	
Opinia niezależnego Biegłego Rewidenta	39
Report of an independent auditor	
Skonsolidowany bilans za 2006 rok	43
Consolidated Balance Sheet for the year 2006	
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok 2006	45
Consolidated Profit and Loss Account for the year 2006	
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	46
Consolidated statement of cash flows	

o firmie  
about us



plany  
plans



wyniki finansowe  
financial results











## Zarząd Management Board

### **Piotr Mikrut**

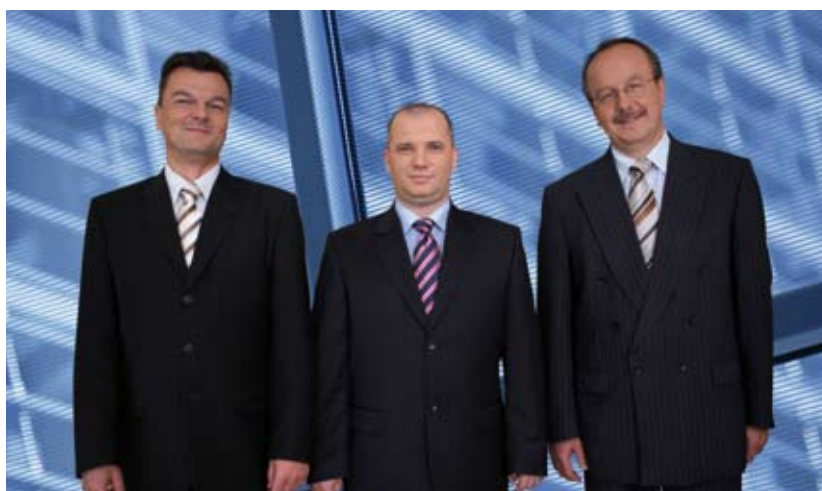
Prezes Zarządu (w środku)  
President of the Management Board  
(in the centre)

### **Witold Waśko**

Wiceprezes Zarządu, (z lewej)  
Vice president of the Management Board  
(on the left)

### **Janusz Kęsek**

Członek Zarządu  
Member of the Management Board



## Rada Nadzorcza Supervisory Board

Od lewej:

S. Wiatr , J. Pater, S. Mikrut , J. Bentke, M. Mikrut-Gobelny , Z. Łapiński, S. Cymbor



### **Jerzy Pater**

Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Chairman of the Supervisory Board

### **Stanisław Cymbor**

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Vice chairman of the Supervisory Board

### **Stanisław Wiatr**

Sekretarz Rady Nadzorczej  
Secretary of the Supervisory Board

### **Stanisław Mikrut**

Członek Rady Nadzorczej  
Member of the Supervisory Board

### **Marta Mikrut-Gobelny**

Członek Rady Nadzorczej  
Member of the Supervisory Board

### **Zbigniew Łapiński**

Członek Rady Nadzorczej  
Member of the Supervisory Board

### **Jakub Bentke**

Członek Rady Nadzorczej  
Member of the Supervisory Board





## ■ Szanowni Państwo

Dear Sirs,

**Piotr Mikrut**

Prezes Zarządu Śnieżka SA  
President of the Management Board of ŚNIEŻKA SA



Rok 2006 był dla branży budowlanej okresem przełomowym. Po trudnym roku 2005 nastąpiło wyraźne ożywienie, które znalazło swe odbicie w wynikach firm z sektora budowlanego. Sprzyjała temu łagodna zima zachęcająca do prowadzenia robót remontowo - budowlanych nawet w miesiącach zimowych, tj. listopad i grudzień.

Dobra koniunktura w budownictwie miała wpływ na wzrost produkcji i zatrudnienia oraz dalszą poprawę sytuacji finansowej producentów wyrobów lakierniczych i farb biarskich. Wzrost na rynku farb nie był jednak jeszcze tak wyraźny, jak wzrost w branży budowlanej. Producenci farb znajdują się bowiem na końcu łańcucha wykończeniowego i największe ożywienie na tym rynku powinno być obserwowalne w trzecim kwartale 2007 roku.

W roku 2006 Grupa Śnieżka utrzymała dobrą dynamikę sprzedaży i osiągnęła dobre wyniki finansowe. Przychody netto ze sprzedaży wzrosły w porównaniu do roku 2005 o 7,9% i ukształtowały się na poziomie 411,6 mln zł, zaś zysk netto wyniósł 31,6 mln, co oznacza wzrost o 12,4%.

W minionym roku bardzo dobrze rozwijała się również sprzedaż Grupy poza terytorium Polski. Wyniosła ona 126,8 mln zł, co oznacza wzrost o ponad 16% w stosunku do roku 2005. Rezultaty działalności eksportowej są tym bardziej znaczące, że uzyskano je przy równoczesnym wzroście produkcji w spółkach zagranicznych.

W minionym roku kontynuowaliśmy politykę Grupy w zakresie rozbudowy grupy kapitałowej. W jej wyniku m.in. zawiązaliśmy spółkę dystrybucyjną ŚNIEŻKA ROMANIA S.L.R. oraz zakupiliśmy dodatkowe udziały w naszych spółkach zależnych na Ukrainie i Białorusi.

Zamknęliśmy również pierwszy etap programu motywacyjnego dla naszych Partnerów Handlowych. W jego wyniku obligacje w liczbie 18 250 zostały zamienione na 1 825 000 akcji imiennych serii C, z których część - po zamianie na akcje na okaziciela - trafiła do obrotu na GPW.

The year 2006 was a breakthrough period for the construction industry. It saw a marked boom after a difficult year in 2005, which was reflected in the results of companies from the construction sector. The mild winter encouraged renovation and construction work even in the winter months of November and December.

The construction boom promoted production and an increase in employment and further improvement of the financial situation of varnish and paint manufacturers. However, the boom in the paints market was not as visible as the growth in the construction industry. This is because paint manufacturers are located at the end of the finishing chain and the greatest boom in that market should be observed in Q3 2007.

In 2006, the Śnieżka Group maintained good sales dynamics and attained good financial results. Net sales revenues increased in comparison with 2005 by 7.9% and amounted to PLN 411.6 million while the net profit amounted to 31.6 MM, an increase of 12.4%.

The sales of the Group beyond the territory of Poland also developed well last year. They were worth PLN 126.8 million, an increase of over 16% in comparison with 2005. The results of export activities are even more noteworthy because they were attained with the simultaneous output increase in foreign companies.

We continued the Group policy of development of the capital group last year. As a result we established the ŚNIEŻKA ROMANIA S.L.R. distribution company and purchased additional shares in our subsidiary companies in Ukraine and Belarus.

We also closed the first stage of the motivation program for our Commercial Partners. As a result, 18 250 bonds were exchanged for 1 825 000 series C nominal shares a part of which - after their exchange for bearer's shares - were listed on the Warsaw Stock Exchange.



W styczniu br. sfinalizowaliśmy transakcję nabycia 1 800 000 akcji własnych serii D w celu umorzenia.

Zgodnie z zasadą polityki dywidendowej Śnieżki Zarząd Spółki podjął uchwałę o wypłacie dywidendy za miniony rok. Będzie ona dwukrotnie wyższa niż w latach ubiegłych i wyniesie 1 zł na akcję.

W roku 2006 konsekwentnie realizowaliśmy strategię marketingową Grupy, której ważnym elementem była intensywna kampania reklamowa. Kontynuowaliśmy działania dążące do repositionowania marki, czego celem jest zbudowanie jej kompetencji w kolorach i podniesienie postrzeganej jakości. W ramach tych działań wzbogaciliśmy paletę kolorów jednego z naszych najważniejszych wyrobów – Śnieżki Barwy Natury i uzupełniliśmy ją o szablony dekoracyjne. Kontynuowaliśmy prace nad zmianą szaty graficznej opakowań oraz nad produktami dostępnymi w ofercie Grupy. Rezultatem tych prac były m.in. nowe udoskonalone wersje wybranych wyrobów, które wzbogaciły nasz asortyment. Dodatkowo prowadziliśmy prace nad dostosowaniem receptur produktów do dyrektyw UE i rozporządzenia polskiego dotyczących Lotnych Związków Organicznych w farbach i lakierach.

Miniony rok przyniósł również znaczący rozwój oferty naszej nowości z roku 2005 - marki premium MAGNAT, przy czym nasze działania w obrębie tej marki nastawione były głównie na zbudowanie jej odpowiedniego wizerunku oraz na rozbudowę sieci dystrybucji. Znaczącym wydarzeniem było wprowadzenie nowej linii ściennych systemów dekoracyjnych o nazwie MAGNAT STYLE.

Nasze działania zostały dostrzeżone i docenione przez niezależne gremia, które przyznały nam liczne nagrody i wyróżnienia. Wśród nich znalazły się tak prestiżowe jak: Godło Złoty Laur Konsumenta, Premium Brand, Super Produkt dla kolekcji Disney, czy tytuł Perły Polskiej Gospodarki.

W tym miejscu pragnę serdecznie podziękować wszystkim, którzy poprzez swoje zaangażowanie i codzienny wysiłek przyczyniają się do rozwoju naszej Grupy: Indywidualnym oraz Instytucjonalnym Akcjonariuszom, Pracownikom i Współpracownikom. W imieniu Zarządu Spółki szczególne podziękowania kieruję na ręce Rady Nadzorczej, której wsparcie oraz zaufanie pozwalają nam skutecznie realizować wszystkie planowane przedsięwzięcia.

Piotr Mikrut  
Prezes Zarządu FFiL ŚNIEŻKA SA

In January this year, we finalized the transaction involving the purchase of 1 800 000 series D own shares in order to remit them.

According to the rule of the dividend policy of Śnieżka, the Executive Board of the Company decided upon the payment of the dividend for last year. It will be twice as high as in previous years and will amount to 1 PLN per share.

We consistently implemented the Group marketing strategy in 2006, with an intense advertising campaign as its crucial element. We continued activities aimed at the repositioning of the brand in order to build its competencies in colors and improve the perceived quality. As part of these activities, we enriched the palette of colors of one of our key products: Śnieżka Barwy Natury and supplemented it with decorative templates. We continued the work on the modification of the graphical aspect of packages and on the products offered by the Group. As a result of this work, we obtained new improved versions of selected products that enriched our collection. In addition we worked on adapting product recipes to EU directives and to the Polish regulation on Volatile Organic Compounds in paints and varnishes.

Last year also brought about a marked development of our 2005 new line: the MAGNAT premium brand; our activities relating to that brand concentrated on building a proper image and development of the distribution network. The introduction of a new line of decorative wall system called MAGNAT STYLE was an important event.

Our activities were noticed and appreciated by independent bodies, which assigned numerous awards and distinctions to us. They included prestigious ones such as: the Golden Laurel of the Consumer, Premium Brand, Super Product for the Disney collection and the title of Pearl of the Polish Economy.

Now, I would like to thank very much all those who contribute to the development of our Group through their commitment and daily efforts: Individual and Institutional Shareholders, Employees and Business Partners. On behalf of the corporate Executive Board, I would like to express special gratitude to the Supervisory Board whose support and trust make it possible for us to carry out effectively all the planned ventures.

Piotr Mikrut  
President of the Executive Board  
of FFiL ŚNIEŻKA SA



## ■ Podstawowe dane Grupy Kapitałowej ŚNIEŻKA

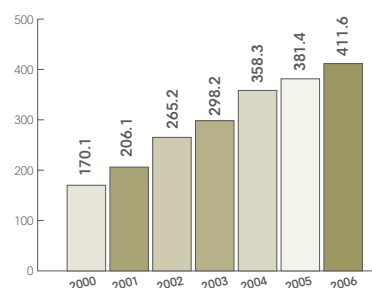
### Basic data of ŚNIEŻKA capital group

16 025 000 zł - 16 025 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł.

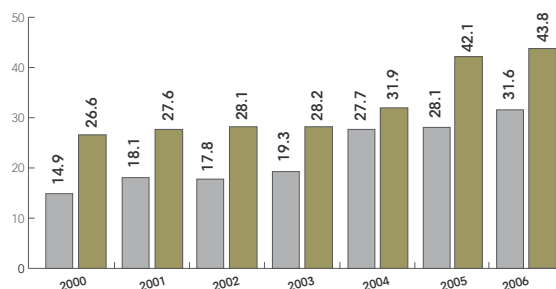
W 2006 roku wysokość kapitału akcyjnego Spółki została podniesiona o kwotę 1.825.000 zł w wyniku zamiany obligacji zmiennych na akcje.

16 025 000 PLN – 16 025 000 shares with the nominal value of 1 PLN.

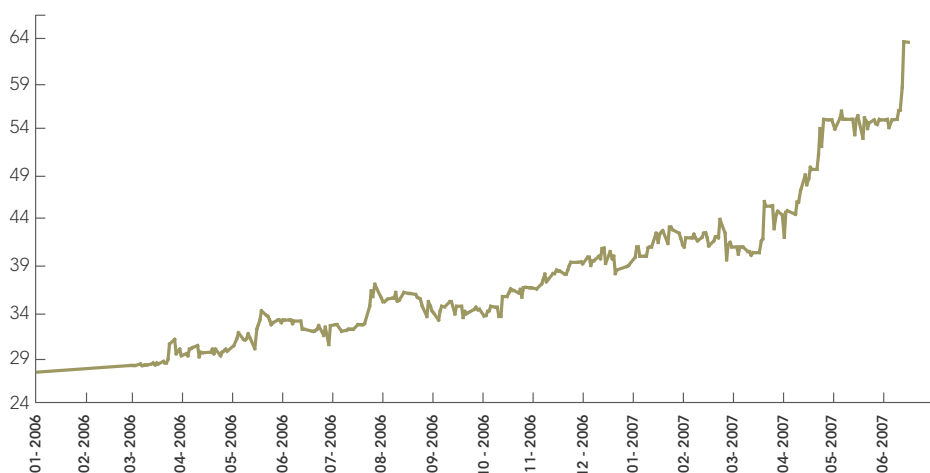
The corporate equity in 2006 was increased by 1,825,000 PLN as a result of the conversion of convertible bonds into stock.



