



Raport Roczny 2007
Annual Report 2007

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA





Spis treści

Contents

Zarząd oraz Rada Nadzorcza	04
Management Board and Supervisory Board	
List Prezesa Zarządu	06
Letter of the President of the Management Board	
Informacje o firmie	09
Information about the Company	
Krótką historia Firmy	10
Short history of the Company	
Spółki należące do Grupy Kapitałowej oraz powiązane	12
Companies of the Group and affiliated companies	
Strategiczne cele Grupy Kapitałowej	15
Strategic objectives of the Group	
Sytuacja gospodarcza w kraju w 2007 roku	16
Business situation in Poland in 2007	
Sytuacja na rynku budowlanym w 2007 roku	18
Situation of the construction industry in 2007	
Rynek farb i lakierów w 2007 roku	20
Paint and varnish market in 2007	
Wpływ sytuacji gospodarczej na wyniki Grupy Kapitałowej w 2007 roku	23
Influence of business situation on the Group's results in 2007	
Rozwój oferty rynkowej	24
Development of market offer	
Dynamika sprzedaży	26
Sales dynamics	
Sprzedaż eksportowa	28
Export sales	
Badania i rozwój	30
Research and development	
Ochrona środowiska	32
Environment protection	
Rankingi, nagrody i wyróżnienia	34
Rankings, prizes and awards	
Wyniki finansowe	36
Financial results	
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	39
Report of an independent auditor	
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok 2007	43
Consolidated Profit and Loss Account for the year 2007	
Skonsolidowany bilans na dzień 31.12.2007	44
Consolidated Balance Sheet as of 31.12.2007	
Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	46
Consolidated statement of cash flows	





Zarząd

Management Board



Piotr Mikrut

Prezes Zarządu

President of the Management Board

Witold Waśko

Wiceprezes Zarządu

Vice-president of the Management Board

Joanna Wróbel - Lipa

Członek Zarządu od 18 grudnia 2007 r.

Member of the Management Board

since 18 December 2007

Walentyna Ochab

Członek Zarządu od 18 grudnia 2007 r.

Member of the Management Board

since 18 December 2007

Janusz Kęsek

Członek Zarządu do 18 grudnia 2007 r.

Member of the Management Board

until 18 December 2007

Rada Nadzorcza

Supervisory Board

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

Zbigniew Łapiński

Członek Rady Nadzorczej
Member of the Supervisory Board

Jakub Bentke

Członek Rady Nadzorczej
Member of the Supervisory Board

Marta Mikrut - Grobelny

Członek Rady Nadzorczej do dnia 28 czerwca 2007 r.
Member of the Supervisory Board until 28 June 2007

Od lewej:

S. Wiatr , J. Pater, S. Mikrut , J. Bentke, Z. Łapiński, S. Cymbor





Szanowni Państwo,
Dear Sirs,

Rok 2007 był rokiem wysokiej dynamiki gospodarczej, co w głównej mierze było efektem wyższego niż w roku wcześniejszym popytu krajowego, spowodowanego szybszym wzrostem inwestycji i spożycia indywidualnego. Dobra sytuacja gospodarcza znalazła swoje odzwierciedlenie w kondycji branży budowlanej, która w ostatnich latach jest dziedziną gospodarki o najwyższych – chociaż malejących – wskaźnikach wzrostu. Ocenia się, że w najbliższych latach budownictwo ma szansę na utrzymanie wysokiego tempa wzrostu. Przemawiają za tym m.in.: rosnące inwestycje, bardzo dobra sytuacja finansowa sektora przedsiębiorstw, jak również możliwości korzystania z funduszy pomocowych Unii Europejskiej.

The year 2007 was a period of high economic dynamics mainly caused by the domestic demand higher than in the previous year, which resulted from faster growth of investment and individual consumption. This favourable business situation was reflected in the state of the construction industry, which in the recent years has been the sector of the highest – although decreasing – growth indicators. The construction industry is expected to maintain the high growth ratio in the next few years. It is substantiated by, among other things, growing investments, very good financial standing of the enterprise sector and opportunities to benefit from the European Union aid funds.



Dobra koniunktura w budownictwie miała wpływ na wzrost produkcji i zatrudnienia oraz dalszą poprawę sytuacji finansowej producentów branży farb i lakierów. Szacuje się, że w 2007 roku polski rynek farb i lakierów w ujęciu wartościowym wzrósł o 8-10% i wyniósł ok. 2,5 mld zł. Wysoką dynamikę – 116% - odnotowano również na drugim pod względem ważności dla prowadzonej przez Grupę Śnieżka działalności ukraińskim rynku farb i lakierów. Znaczący wzrost sprzedaży „ponad rynek” zrealizowała spółka Śnieżka-Ukraina, o czym świadczy wskaźnik dynamiki 130%.