Przychody ze sprzedaży netto w latach 2000 - 2006 (mln zł)  
Net sales revenues in 2000-2006 (PLN million)



Zysk operacyjny w latach 2000 - 2006 (mln zł) / Operational profit in 2000-2006 (PLN million) ■  
Zysk netto w latach 2000 - 2006 (mln zł) / Net profit in 2000-2006 (PLN million) ■



Notowania akcji Śnieżka SA w okresie 01.01.2006 - 18.06.2007  
Share Śnieżka SA in 01.01.2006 - 18.06.2007 (PLN million)







## ■ Krótka historia firmy

### Short history of the company

- 1984 - powstanie pierwszej firmy produkującej farby, tzw. prawnej poprzedniczki Śnieżki  
formation of the first company producing paints, so called legal predecessor of Śnieżka
- 1990 - powstanie Fabryki Farb i Lakierów Chemal S.C.  
formation of the Chemal Factory of Paints and Varnishes Civil Partnership
- 1993 - uruchomienie oddziału produkcyjnego w Lubzinie / opening a production branch in Lubzina
- 1994 - uruchomienie oddziału produkcyjnego w Pustkowie / opening a production branch in Pustków
- 1998 - powstanie Fabryki Farb i Lakierów ŚNIEŻKA SA  
formation of the ŚNIEŻKA Factory of Paints and Varnishes Joint-Stock Company
- 2000 - uruchomienie produkcji w "Śnieżka Ukraina" Sp. z o.o. w Jaworowie  
starting a production in "Śnieżka Ukraine" Sp. z o.o. in Jaworów
- 2003 - uruchomienie produkcji w "Białorusko-Polska Śnieżka" Sp. z o.o. w Żodino k/Mińska (obecnie "Śnieżka BELPOL")  
starting production in "Belorussian-Polish Śnieżka" Sp. z o.o. in Żodino near Mińsk (current "Śnieżka BELPOL")
- 2003 - /grudzień/ debiut akcji FFIL Śnieżka S.A. na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych  
/December/ shares debut of Śnieżka S.A. on the Warsaw Stock Exchange
- 2005 - uruchomienie produkcji w "Śnieżka" Sp. z o.o. w Wistowej  
starting production in "Śnieżka" Sp. z o.o. in Wistowa
- 2006 - /kwiecień/ oddanie do użytku nowoczesnego wydziału produkującego farby rozpuszczalnikowe w Brzeźnicy  
/April/ putting to use a modern branch producing solvent paints in Brzeźnica
- 2006 - /sierpień/ zawiązanie spółki zależnej o charakterze dystrybucyjnym ŚNIEŻKA ROMANIA Sp. z o.o.  
/August/ establishment of a subordinated distribution company SNIEZKA ROMANIA S.R.L.

W ciągu zaledwie kilkunastu lat z małej prywatnej spółki, ŚNIEŻKA stała się przedsiębiorstwem należącym do grona największych polskich producentów. Jako jedyna firma spośród największych producentów farb w Polsce, FFIL Śnieżka SA zbudowała swoją obecną pozycję bez wsparcia kapitału zagranicznego.

Dziś Śnieżka to nowoczesny zakład zatrudniający ponad 500 osób i wytwarzający rocznie około 70 mln litrów różnego rodzaju wyrobów chemii budowlanej na rynek krajowy oraz rynki zagraniczne. Wszystkie wyroby produkowane są w oparciu o System Zapewnienia Jakości ISO 9001. Należy również dodać, że Śnieżka - jako jedna z największych firm w regionie - daje pracę tysiącom ludzi pracującym w handlu, transporcie, produkującym surowce, półprodukty, opakowania, materiały reklamowe itp.

It is only within the last ten and twenty year's, that Śnieżka has turned from a small private company into the enterprise that belongs to the circle of the largest Polish enterprises. Śnieżka SA, as the only company out of the largest paint producers in Poland, has built its current position without any support of foreign capital.

Today Śnieżka is a modern company employing over 500 employees and producing annually about 70 m. litres of different types of building chemistry products for the domestic market and overseas markets. All products are produced according to the Quality Management System ISO 9001. It should also be added that Śnieżka - as one of the largest companies in the region - provides employment and the possibility of earning to thousands of people working in trade, transport, producing raw materials, half-products, packaging, advertising materials and suchlike.







## ■ Spółki należące do Grupy Kapitałowej oraz powiązane Basic data ŚNIEŻKA capital group

Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych PROXIMAL Sp. z o.o.  
- Grupa Śnieżka z siedzibą w Bytowie zajmuje się produkcją farb i lakierów proszkowych.

Factory of Paints and Powder Varnishes PROXIMAL Ltd.  
- the Śnieżka Group with headquarters in Bytów manufactures paints and powder varnishes.

FARBUD Sp. z o.o. jest jedną z większych hurtowni i dystrybutorów wyrobów Śnieżki w regionie lubelskim.

FARBUD Ltd. is one of the larger wholesalers and distributors of Śnieżka products in the Lublin region.

Śnieżka – Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie jest jednym z producentów farb wodnych na Ukrainie oraz dystrybutorem produktów FFIL Śnieżka SA w Brzeźnicy. Jej wyroby są sprzedawane pod marką Śnieżka. Dysponuje ona znaczącym potencjałem produkcyjnym oraz własną siecią odbiorców.

Śnieżka – Ukraine Ltd. in Jaworów is one of the manufacturers of water based paints in Ukraine and a distributor of FFIL Śnieżka SA products in Brzeźnica. Its products are sold under the Śnieżka brand. It has a considerable output potential and its own network of customers.

Śnieżka Sp. z o.o. w Wistowej jest jednym z producentów farb rozpuszczalnikowych na Ukrainie oraz dystrybutorem produktów FFIL Śnieżka SA. w Brzeźnicy. Wyroby jej są sprzedawane pod marką Śnieżka. Dysponuje wzrastającym potencjałem produkcyjnym.

Śnieżka Ltd. in Wistowa is one of the manufacturers of solvent paints in Ukraine and a distributor of products of FFIL Śnieżka SA in Brzeźnica. Its products are sold under the Śnieżka brand. Its output potential is on the increase.

HADROKOR Sp. z o.o. we Włocławku zajmuje się produkcją wysokiej jakości wyrobów antykorozyjnych sprzedawanych pod marką własną i marką Śnieżka i uzupełniających jej ofertę. Dysponuje własnym potencjałem wytwórczym, technologią, kadrą o wysokim stopniu doświadczenia zawodowego oraz własnym rynkiem zbytu. Wprowadzenie wyrobów Hadrokoru do oferty Śnieżki wzbogaciło ją o nowe ważne pozycje nieprodukowane przez Śnieżkę oraz umożliwiło poszerzenie jej kręgu odbiorców przemysłowych.

HADROKOR Ltd. in Włocławek manufactures high quality anti-rust products sold under its own brand and the Śnieżka brand and supplementing its offer. It has its own manufacturing potential, technology, skilled professional staff and own sales market. The introduction of Hadrokor products to the Śnieżka offer enriched it with new important items not manufactured by Śnieżka and made it possible to extend the circle of industrial customers.

Śnieżka - BELPOL Sp. z o.o. w Żodino koło Mińska jest jednym z producentów szpachli, farb i lakierów na Białorusi. Jej wyroby są sprzedawane pod marką Śnieżka. Dysponuje własną siecią odbiorców hurtowych oraz detalicznych.

Śnieżka – BELPOL Ltd. in Żodino near Minsk is one of the manufacturers of putty, paints and varnishes in Belarus. Its products are sold under the Śnieżka brand. It has its own network of wholesale and retail customers.





ŚNIEŻKA ROMANIA Sp. z o.o. w Savinesti, Rumunia - przedmiotem działalności Spółki jest dystrybucja produktów Śnieżki na rynku rumuńskim.

SPEDFARB Sp. z o.o. zajmuje się obsługą transportową w zakresie wysyłki wyrobów i towarów sprzedawanych przez FFIL Śnieżka SA.

Firma PTS Krzystyniak & Klabacha zajmuje się wykonawstwem opakowań z tworzyw sztucznych dla Śnieżki. Dysponuje własnym potencjałem wytwórczym, technologią i kadrą o dużym stopniu doświadczenia zawodowego.

Plastbud Sp. z o.o. w Pustkowie zajmuje się produkcją past koloryzujących „colorex” do systemów kolorowania FFIL ŚNIEŻKA SA. Ponadto jest dostawcą niektórych surowców oraz towarów.

SNIEZKA ROMANIA Ltd. in Savinesti, Romania – its line of business includes the distribution of Śnieżka products in the Romanian market.

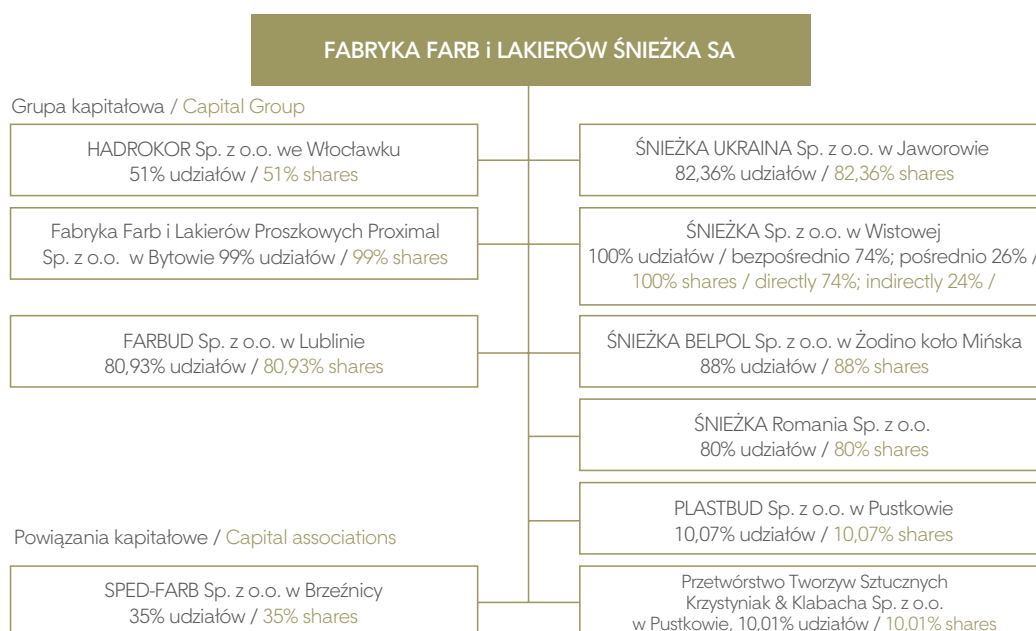
SPEDFARB Ltd. provides the transport service relating to the dispatch of products and goods sold by FFIL Śnieżka SA.

PTS Krzystyniak & Klabacha manufactures plastic packages for Śnieżka. It has its own manufacturing potential, technology and staff with considerable professional experience.

Plastbud Ltd. in Pustków manufactures coloring pastes “colorex” for coloring systems of FFIL ŚNIEŻKA SA. Moreover, it supplies some raw materials and commodities.

## Struktura Grupy Kapitałowej ŚNIEŻKA na dzień 31 grudnia 2006 roku

### Structure of the SNIEZKA Capital Group as at 31 December, 2006





## ■ Strategiczne cele Grupy Kapitałowej

### Strategic goals of the Capital Group

Długoterminowa strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Śnieżki zakłada uzyskanie wiodącej pozycji na rynku farb i lakierów w Europie Środkowo-Wschodniej. W tym celu Grupa Śnieżka planuje dalsze umacnianie swojej pozycji na dotychczasowych rynkach, ekspansję na nowe rynki oraz pozyskanie nowych segmentów rynku. Działania te będą służyć wzmocnieniu pozytywnego wizerunku Grupy Śnieżka, a w konsekwencji dalszemu trwałemu wzrostowi wartości Śnieżki dla jej Akcjonariuszy i Udziałowców.

Z realizacją powyższych celów bezpośrednio związana jest polityka Grupa Śnieżki w zakresie rozbudowy grupy kapitałowej. Priorytetowym celem Grupy jest tworzenie lub rozbudowa na zagranicznych rynkach profesjonalnej sieci sprzedaży i zaopatrzenie jej w pełną paletę wyrobów Śnieżki. Na bazie pomyślnie rozwijających się stosunków handlowych Spółka dominująca nadal zamierza uściślać powiązania kapitałowe polegające na przenoszeniu produkcji bezpośrednio na rynki lokalne.

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej, wypracowane w 2006 roku wyniki finansowe oraz uzyskana pozycja Śnieżki na rynku polskim, a także na rynkach Europy Wschodniej, potwierdzają realność perspektyw dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej.

The long-term development strategy of the Śnieżka Capital Group assumes the achievement of the leading position in the market of paints and varnishes in Central and Eastern Europe. To this end, the Śnieżka Group plans to further strengthen its position in the existing markets, expand into new markets and acquire new market segments. These activities will serve to strengthen the positive image of the Śnieżka Group and, as a consequence, further durable growth of the Śnieżka value for its Shareholders and Partners.

The policy of the Śnieżka Group relating to the development of the capital group is directly related to the attainment of the above-mentioned goals. The priority for the Group is to create or develop its professional sales network in foreign markets and supply it with a full range of Śnieżka products. The dominating company is going to strengthen capital links involving the transfer of production directly to local markets on the basis of successfully developing trade relations.

In the opinion of the Executive Board of the dominating company, the financial results proved successful in 2006 and the position attained by Śnieżka in the Polish market and in the markets of Eastern Europe confirm the feasibility of further development of the Capital Group.







## ■ Sytuacja gospodarcza w kraju i branży

### Economic situation in Poland and in the industry

W 2006 roku polska gospodarka znajdowała się na ścieżce stabilnego, wysokiego tempa rozwoju.

Głównym czynnikiem który spowodował ożywienie gospodarcze były rosnące inwestycje; ta kategoria, obok konsumpcji gospodarstw domowych, stała się głównym motorem wzrostu gospodarczego.

Na wzrost inwestycji w znacznej mierze wpływ miały: rosnący stopień wykorzystania funduszy unijnych, bardzo dobre wyniki finansowe przedsiębiorstw oraz korzystna ocena przez przedsiębiorców perspektyw rozwoju gospodarczego.

W roku 2006 zaobserwowano znaczne ożywienie w przemyśle.

Rok 2006 był również niezwykle udany dla sektora budowlanego. W drugiej połowie roku gospodarka ruszyła zdecydowanie do przodu i spółki odrobiły z nawiązką straty poniesione w związku ze srogą zimą przełomu 2005 i 2006 roku. Zdecydowanie wyższa niż w roku 2005 była wartość inwestycji firm budowlanych. W roku 2006 nastąpił gwałtowny wzrost cen mieszkań, który pociągnął za sobą również wzrost cen usług budowlanych. Nakłady inwestycyjne zaczęły rosnąć osiągając dwucyfrową dynamikę. Ubiegłoroczny wzrost w branży budowlanej przełożył się na dobre wyniki w innych sektorach, a biorąc pod uwagę długość cykli inwestycyjnych w budownictwie, w najbliższym czasie dalszą poprawę wyników powinny odnotować przedsiębiorstwa dostarczające usługi i materiały wykończeniowe, w tym producenci farb i lakierów.

W najbliższym czasie można oczekiwać kontynuacji pozytywnych tendencji w kształtowaniu się dynamiki nakładów inwestycyjnych. Czynnikiem stymulującymi wysoką dynamikę będą:

- utrzymująca się dobra koniunktura gospodarcza,
- wyczerpujące się zdolności produkcyjne,
- napływ środków pomocowych z Unii Europejskiej i poprawiający się stopień ich wykorzystania,
- dobra sytuacja finansowa przedsiębiorstw.

The Polish economy remained on the path of a stable, intense development rate in 2006.

The key factor causing the economic boom included growing investments; this category along with the household consumption became the main driving force behind the economic boom.

The increase in investments was greatly influenced by the growing utilization of EU funds, very good financial results of enterprises and the positive evaluation of economic development prospects by companies.

A considerable boom was observed in the industry in 2006.

The year 2006 was also very successful for the construction sector. In the second half of the year, the economy experienced a considerable boom and companies made up for the losses borne in connection with the severe winter 2005/2006. The value of investments made by construction companies was decidedly higher than in 2005. A rapid increase in prices of apartments was observed in 2006, which also entailed an increase in the prices of construction services. Investment outlays began to grow and attained double-digit dynamics. The last year's growth in the construction industry was translated into good results in other sectors and, considering the length of investment cycles in the construction industry, enterprises supplying finishing services and materials, including manufacturers of paints and varnishes, should observe further improvement of results in the near future.

Positive trends in the dynamics of investments can be expected in the near future. The stimulants of the high dynamics will include:

- the maintained good economic trend,
- running out production capacities,
- the inflow of support funds from the European Union and the growing degree of their utilization,
- good financial standing of companies.





Pomimo dobrych wyników, wielu producentów branży budowlanej zwraca uwagę na wciąż istniejące bariery jej rozwoju. Nieznowelizowane pozostają ustawy, które mogłyby przyspieszyć rozwój budownictwa mieszkaniowego. W 2006 roku na sferę mieszkaniową przeznaczono najmniejsze w powojennej historii środki. Bez rozstrzygnięcia pozostają również: definicja społecznego budownictwa mieszkaniowego oraz nowelizacja „Ustawy o planowaniu przestrzennym”, której brak hamuje rozwój sektora z powodu wydłużających się procedur decyzji budowlanych. Nowym problemem, który napotykają firmy, jest malejąca liczba osób chętnych do pracy, co wiąże się z ich emigracją do krajów Unii Europejskiej.

W roku 2006 problem ten stał się szczególnie widoczny. Przy rosnącej liczbie zawieranych kontraktów spółki borykające się z brakiem rąk do pracy zaczęły postulować możliwość ściągania chętnych do pracy w Polsce zza granicy, np. z Ukrainy i Białorusi.

Despite the good results, many manufacturers from the construction sector stress the still existing barriers for its development. The laws that could speed up the development of housing construction remain unamended. The 2006 outlays for the housing sector were the lowest in the post-war history. Moreover, there are no final decisions concerning the definition of social housing construction and the amendment of the “Spatial planning law”, the lack of which hinders development in the sector due to the protracted procedures relating to construction decisions. A new problem faced by companies is the diminishing number of people willing to work due to their emigration to EU countries. This problem became particularly visible in 2006. With the growing quantity of concluded contracts, the companies suffering from a lack of workers came to postulate the potential attraction of those willing to work in Poland from abroad, e.g. from Ukraine and Belarus.

## ■ Wpływ sytuacji gospodarczej na wyniki Grupy w 2006 roku Influence of business situation on the Group's results in 2006

W 2006 roku Grupa pomyślnie realizowała zaplanowane przedsięwzięcia. Czynnikiem zewnętrznym mającym największy wpływ na sytuację Grupy było ryzyko zmiany kursów walut. Znaczny spadek kursu waluty EURO, w której Spółka dominująca dokonuje zakupu większości podstawowych surowców, pozwolił Spółce dominującej na uzyskanie wyższej marży operacyjnej.

Czynnikiem mającym istotny wpływ na wielkość sprzedaży w IV kwartale były panujące korzystne dla branży warunki atmosferyczne, które pozwoliły na osiągnięcie w tym okresie 14% - owego wzrostu sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

In 2006, the Company successfully accomplished planned enterprises. The risk of changes in exchange rates was the extrinsic factor, having the strongest influence on the Company's situation. A significant decrease in the EURO exchange rate by which Śnieżka purchases most of the basic raw materials, allowed the Company to achieve a higher operating profit margin.

Atmospheric conditions beneficial for the industry were a factor in the material impact on sales volumes in Q4, and made it possible to attain a 14% sales increase in comparison with the same period of the preceding year.



## ■ Rynek farb i lakierów w 2006 roku

### Paint and varnish market in 2006

#### Wielkość rynku

Dobra koniunktura w budownictwie miała wpływ na wzrost produkcji i zatrudnienia oraz dalszą poprawę sytuacji finansowej producentów wyrobów lakierniczych i farbiarskich. Sprzyjała temu łagodna zima zachęcająca do prowadzenia robót budowlanych nawet w miesiącach listopadzie i grudniu, która przyczyniła się do zwiększonego popytu, a tym samym wzrostu sprzedaży w porównaniu z rokiem 2005.

Szacuje się, że w 2006 roku, w porównaniu do roku 2005, nastąpił około 5% wzrost polskiego rynku farb i lakierów w ujęciu wartościowym. Ocenia się, że w 2006 roku wyniósł on ok. 2,1 – 2,2 mld złotych. Aktualna średnia wielkość zużycia farb i lakierów w Polsce przypadająca na jednego mieszkańca (ok. 9,5 litrów), w porównaniu z krajami Unii Europejskiej (15 litrów na mieszkańca), czy z USA (20 litrów na mieszkańca), daje podstawy do oceny, że wielkość tego rynku w najbliższych latach powinna rosnąć.

Bardzo pozytywnie ocenia się perspektywy rozwoju rynku farb i lakierów na Ukrainie, Białorusi i w Rumunii. O dużym potencjalnym zapotrzebowaniu i możliwościach zbytu na tych rynkach świadczą mogą obecne wielkości zużycia farb i lakierów szacowane na poziomie 3 litrów na jednego mieszkańca na Ukrainie oraz 4 litrów na osobę na Białorusi. Wielkość rynku farb i lakierów w tych krajach oceniana jest na podstawie danych o liczbie ludności, jej potencjale nabywczym oraz własnego rozpoznania marketingowego chłonności rynków. Dane te są szacunkowe i używane głównie dla potrzeb własnych.

Udział Grupy Kapitałowej w rynku farb i lakierów na Ukrainie oraz Białorusi jest w chwili obecnej trudny do oszacowania ze względu na brak wiarygodnych danych o strukturze sprzedaży poszczególnych producentów w analizowanych okresach w poszczególnych krajach.

#### Market size

The construction boom promoted production and increased employment and further improvement of the financial situation of varnish and paint manufacturers. The mild winter encouraged the construction work even in November and December, promoting increased demand which led to the sales growth in comparison with 2005.

The Polish paints and varnishes market is estimated to have grown by around 5% in 2006 in terms of value compared with 2005. Its value in 2006 is estimated at around PLN 2.1-2.2 billion. The current average consumption of paints and varnishes in Poland per one inhabitant (approx. 9.5 litres) in comparison with the countries of the European Union (15 litres per one inhabitant) or the USA (20 litres per one inhabitant) provides a basis for stating that the size of that market should grow within the next few years.

Development prospects of the paint and varnish market in Ukraine, Belarus and Romania are very good. Evidence of the potentially high demand and selling possibilities in these markets includes current paint and varnish consumption figures estimated at 3 litres per one inhabitant in Ukraine and 4 litres per person in Belarus. The size of the paint and varnish market in these countries is evaluated on the basis of the data concerning the population, its purchasing power and own market research relating to market absorptiveness. This data is only estimates used for our own purposes.

The share of the Capital Group in the paint and varnish market in Ukraine and Belarus is currently difficult to estimate due to the lack of reliable data concerning the sales structure of individual manufacturers in analyzed periods in individual countries.





### Producenci - podział rynku

W krajowej branży farb i lakierów operuje ponad 150 producentów. Zdecydowana większość to firmy bardzo małe – tylko nieco ponad 20 firm zatrudnia więcej niż 50 pracowników. Przemysł farb i lakierów jest jednak znacznie skoncentrowany. Kilku największych producentów z branży kontroluje większą część rynku. Udział importu stanowi ok. 1/5 całego rynku.

1 grudnia 2006 dotychczasowy lider branży w Polsce Polifarb Cieszyn - Wrocław SA został podzielony na dwa odrębne podmioty prawne: Sigma Kalon Deco Polska Sp. z o.o., który przejęła produkcję farb i lakierów, oraz Polifarb Cieszyn-Wrocław S.A. (od stycznia 2007 Sigma Kalon Cieszyn S.A.), który zajął się produkcją wyrobów lakierowych dla przemysłu. Ponieważ nieznaną są precyzyjne dane na temat wielkości przychodów uzyskiwanych przez dotychczasowy Polifarb Cieszyn - Wrocław ze sprzedaży farb i lakierów oraz ze sprzedaży wyrobów przemysłowych z osobną, podział tej spółki na dwie oddzielne utrudnia rzetelną ocenę aktualnego udziału w rynku poszczególnych producentów.

Wśród pozostałych największych producentów pozostają: Śnieżka, Nobiles Włocławek (duńska grupa Akzo Nobel), ICI Pilawa (brytyjska grupa Imperial Chemical Industries – ICI) oraz TBD Dębica (fińska Tikkurila oraz szwedzka Beckers).

Największe przedsiębiorstwa branży (poza ŚNIEŻKA) kontrolowane są przez zagranicznych inwestorów branżowych.

Aktualnie Śnieżka jest jedyną spółką z branży, która jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych (Polifarb Cieszyn Wrocław i TBD Dębica zostały wycofane z obrotu giełdowego).

Decydującym dla sprzedaży Grupy Kapitałowej jest rynek polski. Silną pozycję Śnieżka posiada także na rynkach Ukrainy i Białorusi, gdzie napotyka konkurencję tych samych producentów farb i lakierów z Europy Zachodniej, którzy również prowadzą własną politykę ekspansji. Potwierdza to trafność wyboru kierunku inwestycji obranego przez ŚNIEŻKĘ oraz poprawność oceny siły nabywczej społeczeństw w tych krajach.

### Manufacturers – division of the market

More than 150 manufacturers operate in the domestic paint and varnish sector. A great majority of them are very small companies – only slightly more than 20 companies employ over 50 employees. However, the paint and varnish industry is very concentrated. A few of the largest manufacturers from the sector control the majority of the market. The share of the imports amounts to around 1/5 of the entire market.