W minionym roku Grupa Śnieżka utrzymała wysoką dynamikę sprzedaży i osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe. Przychody netto ze sprzedaży wzrosły w porównaniu do roku 2006 o blisko 15,2% i ukształtowały się na poziomie 474 mln zł, zaś zysk netto wyniósł 35 mln, co oznacza wzrost o 6%. Grupa odnotowała również wysoki zysk na działalności operacyjnej – 52,1 mln zł, co daje dynamikę 19%.

Uzyskane wyniki są efektem m.in. konsekwentnie realizowanej strategii marketingowej Grupy. W 2007 roku kontynuowaliśmy działania dążące do repositionowania marki, czego celem jest zbudowanie jej kompetencji w kolorach i podniesienie postrzeganej jakości. W ramach tych działań zmieniliśmy nazwę jednego z najważniejszych w naszej ofercie wyrobów Śnieżka MAX na Śnieżka Barwy Natury, szatę graficzną opakowań i poszerzyliśmy ofertę kolorystyczną wyrobu. Ważnym elementem strategii marketingowej wspierającym nasze działania była intensywna kampania reklamowa. Ponadto w minionym roku kontynuowaliśmy prace mające na celu dalsze udoskonalanie całej oferty rynkowej Grupy, zarówno w odniesieniu do jej zakresu, jak też jakości poszczególnych wyrobów. Rezultatem tych prac było m.in. wzbogacenie oferty kolorystycznej kilku produktów, jak również wdrożenie nowych produktów.

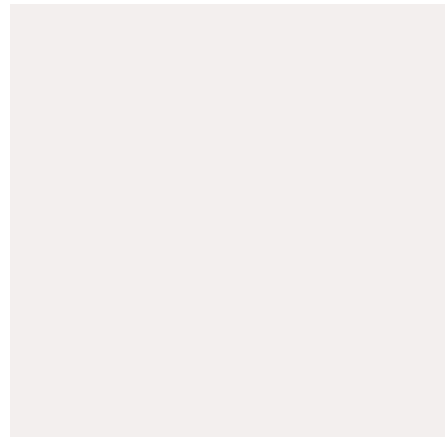
Miniony rok przyniósł także dalszy rozwój oferty marki premium MAGNAT, przy czym nasze działania w obrębie tej marki nastawione były głównie na zwiększanie jej znajomości, budowanie odpowiedniego wizerunku oraz zapewnienie szerokiej dystrybucji, szczególnie wyrobom z linii Magnat Style. Ta ostatnia, w sezonie 2007, wzbogaciła się o nowy produkt - Trawertyn.

The construction boom promoted production and an increase in employment and further improvement of the financial situation of varnish and paint manufacturers. It is estimated that the Polish paint and varnish market in 2007 grew by about 8-10% in terms of value and reached about PLN 2.5 billion. The high dynamics - 116% - was also noticed on, the second most imported for the Śnieżka Group, Ukrainian market of paints and varnishes. A significant sales increase "above market" was realized by the company Śnieżka-Ukraina, as evidenced by the dynamics indicator of 130%.

In the last year, the Śnieżka Group maintained high sales dynamics and attained good financial results. Net sales revenues increased in comparison with 2006 by nearly 15.2% and amounted to PLN 474 million, while the net profit amounted to PLN 35 million, an increase of 6%. The Group also observed high operational profit – PLN 52.1 million, a dynamics of 19%.

The results are the effects of among other things, a consistently implemented marketing strategy of the Group. In 2007, we continued activities aimed at the repositioning of the brand in order to build its competences in colours and improve the perceived quality. As part of these activities we changed the name of one of the most important products in our offer - Śnieżka MAX into Śnieżka Barwy Natury [Colours of Nature], graphic layout of the packages and widened available selection of colours. An intense advertising campaign was an essential part of the marketing strategy to support these activities. Moreover, in the last year we continued to improve the entire market offer of the Group, both in relation to their scope and the quality of individual products. As a result, the selection of available colours for certain products was enriched and some new products were launched.