The current industry leader in Poland: Polifarb Cieszyn – Wrocław SA was divided into two separate legal entities on December 1, 2006: Sigma Kalon Deco Polska Sp. z o.o., which took over the production of paints and varnishes, and Polifarb Cieszyn-Wrocław S.A. (Sigma Kalon Cieszyn SA as of January 2007), which took up the production of varnish products for industrial purposes. As the precise data concerning the revenues attained by the former Polifarb Cieszyn – Wrocław on the sales of paints and varnishes and, separately, on the sales of industrial products is unknown, the division of that company into two separate ones makes the reliable evaluation of the market share of individual manufacturers more difficult.

Other large manufacturers are: Śnieżka, Nobiles Włocławek (Danish Akzo Nobel Group), ICI Pilawa (British Imperial Chemical Industries Group – ICI) and TBD Dębica (Finnish Tikkurila and Swedish Beckers).

The largest enterprises in the industry (apart from ŚNIEŻKA) are controlled by foreign industry investors.

As present, Śnieżka is the only company in the sector that is listed on the Warsaw Stock Exchange (Polifarb Cieszyn Wrocław and TBD Dębica were withdrawn from the stock exchange).

The Polish market is decisive for the sales of the Capital Group. Śnieżka also occupies a strong position in the markets of Ukraine and Belarus, where it competes with the same manufacturers of paints and varnishes from Western Europe who also implement their own expansion policies. This fact confirms that the direction of investments selected by ŚNIEŻKA and the evaluation of the purchasing power of societies in these countries were correct.



Na rynku ukraińskim funkcjonuje nie mniej niż 20 czołowych dystrybutorów oraz ok. 50 producentów (w tym ok. 10 dużych podmiotów). Struktura rynku w ujęciu ilościowym przedstawia się następująco: 70-75% to produkcja krajowa, 20-25% - produkty importowane. Tempo wzrostu sprzedaży materiałów lakierniczych oceniane jest na 20-25% . Dokładna ocena chłonności rynku farb jest jednak dość złożona, a w związku z występowaniem zjawiska nielegalnego wprowadzania do obrotu towaru importowanego, trudno jest prawidłowo ocenić wielkość importu. Najbardziej popularne przedsiębiorstwa branżowe na Ukrainie to m.in.: LAKMA, EUROKOLOR, ŚNIEŻKA-UKRAINA, MASTER, SOWA, DEKO.

Na Ukrainie oraz Białorusi ŚNIEŻKA wyprzedziła w niektórych asortymentach działania innych producentów farb. W niedalekiej przyszłości powinno to zaowocować uzyskaniem bardzo istotnej przewagi konkurencyjnej.

No less than 20 top distributors and around 50 manufacturers function in the Ukrainian market (including around 10 large entities). The market structure in the quantitative aspect is as follows: 70-75% - domestic production, 20-25% - imported products. The growth rate of the sales of lacquering materials is estimated at 20-25%. However, the exact evaluation of the absorptive power of the paint market is rather complex and, due to the illegal introduction of imported goods to trade, it is difficult to assess the imported volumes correctly.

The most popular industry enterprises in Ukraine are: LAKMA, EUROKOLOR, ŚNIEŻKA-UKRAINA, MASTER, SOWA, DEKO.

In Ukraine and Belarus, ŚNIEŻKA outdistanced other paint manufacturers in some assortments. It should result in the acquisition of a material competitive edge in the near future.







## ■ Sprzedaż Sales

### Polityka asortymentowa

Śnieżka jest jednym z wiodących producentów farb i lakierów w Polsce, koncentrującym swoją działalność w segmencie farb emulsyjnych (wodorozcieńczalne), olejno-ftalowych (rozpuszczalnikowe) oraz mas szpachlowych. Spółka oferuje szeroki zakres wysokiej jakości farb i lakierów, jednocześnie zapewniając Klientom pomoc w zakresie wdrażania i aplikacji jej produktów.

Asortyment wyrobów i towarów oferowanych przez Spółkę można podzielić na cztery podstawowe grupy:

- farby wodorozcieńczalne,
- farby rozpuszczalnikowe,
- masy szpachlowe,
- pozostałe, w tym: impregnaty, kleje, system dociepleń, farby drukarskie, farby przemysłowe.

W 2006 roku kontynuowano prace związane z udoskonalaniem oferty rynkowej wyrobów pod marką Śnieżka, głównie w zakresie właściwości produktów i ich szaty graficznej:

- poszerzono dostępną paletę kolorów emulsji i emalii Śnieżka Max,
- uzupełniono ofertę Śnieżki Max o szablony dekoracyjne,
- udoskonalono receptury niektórych wyrobów, głównie w zakresie takich właściwości jak: krycie i wydajność.

Nową jakość zyskały następujące produkty: emulsje Śnieżka EKO, Śnieżka GRUNT, Śnieżka MAX oraz emalia olejno-ftalowa Supermal,

- wprowadzono emalię chlorokauczukową w kolorystyce RAL, dodatkowo poszerzając gamę kolorów podstawowych,
- kontynuowano prace nad zmianą szaty graficznej opakowań - wprowadzono do sprzedaży wyroby z linii Superlak i Impregon oraz produkty o specjalnym przeznaczeniu, Śnieżka BETON-POSADZKA, GRUNT DO DREWNA, PODŁOGA w opakowaniach ze zmienioną grafiką.

### Selected policy

Śnieżka is one of the leading paint and varnish producers in Poland, concentrating its activities mainly in the area of emulsion paints (water-diluents), oil-ftal (solvent), and spatula masses. The Company offers a wide range of high quality paints and varnish, simultaneously providing the Customers with help in the area of implementation and application of its products.

The assortment of the products and goods offered by the Company can be divided into four basic groups:

- water-diluents paints,
- solvent paints,
- spatula masses,
- others which are included: impregnates, glues, warming systems, printer's inks, industrial paints.

The work involving the improvement of the market offer of products under the Śnieżka brand was continued in 2006, mainly with regard to the features of products and their graphical aspects:

- the available palette of colors of the Śnieżka Max emulsions and enamels was extended,
- Śnieżka Max was supplemented with decorative templates,
- recipes of some products were improved, mainly with regard to the following properties: cover and efficiency.

The following products attained new quality: emulsions: Śnieżka EKO, Śnieżka GRUNT, Śnieżka MAX and the oil-phthalate enamel Supermal,

- a chlorinated rubber enamel in the RAL coloring was introduced, additionally extending the offer of basic colors,
- the work on the modification of the packaging graphics was continued: products from the Superlak and Impregon lines were introduced to the sales along with special-purpose products: Śnieżka BETON-POSADZKA, GRUNT DO DREWNA, PODŁOGA in packages with the modified graphics.





Wszystkie powyższe przedsięwzięcia są wynikiem przyjętej strategii działania zakładającej repositionowanie marki.

Dodatkowo, w uzasadnionych przypadkach, przeprowadzono prace nad dostosowaniem receptur produktów do dyrektyw UE i rozporządzenia polskiego dotyczących Lotnych Związków Organicznych (LZO) w farbach i lakierach.

W roku 2006 nastąpił również znaczący rozwój oferty marki premium MAGNAT:

- rozbudowano ofertę farb w gotowych kolorach,
- wprowadzono do sprzedaży nową linię produktową MAGNAT STYLE.

Rok 2006 to rok ostrożnego rozwoju oferty przemysłowej. Świadomość, że jest to kierunek rozwojowy pozwalający w przyszłości generować spore dochody wymusza stopniowe poszukiwanie nowych dróg rozwoju. Kontynuowaliśmy sprzedaż wyrobów do ciężkiej antykorozji firmy Hadrokor oraz wyrobów do systemu dociepleń Śnieżka. Nastąpił również dalszy rozwój sprzedaży grupy wyrobów farb fleksograficznych rozpuszczalnikowych, które zdobyły już spore uznanie naszych klientów.

W roku 2006 kontynuowaliśmy zapoczątkowaną w 2005 roku politykę budowy sieci odbiorców na systemy dociepleń. Dodatkowo wdrożyliśmy system sprzedaży tynków mozaikowych z mieszalnika kolorowanych na miejscu u klienta. Wspomniane działania zaowocowały wzrostem sprzedaży w stosunku do roku 2005 oraz przekroczeniem założonych planów sprzedaży na rok 2006.

All the above-mentioned activities result from the adopted operating strategy assuming brand repositioning.

Additionally, we worked on the adaptation of product recipes to EU directives and to the Polish regulation concerning Volatile Organic Compounds (LZO) in paints and varnishes in justified cases.

A considerable development of the offer involving the MAGNAT premium brand also occurred in 2006:

- the assortment of paints offered in ready-made colors was developed,
- a new product line: MAGNAT STYLE was introduced.

The year 2006 saw prudent development of the industrial offer. The awareness that this is a growth direction that will make it possible to generate considerable income in the future enforces the gradual search for new development paths. We also continued the sales of heavy anticorrosive products by Hadrokor and products for the Śnieżka additional insulation system. Moreover, further development occurred in the group of products such as flexographic solvent paints already appreciated by our customers.

In 2006, we continued the policy of development of the network of recipients of additional insulation systems initiated in 2005. Additionally, we implemented a sales system for mosaic plasters from the mixer, colored at the customer's location. The above-mentioned activities resulted in a sales increase in comparison with 2005 exceeding the assumed 2006 sales plans.



## ■ Dynamika sprzedaży

### Short history of the company

W 2006 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka osiągnęła wzrost sprzedaży i utrzymała dynamikę rozwoju. Wartość sprzedaży na poziomie 411,6 mln zł oznacza dynamikę sprzedaży na poziomie 107,3 % w porównaniu do roku 2005. Wartość sprzedaży, zgodnie ze standardami MSSF, została pomniejszona o kwotę wypłaconych bonusów.

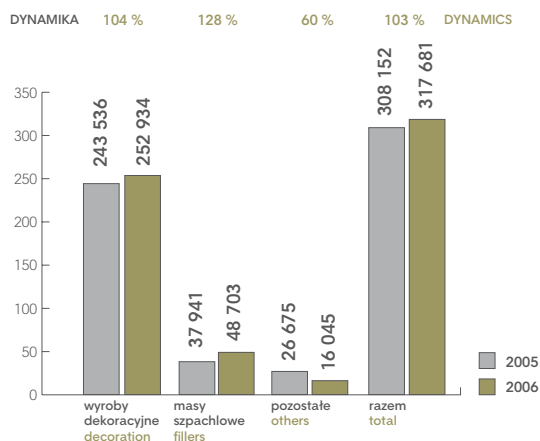
Najszybciej wzrastającą grupą sprzedażową są szpachlówki oraz farby wodorozcieńczalne. Jest to spowodowane rozwojem Grupy Kapitałowej, ustaleniem nowych priorytetów w strategii marketingowej oraz poszerzeniem asortymentu sprzedawanych produktów, których produkcja często lokalizowana jest w podmiotach Grupy Kapitałowej Śnieżka. Dobry wynik Grupa osiągnęła również w sprzedaży wyrobów rozpuszczalnikowych, m.in. dzięki poszerzeniu jej o nowe wyroby i ciągłemu ulepszaniu dotychczasowych.

Dynamika sprzedaży wyrobów Grupy ogółem wyniosła 103 % wartościowo i 110 % ilościowo.

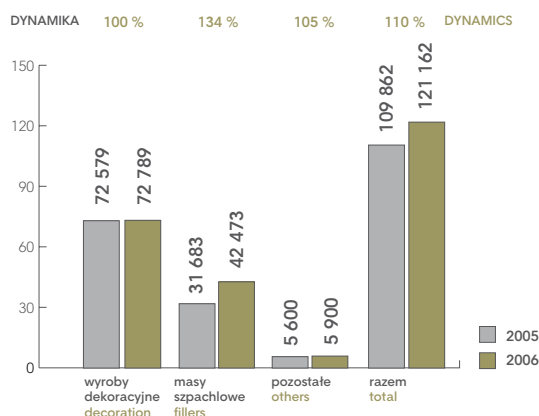
In 2006, the Śnieżka Group reached its sales increase and maintained the development dynamics. The sales figures were at the level of PLN 411.6 million and signify sales dynamics at the level of 107.3 % compared to that of 2005. Sales figures, according to IFRS standards, were reduced by the amount of fringe benefits payout.

The fastest increasing sales group, are the fillers and water-diluent paints. It is caused by the growth of the Group, and the establishment of new priorities in marketing strategy and the expansion of the assortment of sold products whose productions are often localised in units of the Śnieżka Group. The Group also reached a good result in the sales of solvent products for example due to its enrichment with new products and the continuous improvement of the current ones.

Sales dynamics of the Group's products was generally good and totalled 103 % by value and 110 % by quantity.



Sprzedaż wyrobów wg głównych grup asortymentowych w tys. zł  
Sales of product by main assortments groups in PLN thou.