The last year also brought further development of our new line: the MAGNAT premium brand; our activities relating to that brand concentrated on increasing its recognition, building good image and development of distribution network, especially for the products from the Magnat Style line. In 2007, the last one was enriched by a new product - Trawertyn.



W 2007 roku kontynuowaliśmy szereg prac służących zmniejszeniu obciążenia środowiska naturalnego, m.in. realizowaliśmy projekt mający na celu wprowadzenie wody do układów olejofalowych, co jest działaniem proekologicznym, a dodatkowo zaowocuje znaczącym obniżeniem kosztów produkcji. Dodatkowo prowadziliśmy prace nad dostosowaniem receptur produktów do dyrektyw UE i rozporządzenia polskiego dotyczących Lotnych Związków Organicznych w farbách i lakierach.

W styczniu br. podpisaliśmy umowę z międzynarodowym koncernem naukowym DuPont. Na jej podstawie Śnieżka otrzymała licencję do znaku towarowego Teflon® na terenie Polski, Ukrainy i Białorusi - na wyłączność branżową, a także - już bez zasady wyłączności - w Mołdawii i Kaliningradzie. Wynikiem kooperacji będzie wprowadzenie do wybranych produktów innowacyjnej w skali światowej technologii Teflon® surface protector.

Realizując swoją strategię w roku 2007 Śnieżka nabyła i umorzyła 2 175 000 sztuk akcji własnych o wartości nominalnej 1 zł za łączną kwotę ponad 46 mln zł. Umorzona ilość akcji odpowiada 13,17% kapitału zakładowego.

Zgodnie z zasadą polityki dywidendowej Śnieżki Zarząd Spółki podjął uchwałę o wypłacie dywidendy za miniony rok. Będzie ona o 10% wyższa niż w roku ubiegłym i wyniesie 1,10 zł na akcję.

Nasze działania zostały zauważone i docenione. Potwierdzeniem tego są liczne nagrody i wyróżnienia przyznane Śnieżce przez niezależnych ekspertów, a także przez tych, których opinia jest dla nas najważniejsza – naszych Konsumentów. Wymienić tu należy m.in. Gold Standard, Business Superbrands, Markę Wysokiej Reputacji 2007 czy Godło Złoty Laur Konsumenta 2007, który Śnieżka uzyskała trzy lata z rzędu, tym samym zdobywając tytuł Grand Prix. Otrzymane nagrody dotyczą różnych aspektów działalności Grupy: są wyrazem uznania dla wyników finansowych, zaufania i referencji dla marki, jakości oferowanych produktów, społecznego zaangażowania Śnieżki, a także postrzegania jej jako pracodawcy. Dodatkowo doceniają reputację Śnieżki jako partnera biznesowego.

Mamy nadzieję, że również Państwo jesteście zadowoleni z dotychczasowych efektów naszej pracy. W imieniu całego Zarządu pragnę obiecać, że w dalszym ciągu będziemy robić wszystko, by w pełni usatysfakcjonować naszych Partnerów Handlowych, Klientów i Pracowników, oraz naszych dotychczasowych i nowych Akcjonariuszy.

W tym miejscu pragnę serdecznie podziękować wszystkim, którzy poprzez swoje zaangażowanie i codzienny wysiłek przyczyniają się do rozwoju naszej Spółki: Indywidualnym oraz Instytucjonalnym Akcjonariuszom Śnieżki, 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 2007, we continued activities aimed at the reduction of the burden on the natural environment; among other things, we implemented a project to introduce water to oil ftal systems, which is a pro-ecologic activity and in addition will result in a significant reduction of production costs. Furthermore, we worked on adapting product recipes to EU directives and to the Polish regulation on Volatile Organic Compounds in paints and varnishes.

In January this year, we signed an agreement with the multinational research concern - DuPont. Under the agreement, Śnieżka obtained a license to the Teflon® trademark in the territory of Poland, Ukraine and Belarus - the exclusive right in the sector and also - but without the exclusive right - in Moldova and Kaliningrad. As a result of the collaboration, the world innovative technology "Teflon® surface protector" will be introduced in selected products.

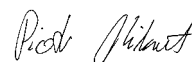
Under the strategy for 2007, Śnieżka purchased and sold 2 175 000 own shares of a nominal value of PLN 1 for the total amount of over PLN 46 million. The number of sold shares represents 13.17% of the share capital.

According to the rule of the dividend policy of Śnieżka, the Management Board of the Company adopted a resolution on payment of the dividend for the last year. It will be 10% higher than in the previous year and will amount to PLN 1.10 per share.

Our activities were noticed and appreciated. Numerous prizes and awards assigned to Śnieżka by independent experts and by those whose opinion is most important to us – our Customers – are the best evidence of that. These included among others Gold Standard, Business Superbrands, 2007 High Reputation Brand or the Golden Laurel of the Consumer 2007, which Śnieżka has obtained three years in a row and thus achieved the title of Grand Prix. The prizes are related to various aspects of the Group activities: they are expression of appreciation for the financial results, trust and reference to the brand, quality of the offered products, social involvement of Śnieżka and its perception as an employer. In addition, they appreciate Śnieżka as a business partner.

We hope you are also satisfied with the results of our work so far. On behalf of the Management Board, I wish to promise that we will continue to strive for full satisfaction of our Business Partners, Customers and Employees and our current and new Shareholders.

Now, I would like to thank very much all those who contribute to the development of our Company through their commitment and daily efforts: Individual and Institutional Shareholders of Śnieżka, Employees and Business Partners. On behalf of the Management 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 Management Board
of FFIL ŚNIEŻKA SA

Informacje o firmie

Information about the Company

Kapitał zakładowy

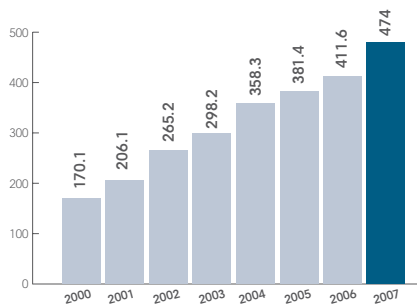
Na dzień 31 grudnia 2007r. 13 850 000 zł - 13 850 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł.

28 czerwca 2007r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę dotyczącą umorzenia akcji własnych serii D w ilości 2.175.000 sztuk na kwotę 2.175.000 zł, w wyniku czego kapitał zakładowy Spółki został obniżony z dotychczasowej kwoty 16.025.000 zł do kwoty 13.850.000 zł.

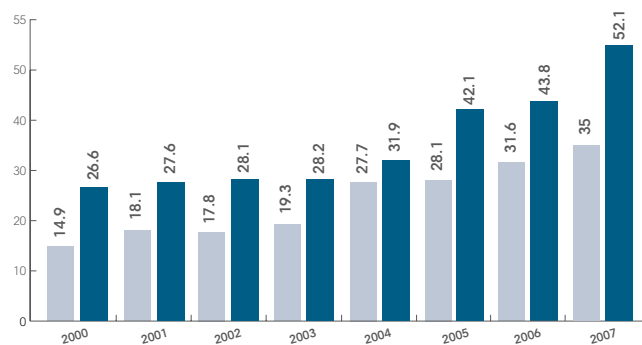
Share capital

As of 31 December 2007, PLN 13,850,000 - 13 850 000 shares with the nominal value of PLN 1.

28 June 2007 the General Shareholders' Meeting adopted a resolution on sales of D series own shares in the number of 2,175,000 for the total amount of PLN 2,175,000 as a result of which, the share capital of the Company was reduced from the previous amount of PLN 16,025,000 to the amount of PLN 13,850,000.



Przychody ze sprzedaży netto w latach 2000 - 2007 (mln zł)
Net sales revenues in 2000-2007 (PLN million)



■ Zysk operacyjny w latach 2000 - 2007 (mln zł)
Operating profit in 2000-2007 (PLN million)
■ Zysk netto w latach 2000 - 2007 (mln zł)
Net profit in 2000-2007 (PLN million)





Krótką 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 Żodink/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 S.R.L.
/August/ establishment of a subordinated distribution company SNEZKA ROMANIA S.R.L.

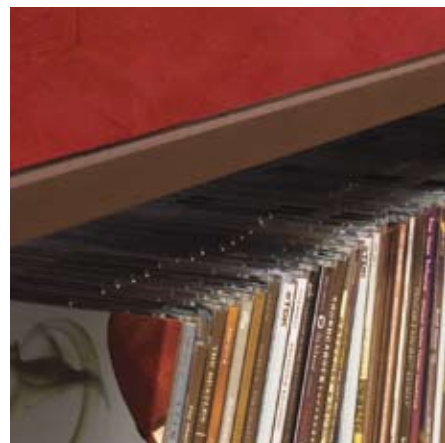
- 2008** - /styczeń/ podpisanie umowy o współpracy z międzynarodowym koncernem naukowym DuPont
/January/ conclusion of an agreement with the multinational research concern DuPont

W ciągu zaledwie kilkunastu lat z małej prywatnej spółki, Śnieżka stała się przedsiębiorstwem, które należy do grona największych polskich przedsiębiorstw. Jako jedyna firma spośród największych producentów farb w Polsce, 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 manufacturers. 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 million 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, semi-finished products, packaging, advertising materials and suchlike.