Sprzedaż wyrobów wg głównych grup asortymentowych w tys. litrów (lub kg)  
Sales of product by main assortments groups in thou. litres (or kg)



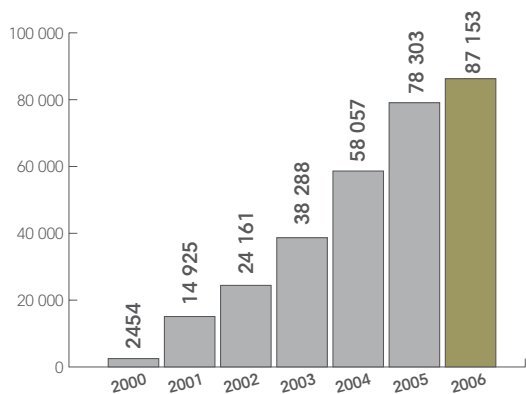


Godną odrębnego przedstawienia wydaje się dynamika sprzedaży Śnieżki-Ukrainy. Za 12 miesięcy 2006 roku przychody tej spółki ze sprzedaży wyrobów przekroczyły 87 milionów UAH, co dało ponad 11 mln UAH zysku netto. Dużą rolę odegrały tu umiejętnie prowadzona polityka handlowa i dbałość o bardzo dobrą, wcześniej wykreowaną markę „Śnieżka”, a także trafne promocje i duża elastyczność dostaw.

Od 2000 roku firma dynamicznie się rozwija. Wyrazem tego jest wysokie miejsce wśród ukraińskich producentów farb. Dynamika wzrostu sprzedaży wykazuje nadal tendencję wzrostową i w roku 2006 Śnieżka - Ukraina osiągnęła znaczący, bo ponad 10% wzrost sprzedaży ogółem w stosunku do roku ubiegłego.

The sales dynamics of Śnieżka-Ukraine seems worthy of separate attention. Revenues of that company from the sale of products within 12 months of 2006 exceeded UAH 87 million, which entailed over UAH 11 million worth of net profit. The skillfully implemented trade policy and care for a very good Śnieżka brand created in advance, as well as the right promotions and high flexibility of deliveries played an important role here.

The company has been developing dynamically since 2000. As a result, it occupies a good place among the Ukrainian paint manufacturers. The sales growth dynamics still shows an upward trend and, in 2006, Śnieżka-Ukraine achieved a significant, over 10% growth of the total sales in comparison with the preceding year.



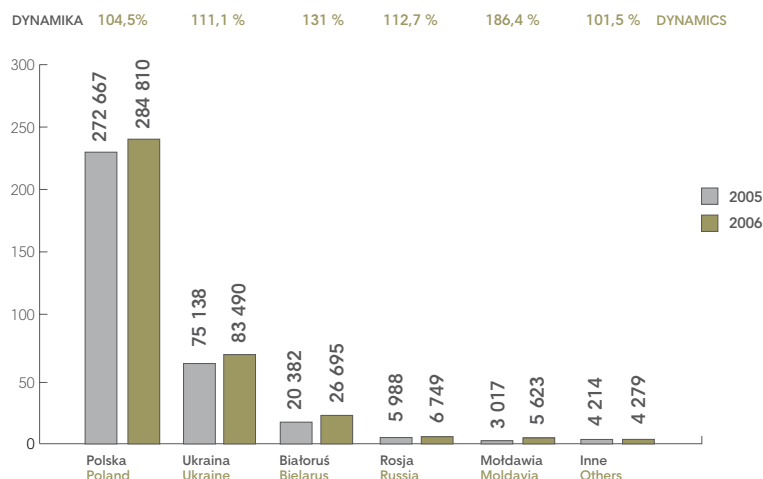
Wielkość sprzedaży Śnieżki-Ukraina w latach 2000 - 2006 w tys. UAH  
Sales of Śnieżka-Ukraine in the years 2000 - 2006 in UAH thou.



## ■ Sprzedaż eksportowa Grupy Kapitałowej Exports of the Capital Group

Bardzo korzystnie przedstawia się sprzedaż na rynkach zagranicznych przy zastosowaniu kryterium geograficznego opierającego się na lokalizacji geograficznej Klientów. W 2006 roku największą dynamikę zanotowano w sprzedaży do Mołdawii oraz na Białoruś. Optymizmem napawa wzrost sprzedaży na rynku rosyjskim, który posiada ogromny potencjał. W zakresie eksportu optymistyczny jest również fakt, że w 2006 roku wyroby marki Śnieżka zostały wprowadzone na kolejne rynki Europy Środkowo-Wschodniej, taki jak rumuński. Strukturę przychodów z podziałem na kraje oraz dynamikę sprzedaży przedstawiono na wykresie poniżej:

The sales to foreign markets look very good if the geographic criteria based on the geographic location of Customers is applied. The highest dynamics in 2006 was observed in the sales to Moldova and Belarus. The sales growth in the Russian market, which has a great potential, allows us to be optimistic. Another optimistic fact of the exports is that Śnieżka products were introduced to other markets of Central and Eastern Europe in 2006, e.g. to Romania. The revenue structure divided into countries and the sales dynamics is presented in below:



Dynamika sprzedaży Grupy Śnieżka w poszczególnych krajach w tys. zł  
Sales dynamics of the Śnieżka Group in individual countries in PLN thou.







## ■ Jakość Quality

Wszystkie realizowane w 2006 roku badania miały 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.

Duża część badań związana była z koniecznością dostosowania parametrów produkowanych wyrobów do wymogów prawodawstwa Unii Europejskiej. Prace te związane były przede wszystkim z ograniczeniem zawartości lotnych związków organicznych (VOC) w produkowanych wyrobach.

Parametry wyrobów Śnieżki potwierdzane były przez Instytut Techniki Budowlanej, który wydaje Aprobaty Techniczne na nowe wyroby, a także Oddział Zamiejscowy Instytutu Przemysłu Tworzyw i Farb w Gliwicach, Instytut Badawczy Dróg i Mostów oraz Instytut Technologii Drewna w Poznaniu, które przeprowadzają niektóre badania wyrobów Śnieżki.

W 2006 roku podjęto szereg prac mających na względzie zmniejszenie obciążenia środowiska naturalnego. Jednym z działań proekologicznych były przygotowania do realizacji projektu mającego na celu wprowadzenie wody do układów olejno-ftalowych.

All the studies carried out in 2006 were to guarantee the production of high quality products with the simultaneous potential reduction of their production costs as well as to guarantee the full security and protection of the natural environment in the course of their application.

A majority of studies were related to the need to adapt the parameters of the manufactured products to the requirements of EU laws. Such work mainly included the reduction of the content of Volatile Organic Compounds (VOC) in the manufactured goods.

The parameters of Śnieżka products were confirmed by the Construction Technology Institute that issues Technical Approvals of new products as well as the Field Branch of the Institute of the Plastics and Paints Industry in Gliwice, Roads and Bridges Research Institute and the Wood Technology Institute in Poznań, which carry out studies of Śnieżka products.

A range of activities aimed at the reduction of the burden on the natural environment were initiated in 2006. One of the pro-environmental actions included preparations for the implementation of a project aimed at the introduction of water to oil-phthalate systems.







## ■ Ochrona środowiska

### Environment protection

Działalność produkcyjna Grupy Kapitałowej jest nieodłącznie związana z korzystaniem ze środowiska w kilku jego zakresach. Przy prowadzonej produkcji następuje emisja zanieczyszczeń substancji do środowiska, za które wnoszone są kwartalne opłaty. Emisje te nie powodują przekroczeń dopuszczalnych stężeń ustalonych odpowiednimi decyzjami urzędowymi.

Prawo Unii Europejskiej wprowadziło szereg zmian w polskim Prawie Ochrony Środowiska. Ograniczono korzystanie ze środowiska naturalnego głównie w zakresie odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych (poprzez gospodarskie wprowadzanie ilości i rodzajów opakowań wyrobów własnych) oraz wymogu czystości powietrza poprzez prace w kierunku technologii mało emisyjnej.

Spółka dominująca ŚNIEŻKA SA realizuje następujące obowiązki w zakresie ochrony środowiska:

- wszystkie odpady przekazuje do wykorzystania lub utylizacji do firm posiadających uzgodniony sposób postępowania z przyjmowanymi odpadami z właściwym terytorialnie Wydziałem Ochrony Środowiska;
- nie składa odpadów, z wyłączeniem komunalnych;
- prowadzi ewidencję wytwarzanych i przekazywanych odpadów w oparciu o zaktualizowane wymogi prawne;
- prowadzi segregację odpadów według rodzaju;
- posiada uzgodniony sposób postępowania z wytwarzanymi odpadami;
- posiada uregulowaną gospodarkę wodno-ściekową - lokalne szamba, wywóz na pobliską oczyszczalnię ścieków sanitarnych do Pustkowa;
- wody opadowe odprowadzane są z podziałem na brudne, podczyszczane i czyste do ziemi;

Production activity of the Group is inherently connected with using the environment in several areas. While production pollutants are emitted into the environment for which there are paid quarterly fees. These emissions do not exceed permissible concentration levels established by official decisions.

The EU legislation introduced a range of modifications to the Polish Environmental Protection Law. The use of the natural environment was limited when it came to the recovery and recycling of the packaging waste (by way of the internal introduction of the quantity and types of packages for own products) and the requirements of air clarity by way of the work aimed at low-emission technology.

The Holding company ŚNIEŻKA S.A. fulfils the following duties in terms of environment protection:

- Transfers all waste for use or utilisation by the companies having arranged a way of dealing with the received waste with the suitable territory Environment Protection Division;
- Does not dispose of waste excluding the council ones which are segregated;
- Keeps the evidence of manufactured and transmitted waste according to updated legal requirements;
- Segregates waste by types;
- Has an agreed procedure for the generated waste;
- Has the regulated water and waste management - local cesspools, disposal to nearby sanitary waste purification plant in Pustków;
- Carries away rain water into the soil, but also separates dirty / partly cleaned and cleaned water;







- prowadzi monitoring wód opadowych odprowadzanych do ziemi;
- prowadzi pomiary emisji substancji zanieczyszczających wprowadzanych do powietrza;
- prowadzi monitoring wód podziemnych w piezometrach zlokalizowanych na terenie oddziału w Pustkowie; przeprowadzane dotychczas analizy nie wykazały przekroczeń;
- prowadzi kwartalne wykazy zawierające zbiorcze zestawienie informacji o korzystaniu ze środowiska;
- wnosi opłaty za korzystanie ze środowiska, tzn. za wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza oraz za odprowadzanie deszczówki .

Za 2006 rok wpływy uzyskane ze sprzedaży opakowań z papieru, kartonu, tworzyw sztucznych i metalowych, do firm zajmujących się recyklingiem opakowań były wyższe niż wynosiły koszty związane z realizacją tych obowiązków, co świadczy o należyтым wypełnianiu przez Spółkę obowiązków w tym zakresie.

Spółki Grupy Kapitałowej mające swoje siedziby poza granicami kraju korzystają ze środowiska na zasadach oraz w zgodności z prawodawstwem w zakresie ochrony środowiska właściwym dla kraju, na terytorium którego działają.

- Monitors the rainwater drained to the ground;
- Takes measurements of the emission of pollutants released into the air;
- Monitors the groundwater in piezometers located in the area of the Pustków branch; the analyses carried out so far showed no transgressions;
- Maintains quarterly lists containing summaries of the information about the use of the natural environment;
- Pays the fees for using the environment, which means fees for sending gases and dust into the air and for carrying away rain water.

The inflows obtained in 2006 from the sale of paper, cardboard, plastic and metal packages to package recycling companies were higher than the costs related to the completion of these tasks, which shows that the Company performed its duties related to this aspect in a due manner.

Companies of the Group having their registered offices overseas use the environment according to the rules and the law in terms of environment protection suitable for the country on whose territory they work.

## Rankingi, nagrody, wyróżnienia Rankings, awards, distinctions

### Prezes Piotr Mikrut laureatem Obserwatora 2006

Nagroda Obserwatora przyznawana jest w pięciu kategoriach: działalność społeczna, gospodarka, kultura, polityka i sport, przy czym w każdej z nich co roku wyróżniana jest tylko jedna osoba. W roku 2006 w kategorii gospodarka zwyciężył Prezes Zarządu FFIL Śnieżka S.A. Piotr Mikrut. Został on doceniony za dynamiczne zarządzanie spółką, czego efektem w 2006 roku było dalsze pasmo rynkowych i giełdowych sukcesów Śnieżki w Polsce i zagranicą.

### Śnieżka wśród Gazel Biznesu 2006

5 grudnia 2006 roku – Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. znalazła się wśród laureatów Rankingu GAZELI BIZNESU 2006, przyznawanym przez dziennik ekonomiczny Puls Biznesu. W gronie nagrodzonych firm znalazły się jedynie te, które konsekwentnie utrzymują szybki, dynamiczny rozwój. Dodatkowym warunkiem był wzrost obrotów w trzech kolejnych latach działalności przedsiębiorstwa (2003-2005). Celem rankingu prowadzonego przez Puls Biznesu jest promowanie firm uczciwych, wiarygodnych i nie ukrywających informacji na temat swoich wyników.

### SUPER PRODUKT 2006 dla kolekcji Disney

FFiL Śnieżka SA otrzymała nagrodę SUPER PRODUKT 2006 przyznaną przez miesięcznik "Mam dziecko". Wyróżnienie przyznano w kategorii: akcesoria dla dzieci i rodziców za farby i produkty dekoracyjne z serii Disney. Kolekcję Disney doceniono za pomysł pozwalający na zaangażowanie całej rodziny w ozdabianie mieszkania. Zwrócono również uwagę na bardzo ważną cechę wyróżnionych wyrobów – ich hipoalergiczną.

### Acryl Putz start Produktem Roku 2006

Acryl Putz start został na Białorusi uznany za "Najlepszy produkt budowlany 2006 roku". Wyróżnienie zostało przyznane Firmie „Śnieżka - BELPOL” - spółce zależnej FFiL Śnieżka S.A., zajmującej się produkcją szpachli na potrzeby białoruskiego rynku. Na podstawie oceny przeprowadzonych badań komisja konkursu uznała szpachlę Acryl Putz za wyrób posiadający wysokie właściwości fizyko-mechaniczne i właściwości eksploatacyjne. Organizatorem konkursu było "Badawczo-Naukowe Centrum Materiałów Budowlanych" przy współpracy z Komitetem Organizacyjnym Międzynarodowych Targów Budowlanych "BUDPRAGRES 2006" MINSK EXPO.

### President Piotr Mikrut a winner of Observer 2006

The Observer award is assigned in five categories: social activity, economy, culture, politics and sports, with only one person awarded each year in every category. Piotr Mikrut, the President of the Executive Board of FFIL ŚNIEŻKA SA, won the contest in 2006 in the economy category. He was awarded for the dynamic management of the company, resulting in further successful market and stock exchange activities of Śnieżka in Poland and abroad in 2006.

### Śnieżka among the Gazelles of Business 2006

December 5, 2006 – the Paint and Varnish Factory Śnieżka SA was one of the winners of the GAZELLES OF BUSINESS 2006 ranking organized by the Puls Biznesu economic daily. The group of awarded companies included only those who consistently maintain prompt and dynamic development rates. An additional condition included the turnover increase in three subsequent years of operations of a company (2003-2005). The aim of the ranking maintained by Puls Biznesu is to promote fair, reliable companies that do not conceal information about their results.

### SUPER PRODUCT 2006 for the Disney collection

FFiL Śnieżka SA obtained the SUPER PRODUCT 2006 award given by the "Mam dziecko" monthly. The distinction was given in the category: accessories for children and parents – for paints and decorative products from the Disney series. The Disney collection was appreciated for the idea that it is possible to engage a whole family in the decoration of their home. Attention was also drawn to a very important feature of the distinguished products: they are hypoallergic.

### Acryl Putz start – Product of the Year 2006

Acryl Putz start was considered "The best construction product of the year 2006" in Belarus. A distinction was awarded to Śnieżka-BELPOL – a subordinated company of FFiL Śnieżka SA manufacturing putties for the Belarus market. Following the evaluation of the conducted research, the contest commission considered that the Acryl Putz putty is a product with high quality physical and mechanical properties and utilization benefits. The "Research and Scientific Center of Building Materials" in cooperation with the Organizational Committee of the "BUDPRAGRES 2006" International Construction Fair MINSK EXPO organized the contest.





### Awans Śnieżki

26 października 2006 r. dziennik "Rzeczpospolita" po raz piąty opublikował dodatek specjalny „Lista 2000 polskich przedsiębiorstw”. W rankingu znalazły się rodzime firmy i przedsiębiorstwa, których ubiegłoroczne przychody przekroczyły 100 mln złotych. Zestawienie uzupełniły liczne analizy, komentarze i prognozy, a swoje opinie wygłosili profesorowie nauk ekonomicznych i naukowcy Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową.

Lista 2000 - swego rodzaju przewodnik po polskiej przedsiębiorczości - jest rzetelnym źródłem informacji i ciekawą lekturą, pozwalającą przyjrzeć się nie tylko największym firmom na rynku, ale również średnim i mniejszym podmiotom gospodarczym, których wskaźniki wzrostu sprzedaży, rentowności i inwestowania mają tendencję wzrostową.

We wspomnianym Rankingu Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA uplasowała się na bardzo dobrym 503 miejscu, co oznacza awans o 24 pozycje. Dodatkowej rangi dodaje fakt, że pozostałe firmy z branży, które zostały uwzględnione w Rankingu, odnotowały spadek pozycji w porównaniu do roku wcześniejszego.

### ŚNIEŻKA – PERŁĄ POLSKIEJ GOSPODARKI

FFiL Śnieżka S.A. została uhonorowana tytułem „Perły Polskiej Gospodarki 2006”. Podczas uroczystej Gali 27 września 2006 r. magazyn ekonomiczny „Polish Market” ogłosił wyniki V edycji Rankingu „Perły Polskiej Gospodarki”. Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. otrzymała certyfikat zaliczający ją do grona najbardziej efektywnie i dynamicznie rozwijających się firm. Ranking „Perły Polskiej Gospodarki”, ogłaszany corocznie przez redakcję magazynu ekonomicznego „Polish Market”, przygotowywany jest przez ekonomistów Instytutu Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk, we współpracy z Centrum Informacji Gospodarczej i Społecznej Ministerstwa Gospodarki. Rankiem objęte są dwie grupy przedsiębiorstw (pierwsza - o przychodach co najmniej 100 milionów złotych, druga - o przychodach co najmniej 1 miliard złotych). Pozycja na liście nie zależy jednak od wielkości przedsiębiorstwa mierzonego wartością przychodów ogółem, ale od jego efektywności, dynamiki i płynności finansowej oraz innych wskaźników, wśród których najważniejsze to: rentowność obrotu, stopa zwrotu z aktywów i kapitału własnego, wydajność pracy.

### Promotion of Śnieżka

On October 26, 2006, the "Rzeczpospolita" daily published the special addition, "The list of 2000 Polish Companies" for the fifth time. The ranking included domestic companies and enterprises whose revenues last year exceeded PLN 100 million. Numerous analyses, commentaries and forecasts supplemented the summary, economic professors and scientists from the Market Economy Research Institute published their opinions.

The 2000 list - a guide to Polish enterprise - is a reliable source of information and an interesting read that makes it possible not only to look at the largest companies in the market but also medium-sized and smaller business entities whose sales increase, and whose profitability and investing ratios are on the increase.

The Paint and Varnish Factory Śnieżka SA occupied a very good 503rd place in the abovementioned ranking, an increase of 24 places. Additionally, an important fact is that other companies from the sector that were included in the Ranking observed a drop in their positions compared with the preceding year.

### ŚNIEŻKA – A PEARL OF THE POLISH ECONOMY

FFiL Śnieżka SA was awarded the title of the "Pearl of the Polish Economy 2006". At the festive gala on September 27 this year, the "Polish Market" economic magazine announced the results of the 5th edition of the "Pearl of the Polish Economy 2006" ranking. The Paint and Varnish Factory Śnieżka SA obtained a certificate that included it in the group of the most effectively and dynamically developing companies. The "Pearl of the Polish Economy 2006" ranking announced each year by the editorial board of the "Polish Market" economic magazine is prepared by economists from the Institute of Economic Sciences of the Polish Academy of Sciences in cooperation with the Economic and Social Information Center of the Ministry of the Economy. The ranking pertains to two groups of enterprises (the first one with revenues worth at least 100 million PLN and the second with revenues worth at least 1 billion PLN). However, the place on the list does not depend on the size of an enterprise measured with the value of total revenues but rather on its effectiveness, dynamics and financial liquidity as well as other indicators, most importantly, the turnover productivity, return on assets and equity and labour efficiency.



### Szczęśliwa trzynastka

Piotr Mikrut – Prezes Zarządu Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka S.A. – został uznany za jednego z czołowych liderów biznesu w Polsce, według opublikowanego we wrześniu 2006 roku rankingu miesięcznika „Forbes”. Do wysokiego trzynastego miejsca przyczyniły się świetne wyniki spółki. Jury, oceniając biznesmenów, brało pod uwagę ich wpływ na zmianę obrazu polskiej gospodarki, umiejętność organizowania przedsięwzięć oraz udaną politykę inwestycyjną. Dynamika rozwoju firmy i jej zdolność do konkurencyjności z uznanymi światowymi producentami zyskały uznanie w oczach jurorów doceniających pozycję rynkową Śnieżki.

### ŚNIEŻKA TRZYKROTNIE NAGRODZONA

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. została wyróżniona trzema prestiżowymi tytułami. Śnieżka znalazła się w rankingu **najbardziej efektywnych polskich firm** przygotowanym przez miesięcznik Manager Magazin. W tym samym czasie firmie przyznano godło **Premium Brand 2006**. Śnieżka została również zwycięzcą ogólnopolskiego konkursu **Laur Konsumenta 2006**.

W rankingu najbardziej efektywnych polskich firm miesięcznika „Manager Magazin” (06/2006) Śnieżka zajęła wysoką **121** pozycję (przed wszystkimi konkurentami z branży). Zestawienie zostało oparte na analizie wyników finansowych 475 największych polskich firm pod względem przychodów osiągniętych w 2005 roku.

**Godło Złoty Laur Konsumenta 2006** przyznał Śnieżce „Przegląd Gospodarczy” (dodatek do „Gazety Prawnej”). Firma otrzymała ten tytuł za zdobycie pierwszego miejsca w kategorii **FARBY**. Badania przeprowadzone pod opieką merytoryczną Instytutu Gallupa oceniały jakość produktu, chęć jego rekomendacji znajomym, przywiązanie klienta do danej marki oraz wpływ doświadczeń osobistych na decyzję zakupu.

Równolegle w konkursie **Premium Brand 2006** Śnieżka zajęła piąte miejsce w kategorii „Dom i Biuro” i 21 pozycję (spośród 65-ciu) w klasyfikacji ogólnej. Celem Premium Brand 2006 jest ocena reputacji marek funkcjonujących na polskim rynku. Oceny dokonała firma MillwardBrown SMG/KRC na podstawie metodologii przygotowanej przez Maison Research Consulting.

### Lucky thirteen

Piotr Mikrut – the Executive Board President of the Paint and Varnish Factory Śnieżka SA – was considered one of the business leaders in Poland according to the ranking of the “Forbes” monthly published in September 2006. Excellent results contributed to the high thirteenth place occupied by the company. The panel of jurors evaluating the businessmen considered their influence on the modification of the image of the Polish economy, their ability to organize ventures and the successful investment policy. The jurors who appreciated the market position of Śnieżka acknowledged its corporate development dynamics and the ability to compete with recognized global manufacturers.

### ŚNIEŻKA AWARDED THREE TIMES

The Paint and Varnish Factory Śnieżka S.A. was awarded three prestigious titles. Śnieżka was present in the ranking **of the most effective Polish companies** prepared by the Manager Magazine monthly. At the same time, the company was nominated the **Premium Brand 2006** award. Śnieżka was also the winner of the all-Polish competition for the **Consumer’s Laurel 2006**.

In the ranking of the most effective Polish companies organized by the “Manager Magazine” monthly (06/2006), Śnieżka occupied a high **121st** place (ahead of all competitors from the industry). The summary was based on the analysis of financial results of the 475 largest Polish companies when it comes to revenues attained in 2005.

The “Przegląd Gospodarczy” (addition to “Gazeta Prawna”) awarded the **Consumer’s Golden Laurel 2006** award to Śnieżka. The company was awarded the title for first place in the **PAINTS** category. The research carried out under the supervision of the Gallup Institute evaluated the product quality, willingness to recommend it to friends, a customer’s attachment to a given brand and the influence of personal experience on the purchase decision.

At the same time, Śnieżka occupied fifth place in the “Home and Office” category and 21st place (out of 65) in the general classification in the **Premium Brand 2006** contest. The aim of the Premium Brand 2006 is to evaluate the reputation of brands functioning in the Polish market. The evaluation was carried out by MillwardBrown SMG/KRC on the basis of the methodology prepared by Maison Research Consulting.







## ■ Wyniki finansowe

### Financial results

W 2006 roku skonsolidowana suma bilansowa grupy kapitałowej zwiększyła się o 9,7%. Największy udział w skonsolidowanej sumie bilansowej miała jednostka dominująca, której suma bilansowa stanowi 87,4% skonsolidowanej sumy. Udział ten jest większy od ubiegłorocznego o 4,1%. Drugą spółką o największym % udziale w skonsolidowanej sumie bilansowej jest Śnieżka Ukraina Sp.z o.o. w Jaworowie, dzięki której skonsolidowane aktywa w porównaniu do 2005 zwiększyły się o 5.266 tys. zł.

Zmiana stanu kapitałów wynosi 11.285 tys. zł zanotowano więc wzrost o 6,2% w tym:

- kapitał zapasowy wzrósł o 19.257 tys. zł
- kapitał podstawowy wzrósł o 1.825 tys. zł

Wszelkie korekty związane z przekształceniem sprawozdań wcześniej publikowanych na MSR/MSSF przedstawione są w notach do sprawozdania finansowego.

W 2006 roku Grupa kapitałowa Śnieżka S.A. odnotowała 7,9%-owy wzrost przychodów. Z uwagi na wzrost kosztów własnych o 6,2% grupa uzyskała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 12.321 tys. zł. Największy procentowy udział miał w tym podmiot dominujący (75%). Drugą firmą pod względem wielkości osiągniętego zysku ze sprzedaży brutto była Śnieżka Sp. z o. o. w Jaworowie (15% - udział). Dodatni wynik ze sprzedaży uległ obniżeniu z powodu ujemnego wyniku z pozostałej działalności operacyjnej (2.088 tys. zł) i wzrostu - w porównaniu do roku 2005 - kosztów sprzedaży o 16% i kosztów ogólnego zarządu o 12,7%. W rezultacie grupa uzyskała zadowalający zysk z działalności operacyjnej w wysokości 43.813 tys. zł, co daje 4% wzrost w porównaniu do roku ubiegłego. Ten wypracowany zysk został obniżony przez stratę na działalności finansowej w wysokości (1.981 tys. zł). O jej wysokości zdecydowały odsetki od kredytów i pożyczek (1.445 tys. zł).