Spółki należące do Grupy Kapitałowej oraz powiązane Companies of the Group and affiliated companies

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

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

Factory of Paints and Powder Varnishes PROXIMAL Ltd. – the Śnieżka Group with its registered office in Bytów manufactures paints and powder varnishes.

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 produkowanych w Polsce. Jej wyroby są sprzedawane pod marką Śnieżka. Dysponuje znaczącym potencjałem produkcyjnym oraz własną siecią odbiorców.

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

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 Hadrokora do oferty Śnieżki wzbogaciło ją o nowe ważne pozycje nieprodukowane przez Śnieżkę oraz umożliwiło poszerzenie jej kręgu odbiorców przemysłowych.

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.

SNIEZKA 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.

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

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 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 Hadrokora 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 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.

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 services relating to the dispatch of products and goods sold by FFIL Śnieżka SA.



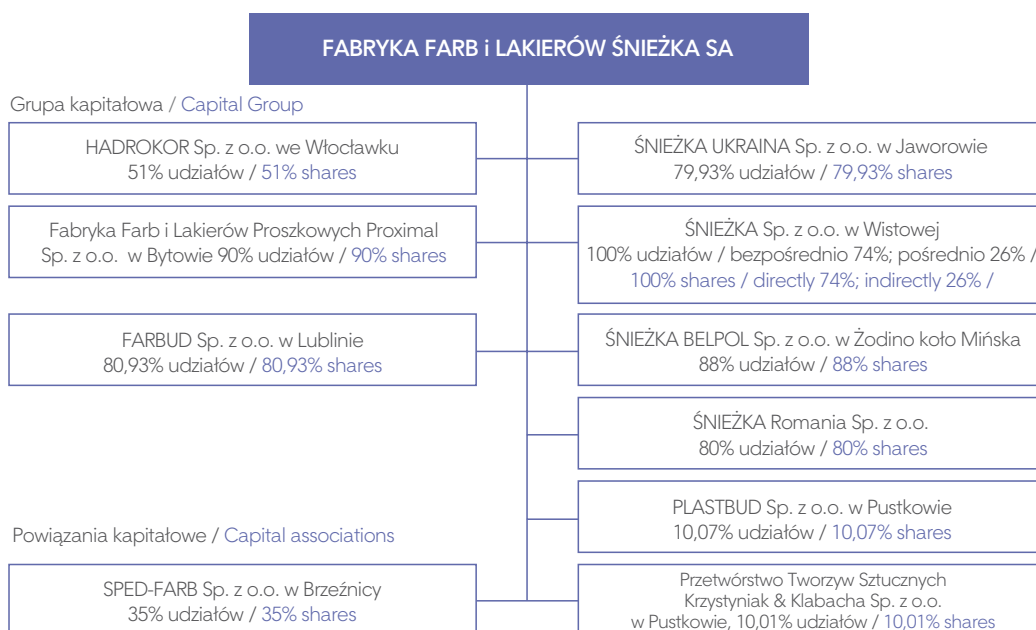
Firma PTS Krzystyniak & Klabacha zajmuje się wykonawstwem opakowań z tworzyw sztucznych dla Śnieżki. Dysponuje własnym potencjałem wytwórczym, technologią i kadrą o dużym stopniu doświadczenia zawodowego.

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.

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 colouring pastes “colorex” for colouring systems of FFIL ŚNIEŻKA SA. Moreover, it supplies some raw materials and commodities.

Struktura Grupy Kapitałowej ŚNIEŻKA na dzień 31 grudnia 2007 roku Structure of the SNIEZKA Capital Group as at 31 December, 2007



Strategiczne cele Grupy

Strategic goals of the Group

Długoterminowa strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Śnieżka 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 zaistnienie i rozwój w nowych segmentach. Działania te będą służyć wzmocnieniu pozytywnego wizerunku marki Śnieżka, a w konsekwencji dalszemu trwałemu wzrostowi wartości Śnieżki dla jej Akcjonariuszy i Udziałowców.