W efekcie zaistniałych zdarzeń grupa wygenerowała zysk brutto w wysokości 42,456 tys. zł. W analizowanym okresie większość spółek grupy uzyskała zysk podatkowy, jedynie trzy spółki grupy swą działalność w roku 2006 zakończyły stratą brutto na łączną kwotę 880 tys. zł.

The consolidated balance sheet amount of the capital group increased by 9.7% in 2006. The dominating entity had the highest share in the consolidated balance sheet amount with its balance sheet amount constituting 87.4% of the consolidated total. This share is higher than the preceding year's by 4.1%. The second company with the largest % share in the consolidated balance sheet total is Śnieżka Ukraine sp. z o.o. in Jaworowo thanks to which the consolidated assets increased by 5,266 thousand PLN in comparison with 2005.

The change of capitals amounted to 11,285 thousand PLN, an increase of 6.2%, including:

- the reserve capital increased by 19,257 thousand PLN
- the basic capital increased by 1,825 thousand PLN

All adjustments relating to the transformation of statements published earlier to IAS/ISFR are presented in the notes to the financial statements.

The Śnieżka SA Capital Group observed a 7.9% increase in revenues in 2006. With the increase in internal costs of 6.2%, the group attained the gross sales profit increase of PLN 12,321 thousand. The dominating entity had the largest percentage share in it (75%). The second company with the highest gross sales profit was Śnieżka Sp. z o.o. in Jaworów (15% share). The positive sales result was reduced due to the negative result on other operations (PLN 2,088 thousand) and the increase of sales expenses by 16% and general management expenses by 12.7% in comparison with 2005. As a result, the group attained a satisfactory result of operations worth PLN 43,813 thousand, which entails a 4% growth in comparison with the preceding year. This generated profit was reduced due to the loss on financial activities worth (PLN 1,981 thousand). Its value was determined by the interest on credits and loans (PLN 1,445 thousand).

As a result of the occurring events, the Group generated a gross profit worth PLN 42,456 thousand. The majority of companies belonging to the Group attained a tax profit in the analyzed period; only three companies belonging to the Group ended the year 2006 with a gross loss worth PLN 880 thousand in total.







Zysk brutto został zmniejszony podatkiem dochodowym o średniej skali 22,1%. Ponad 3,1 % wyższa skala podatku dochodowego aniżeli w kraju wynika z faktu, że w marcu 2005 roku Rozporządzeniem Prezydenta Ukrainy zniesiono ulgi inwestycyjne w wolnych strefach ekonomicznych. Spowodowało to konieczność uiszczania od początku 2005 roku przez spółkę zależną - Śnieżkę Ukraina w Jaworowie podatku dochodowego w wysokości 25%. Jednocześnie z tytułu powstania i odwrócenia przejściowych różnic między wartością rachunkową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową powstał odroczonego podatek dochodowy, który również wpłynął na wynik netto. W efekcie grupa uzyskała zysk netto przypadający dla akcjonariuszy podmiotu dominującego w wysokości 31.601 tys. zł, co daje wzrost o 12,4% w porównaniu do roku ubiegłego.

Inkaso należności wynosi 59 dni, a cykl spłaty zobowiązań 40 dni. Oba te wskaźniki uległy zwiększeniu, inkaso należności o 3 dni, a cykl spłaty zobowiązań o 5 dni. Tak ukształtowane wskaźniki świadczą o tym, że grupa w większym stopniu korzysta z kredytu kupieckiego. Wskaźniki płynności są nieznacznie niższe niż w 2005 roku, ale znajdują się na dobrym poziomie. Obniżeniu uległa nieznacznie wartość księgowa i wynik finansowy na 1 akcję z uwagi na wzrost liczby akcji o 1.825 tys. sztuk w porównaniu do roku wcześniejszego.

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa grupy są więc zadawalające i grupa z optymizmem może kontynuować dalszą działalność.

Gross profit was reduced due to the income tax with the average rate of 22.1%. The income tax rate higher by over 3.1% than normal in the country results from the fact that investment reliefs were abandoned in free economic zones in March 2005 in accordance with the Regulation of the President of Ukraine. This fact entailed the necessity to pay 25% income tax for the subordinated company Śnieżka Ukraine in Jaworów as of the beginning of 2005. At the same time, deferred income tax that also influenced the net result was generated due to the emergence and reversal of transitory differences between the accounting value of assets and liabilities and their tax value. As a consequence, the Group attained a net profit falling to shareholders of the dominating entity worth PLN 31,601 thousand, which entails a 12.4% growth in comparison with the preceding year.

The receivable collection is 59 days and the commitment repayment cycle is 40 days. Both these ratios increased: the receivable collection increased by 3 days and the commitment repayment cycle increased by 5 days. These ratios prove that the Group uses the mercantile credit to a greater extent. Liquidity ratios are slightly lower than in 2005 but remain good. The accounting value and the financial result per 1 share were slightly reduced due to the increase in the number of shares by 1,825 shares in comparison with the preceding year.

Hence, the attained results and the general financial situation of the Group are satisfactory and the Group can be optimistic about its future operations.

## ■ **Opinia niezależnego biegłego rewidenta** **Opinion of an independent auditor**

Dla Akcjonariuszy Fabryki Farb i Lakierów „Śnieżka” Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka Spółka Akcyjna (Spółka Dominująca) z siedzibą w Lubzinie nr 34a, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/ Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 264 453 tysiące złotych (słownie: dwieście sześćdziesiąt cztery miliony czterysta pięćdziesiąt trzy tysiące złotych),
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 33 044 tysiące złotych (słownie: trzydzieści trzy miliony czterdzieści cztery tysiące złotych),
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku o kwotę 11 285 tysięcy złotych (słownie: jedenaście milionów dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych),
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku o kwotę 7 828 tysięcy złotych (słownie: siedem milionów osiemset dwadzieścia osiem tysięcy złotych),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości, odpowiada Zarząd Spółki Dominującej. Obowiązki z tym związane obejmują: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

For Shareholders of the "Śnieżka" Factory of Paints and Varnishes Joint-Stock Company

We have audited the enclosed consolidated financial statement of the Group in which the Factory of Paints and Varnishes "Śnieżka" SA is the dominating unit (Holding Company) with the registered office in Lubzina 34a, drawn up according to International Accounting Standards/ International Financial Reporting Standards, including:

- consolidated balance as of 31 December 2006 which shows the total of PLN 264 453 thousand (in words: two hundred sixty four million four hundred fifty three thousand zlotys) on the side of assets and liabilities,
- consolidated profit and loss account for the period from 1 January 2006 to 31 December 2006 showed a net profit in the amount of PLN 33 044 thousand (in words: thirty three million forty four thousand zlotys),
- presentation of changes in consolidated own capital showed an increase in the capital in the period from 1 January 2006 to 31 December 2006 at the amount of PLN 11 285 thousand (in words: eleven million two hundred eighty five thousand zlotys),
- consolidated cash flow statement showed an increase of cash in hand in the period of 1 January 2006 to 31 December 2006 in the amount of PLN 7 828 thousand (in words: seven million eight hundred twenty eight thousand zlotys),
- additional information and explanations.

The Management Board of the Holding Company is responsible for drawing up and true presentation of consolidated financial statements, in accordance with the accepted accounting policy. The obligations connected with this include: projecting, implementing and ensuring internal control connected with drawing up and true presentation of consolidated financial statements, selection and application of a suitable accounting policy and book making estimations, substantiated in certain circumstances.





Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki Dominującej, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy, zakończony 31 grudnia 2005 roku, zbadaliśmy w roku ubiegłym. Wydaliśmy o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym opinię z zastrzeżeniem, dotyczącym sprawozdań finansowych spółek zależnych objętych konsolidacją za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz spółek stowarzyszonych wycenionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, a nie poddanych badaniu przez biegłego rewidenta.

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku Spółka Dominująca nabywała dodatkowe pakiety udziałów w swoich spółkach zależnych. Wykazywały w skonsolidowanym rachunku zysków i strat wynik finansowy przypadający akcjonariuszom mniejszościowym, nie uwzględnia zmiany udziału mniejszości w jednostkach zależnych, jakie miały miejsce w ciągu roku. Zgodnie z zasadami konsolidacji stosowanymi przez Spółkę Dominującą, wynik finansowy przypadający akcjonariuszom mniejszościowym, nabywany w transakcji zakupu dodatkowych pakietów udziałów, jest ujmowany jako

Our task was to verify the enclosed consolidated financial statements and issue an opinion based on the audit whether the consolidated financial statements present the material and financial standing as well as financial result of the Capital Group in a correct, reliable and clear manner.

We have audited the enclosed financial statement according to the resolutions:

- regulations of chapter 7 of Accounting law of 29 September 1994 (uniform text: Journal of Laws of 2002 No. 76, item 694 as amended) (Law),
- norms of being an auditor, issued by National Council of Auditors in Poland.

We planned and conducted this audit in such a way that we could be sure enough that the audited consolidated financial statement does not involve significant improprieties. The audit consisted in checking – in a random method to a large extent – the notes and recordings, confirming the amounts and information included in the audited consolidated financial statement. The audit also consisted in the assessment of, applied by the affiliated companies, accounting rules (policy), significant estimations conducted by the Management Board of the Holding Company, and also general presentation of consolidated financial statement. We believe that the audit conducted by us has given enough information to express the opinion about consolidated financial statement.

Last year, we audited the consolidated financial statements of the Capital Group for the previous financial year ended on December 31, 2005. We issued an opinion about these consolidated financial statements with the reservation concerning the financial statements of subordinated companies subjected to the consolidation for the period from January 1, 2005 to December 31, 2005 and associated companies valued in the consolidated financial statements with the use of the ownership rights method and not subjected to the audit by the chartered reviewer.

The Dominating Company acquired additional share packs in its subordinated companies in the period from January 1, 2006 to December 31, 2006. The financial result stated in the consolidated income statement and falling to minority shareholders does not take into account the change of the minority share in subordinated entities that occurred within the year. According to the consolidation rules applied by the Dominating Company, the financial result falling to minority shareholders, assumed in the transaction involving the purchase of additional share packs is stated as the result of the period of the Dominating Company. In our opinion, that result should be stated in the consolidated financial statements as an element of the undistributed result by virtue of the settlement of transactions involving the acquisition of additional



wynik okresu Spółki Dominującej. Naszym zdaniem, wynik ten powinien być ujmowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako element wyniku niepodzielnego z tytułu rozliczenia transakcji nabycia dodatkowych pakietów udziałów jednostek zależnych. W przypadku prawidłowego ujęcia rozliczenia tych transakcji, naszym zdaniem wynik z lat ubiegłych uległby zwiększeniu o kwotę 2.011 tysięcy złotych i o taką też kwotę wynik finansowy przypadający akcjonariuszom Spółki Dominującej byłby w roku 2006 niższy.

Sprawozdania finansowe czterech spółek zależnych objętych w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku konsolidacją metodą pełną oraz trzech spółek stowarzyszonych wycenionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31 grudnia 2006 roku metodą praw własności, nie były badane przez biegłych rewidentów. Skumulowana wielkość sum bilansowych spółek konsolidowanych metodą pełną, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi 7% sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem skutków kwestii przedstawionych wyżej, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku nr 209, poz. 1744),
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa.

share packs in subordinated entities. We believe that in the case of the correct statement of these transactions, the previous years' result would be increased by 2,011 thousand PLN and the financial result falling to shareholders of the Dominating Entity would be lower by the same amount in 2006.

Financial statements of four subordinated companies subjected to the consolidation with the use of the full method within the period from January 1, 2005 to December 31, 2005 and three associated companies valued in the consolidated financial statements prepared as at December 31, 2006 with the use of the ownership rights method were not audited by chartered reviewers. The cumulated value of balance sheet amounts of the companies consolidated with the use of the full method before the consolidation exemptions constitutes 7% of the balance sheet amount of the consolidated financial statements of the Capital Group without consolidation exemptions.

In our opinion, excluding the results of the issues presented hereinabove, the audited consolidated financial statement, including numeric data and word explanations:

- presents truly and clearly all the information important for the assessment of the Group material and financial situation as of 31 December 2006, and also its financial result for the year from 1 January 2006 to 31 December 2006,
- was drawn up correctly in all significant aspects, that is according to the accounting rules (policy), resulting from International Accounting Standards, International Financial Reporting Standards and interpretations connected with them and published in the form of directives of the European Commission, and in terms not regulated by the Standards – according to the requirements of the Accounting law and executor provisions issued on its basis,
- presents data in line with the requirements of the Regulation by the Minister of Finance dated October 19, 2005 concerning current and periodical information submitted by issuers of securities (Dz. U. of 2005, No 209, item 1744),
- is in accordance with the legal articles influencing the content of the consolidated financial statement.





Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższe kwestie:

- Spółka Dominująca dokonała w 2006 roku konwersji wyemitowanych w latach ubiegłych obligacji zamiennych na akcje. Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 32 ujęta w kapitale z aktualizacji początkowa wycena instrumentów w kwocie 43 541 tysięcy złotych może zostać przeniesiona do innej pozycji kapitałów. Spółka oczekuje uchwały Walnego Zgromadzenia przenoszącej powyższą kwotę do kapitału zapasowego jako nadwyżkę ceny emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje dane finansowe dwóch spółek zależnych, których sprawozdania finansowe były badane przez biegłych rewidentów działających w imieniu innych podmiotów uprawnionych. Skumulowana wielkość sum bilansowych, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, tych wspomnianych wyżej spółek stanowi 16 % sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Jan Letkiewicz	Cecylia Pol
Biegły Rewident Nr 9530/7106	Prezes Zarządu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania spr wozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238 Biegły Rewident nr 5282/782

Not having reported further improprieties concerning the correctness and truth of the audited consolidated financial statement, we are paying attention to the hereinafter issues:

- in 2006, the Dominating Entity converted the convertible bonds issued in previous years into stock. According to the International Accounting Standard No. 32, the initial valuation of instruments worth 43 541 thousand PLN stated in the revaluation capital can be transferred to another capital item. The Company awaits the resolution of the General Meeting concerning the transfer of the above-mentioned amount to the reserve capital as the surplus issue price for the stock over its nominal value.
- The consolidated financial statements of the Capital Group includes the financial data of two subordinated companies whose financial statements were audited by chartered reviewers acting in the name of other authorized entities. The cumulated value of balance sheet amounts of the above-mentioned companies before the consolidation exemptions constitutes 16% of the balance sheet total in the consolidated financial statements of the Capital Group without consolidation exemptions.

We have become familiar with the statement of the Group drawn up by the Management Board of the Holding Company for the period from 1 January 2006 to 31 December 2006. In our opinion the financial statement fulfils the significant requirements of art. 49 section 2 of the Accounting law and provisions of the Finance Minister Directive dated 19 October 2005 concerning the current and periodical information given by the issuers of securities. Amounts and information included in the statement coming from the financial statement audited by us are in accordance with it.

Jan Letkiewicz	Cecylia Pol
Auditor Nr 9530/7106	President of the Management Board HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., Poznań, pl. Wiosny Ludów 2 unit entitled to audit financial statements, written on the list of the units entitled to audit with the following number 238 Auditor No. 5282/782

## Skonsolidowany bilans na dzień 31.12.2006 (tys. PLN)

### Consolidated balance sheet as of 31.12.2006 (thousand PLN)

AKTYWA NA DZIEŃ / ASSETS	31.12.06	31.12.05
<b>AKTYWA TRWAŁE / FIXED ASSETS</b>	<b>123,340</b>	<b>117,563</b>
Wartości niematerialne / Tangible assets	1,625	1,044
Wartość firmy jednostek podporządkowanych / Associated goodwill	47	47
Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	115,470	113,243
Nieruchomości inwestycyjne / Investment property	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe: / Long-term financial assets:	4,963	2,236
- inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności / - investments in affiliated companies valued at property law method	2,432	1,990
- inwestycje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją / investments in subsidiaries and co-subsiidiaries not covered by consolidation	214	229
- pozostałe inwestycje / other investments	2,317	17
Należności długoterminowe / Long-term liabilities	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Assets for deferred tax	1,235	993
<b>AKTYWA OBROTOWE / CURRENT ASSETS</b>	<b>141,060</b>	<b>122,544</b>
Zapasy / Inventories	55,110	41,535
Należności z tytułu dostaw i usług / Receivables for the delivery of goods and services	73,441	60,033
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego / Receivables for the current tax	718	1,050
Pozostałe należności krótkoterminowe / Other short-term liabilities	1,968	1,792
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe / Other short-term financial assets	9	37
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty / Cash flows and their equivalents	9,814	18,097
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży / Fixed assets classified as allocated for sale	53	915
<b>AKTYWA RAZEM / TOTAL ASSETS</b>	<b>264,453</b>	<b>241,022</b>
<b>PASYWA NA DZIEŃ / LIABILITIES</b>	<b>31.12.06</b>	<b>31.12.05</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY / OWN CAPITAL</b>	<b>192,818</b>	<b>181,533</b>
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom/ udziałowcom jednostki dominującej / Own property attributable to the holding company shareholders	185,505	167,353
Kapitał podstawowy / Share capital	16,025	14,200
Kapitał zapasowy / Supplementary capital	136,151	116,894
Kapitał z aktualizacji wyceny / Revaluation capital	43,599	43,541
Akcje/udziały własne / Own shares/stocks	-	-
Kapitały rezerwowe / Reserve capitals	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych / Exchange variances from conversions of associated companies	(2,896)	(773)
Niepodzielony wynik finansowy / Non-divided financial result	(7,374)	(6,509)
Kapitały mniejszości / Minority capitals	7,313	14,180







<b>ZOBOWIĄZANIA / LIABILITIES</b>	<b>71,635</b>	<b>59,489</b>
Zobowiązania długoterminowe / Long-term liabilities	5,993	5,684
Długoterminowe kredyty i pożyczki / Long-term loans and credits	1,326	2,322
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe / Other long-term financial liabilities	69	707
Pozostałe zobowiązania długoterminowe / Other long-term liabilities	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Reserve for deferred tax	4,178	2,254
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych / Reserves for liabilities for work benefits	420	401
Pozostałe rezerwy długoterminowe / Other long-term reserves	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe / Short-term liabilities	65,642	53,805
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki / Short-term loans and credits	27,729	15,842
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe / Other short-term financial liabilities	582	4,079
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Liabilities for the delivery of goods and services	33,157	29,569
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego / Liabilities for the current tax	147	214
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe / Other short-term liabilities	3,582	3,905
Rezerwy krótkoterminowe / Short-term reserves	136	75
Rozliczenia międzyokresowe bierne / Accrued expenses	309	121
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży / Liabilities connected with the fixed assets classified as allocated for sale	-	-
<b>PASYWA RAZEM / TOTAL LIABILITIES</b>	<b>264,453</b>	<b>241,022</b>

■ Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 01.01.06-31.12.06 (tys. PLN)  
Consolidated profit and loss account of 31.12.2006 (thousand PLN)

WARIANT KALKULACYJNY ZA OKRES / CALCULATION METHOD	01-01-06/31-12-06	01-01-05/31-12-05
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA / CONTINUING OPERATIONS</b>		
Przychody ze sprzedaży / <b>Gross income</b>	<b>411,646</b>	<b>381,406</b>
Przychody ze sprzedaży produktów / Income on the sale of products	320,065	312,200
Przychody ze sprzedaży towarów / Income on the sale of goods	88,768	65,366
Przychody ze sprzedaży materiałów / Income on the sale of materials	2,813	3,840
<b>Koszt własny sprzedaży</b> (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów) <b>Own cost of the sales</b> (cost of sold products, services, goods and materials)	<b>289,131</b>	<b>271,212</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów / Manufacturing cost of products sold	214,435	207,034
Wartość sprzedanych towarów / Value of goods sold	72,242	60,617
Wartość sprzedanych materiałów / Value of materials sold	2,454	3,561
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży / Profit (loss) before taxation on sales</b>	<b>122,515</b>	<b>110,194</b>
Koszty sprzedaży / Cost of sales	44,183	38,081
Koszty ogólnego zarządu / Overheads	32,431	28,786
Pozostałe przychody operacyjne / Other operating income	1,138	927
Pozostałe koszty operacyjne / Other operating expense	3,226	2,121
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej / Net operating profit (loss)</b>	<b>43,813</b>	<b>42,133</b>
Przychody finansowe / Financial income	872	1,693
Koszty finansowe / Financial expense	2,853	3,926
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności / Share in net profit (loss) of associated companies valued at property law method	624	573
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem / Profit (loss) before taxation</b>	<b>42,456</b>	<b>40,473</b>
Podatek dochodowy / Taxation	9,412	8,570
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej / Net profit (loss) from the continuing operations</b>	<b>33,044</b>	<b>31,903</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA / RETAINED ACTIVITY</b>		
Strata netto z działalności zaniechanej / Net loss from the retained activity	-	-
<b>Zysk (strata) netto / Net profit (loss)</b>	<b>33,044</b>	<b>31,903</b>
<b>Zysk (strata) netto, z tego przypadający: / Net profit (loss), attributable to:</b>	<b>33,044</b>	<b>31,903</b>
- akcjonariuszom podmiotu dominującego / - holding company shareholders	31,601	28,122
- akcjonariuszom mniejszościowym / - minority shareholders	1,443	3,781
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą: / Net profit (loss) per ordinary share z działalności kontynuowanej / from the continued activity</b>		
- podstawowy / - basic	2.05	1.98
- rozwodniony / diluted	1.98	1.77



## Skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych (tys. PLN) Consolidated statement of cash flows (thousand PLN)

	01-01-06/31-12-06	01-01-05/31-12-05
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ / OPERATING CASH FLOW</b>		
Zysk netto przed opodatkowaniem / Net profit before taxation	<b>42,455</b>	<b>40,473</b>
Korekty:/ Adjustments:	9,629	7,411
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych / Depreciation of fixed assets	10,424	8,311
Amortyzacja wartości niematerialnych / Depreciation of intangible assets		33
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych / Valuation allowances for the loss of tangible fixed assets value	-	-
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych / (Profit) loss on the sales of tangible fixed assets	(51)	20
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży / (Profit) loss on the sales of financial assets available for sale	-	-
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej / Profits (losses) from the valuation of investment real property at fair value	-	-
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wart. godziwej / (Profits) losses for the change of fair value of financial assets reported according to fair value	-	-
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wart. godziwej / (Profits) losses for the change of fair value of financial assets reported according to fair value	(66)	1,123
Różnice kursowe / Exchange rate differences	67	(1,249)
Odsetki niezapłacone / Unpaid interests	279	143
Udział w (zyskach) stratach jednostek stowarzyszonych / Share in (profits) losses of affiliated companies	(624)	(573)
Odpis ujemnej wartości firmy / Allowance of negative goodwill	-	-
Otrzymane odsetki / Received interests	(362)	(227)
Otrzymane dywidendy / Received dividends	-	(151)
Pozostałe korekty / Other adjustments	(37)	(19)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym / Operating cash flows before considering changes in the working capital</b>	<b>52,086</b>	<b>47,885</b>
Zmiana stanu zapasów / Movement in balance of inventory	(14,704)	2,912
Zmiana stanu należności / Movement in balance of receivables	(14,238)	(77)
Zmiana stanu zobowiązań / Movement in balance of liabilities	3,896	6,772
Zmiana stanu rezerw / Movement in balance of reserves	87	187
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych / Movement in balance of accruals	181	(40)
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej / Operating cash flows</b>	<b>27,307</b>	<b>57,639</b>
Zapłacone odsetki / Paid interests	1,284	2,042
Zapłacony podatek dochodowy / Paid tax	(8,568)	(8,138)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej / Net operating cash flows	20,023	51,543
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ / INVESTMENT CASH FLOWS</b>		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych / Expenses for the purchase of intangible assets	(793)	(823)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych / Income on the sale of intangible assets	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych / Expenses for the purchase of fixed assets	(14,918)	(25,679)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych / Income on the sale of fixed assets	2,026	2,608



Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych / Expenses for the purchase of investment property	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych / Income on the sale of investment property	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży / Expenses on the sale of financial assets available for sale	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży / Income for the purchase of financial assets available for sale	-	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu / Expenses for the purchase of financial assets available for turnover	(62)	(7,437)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu / Income on the sale of financial assets available for turnover	-	5,916
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne) / Expenses for the purchase of subsidiaries (reduced by acquired cash flows)	(13,629)	(325)
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych / Income on the sale of subsidiaries	-	-
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych / Income on received government subsidies	-	-
Pożyczki udzielone / Loans given	(4,315)	(38)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych / Received repayments of the loans given	2,020	4,018
Otrzymane odsetki / Received interests	13	57
Otrzymane dywidendy / Received dividends	182	151
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b> <b>/ Used up net investment cash flows</b>	<b>(29,477)</b>	<b>(21,553)</b>

**PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ**  
**/ FINANCIAL TRANSACTION CASH FLOWS**

Wpływy netto z tytułu emisji akcji / Net income on issuance of own shares	-	886
Nabycie akcji własnych / Purchase of own shares	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych / Income on the issuance of debt securites	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych / Debt securities buyout	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek / Income on borrowed credits and loans	12,170	2,805
Spłaty kredytów i pożyczek / Repayments of credits and loans	(1,051)	(15,568)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego / Repayment of liabilities for financial leasing	(1,547)	(2,081)
Inne wpływy - różnice kursowe / Other income - exchange rate differences	20	-
Odsetki / Interests	(1,161)	(2,685)
Inne wydatki - różnice kursowe / Other expenses - exchange rate differences	(6)	-
Dywidendy wypłacone / Paid dividends	(6,799)	(7,595)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b> <b>/ Net financial transaction cash flows</b>	<b>1,625</b>	<b>(24,238)</b>

**Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych / Net increase (decrease) of cash flows and cash flows equivalents**

<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>18,098</b>	<b>12,403</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych / Opening cash flows and their equivalents position	-	-
Różnice kursowe / Exchange rate differences	(455)	(57)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b> <b>/ Year end cash flows and their equivalents position</b>	<b>9,814</b>	<b>18,097</b>





**FFiL Śnieżka SA**  
39-102 Lubzina 34a

Oddział Handlowy:  
39-207 Brzeźnica 18

tel. +48 014 681 11 11  
fax +48 014 682 22 22

[www.sniezka.pl](http://www.sniezka.pl)