W 2007 roku Grupa Kapitałowa kontynuowała działania mające na celu zapewnienie swoim Klientom produktów wysokiej jakości, przy uwzględnieniu zmieniających się warunków rynkowych oraz preferencji konsumentów. Działania te polegały na zwiększaniu możliwości produkcyjnych Grupy oraz rozwoju sieci sprzedaży. Plany na 2008 rok i lata następne zakładają kontynuację tych działań.

Z realizacją powyższych celów bezpośrednio związana jest polityka Spółki dominującej w zakresie rozbudowy grupy kapitałowej. Priorytetowym celem Grupy jest tworzenie i rozbudowa na zagranicznych rynkach profesjonalnej sieci sprzedaży i zaopatrzenie jej w pełną paletę wyrobów Śnieżki. Lokowanie produkcji w nowych krajach wymaga wielu kalkulacji ekonomicznych, jak również gruntownego poznania specyfiki nowych rynków, uwarunkowań wiążących się z funkcjonowaniem na nich, obowiązujących przepisów prawnych i podatkowych oraz ewentualnych lokalnych wymogów i ograniczeń. Dlatego Śnieżka korzysta z pomocy i wsparcia miejscowych Partnerów, co w praktyce okazało się rozwiązaniem skutecznym i efektywnym.

Zdaniem Zarządu Spółki dominującej, wypracowane w 2007 roku wyniki finansowe oraz uzyskana pozycja Śnieżki na rynku polskim, a także na rynkach Europy Środkowo-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 enter and develop in new market segments. These activities will serve to strengthen the positive image of the Śnieżka Group and, as a consequence, further permanent growth of the Śnieżka value for its Shareholders and Partners.

In 2007, the Capital Group continued work aiming at providing its Customers with high quality products taking into consideration evolving market conditions and consumers' preferences. These activities included expansion of the production capabilities of the Group and development of its sales network. Plans for 2008 anticipate continuation of these activities.

The policy of the dominating Company relating to the development of the Capital Group is directly related to the attainment of the aforementioned goals. The priority for the Group is to create and develop its professional sales network in foreign markets and supply it with a full range of Śnieżka products. Locating production in new countries requires a lot of economic calculations and in-depth knowledge of specification of such new markets, conditions related to operation thereon, valid legal and tax provisions and any potential local requirements and limitations. Therefore, Śnieżka uses assistance and support of local Partners which in practice turned out to be a successful and effective solution.

In the opinion of the Management Board of the dominating company, the financial results proved successful in 2007 and the position attained by Śnieżka in the Polish market and in the markets of Eastern Europe confirms the feasibility of further development of the Capital Group.





Sytuacja gospodarcza w kraju w 2007 roku Economic situation in Poland in 2007

Rok 2007 – podobnie jak rok wcześniejszy - był rokiem wysokiej dynamiki gospodarczej. Podstawowym czynnikiem wzrostu gospodarczego Polski w 2007 roku był wyższy niż w roku wcześniejszym popyt krajowy, będący efektem szybszego wzrostu inwestycji i spożycia indywidualnego. Szczególnie szybko rosły inwestycje.

2007 – like the previous year – was a year of high economic dynamics. The key factor of Polish economic growth in 2007 was domestic demand higher than in the previous year, which resulted from the faster increase of investments and individual consumption. Investments grew particularly fast.



Drugim czynnikiem przyspieszenia dynamiki popytu w 2007 r. było zwiększenie spożycia indywidualnego (tempo wzrostu spożycia zbiorowego uległo bowiem obniżce), na co wpływ miało kilka podstawowych czynników:

- wzrost wynagrodzeń, zarówno z tytułu podniesienia ich realnego poziomu, jak też z tytułu wzrostu zatrudnienia,
- napływ do kraju środków pieniężnych przysyłanych przez Polaków pracujących poza granicami kraju,
- kredyty zaciągnięte w bankach przez konsumentów,
- poprawa sytuacji w gospodarstwach indywidualnych na wsi w wyniku zasilenia ich w środki z Unii Europejskiej w ramach Wspólnej Polityki Rolnej,
- poprawa koniunktury gospodarczej, zarówno w roku 2006, jak też w roku 2007, która wpłynęła na zwiększenie dochodów przedsiębiorców, a w rezultacie – na wzrost wydatków w tej grupie konsumentów.

W 2007 roku pogorszeniu uległa sytuacja w handlu zagranicznym. Ujemne saldo bilansu handlowego uległo znacznemu zwiększeniu w porównaniu z rokiem 2006. Pogłębieniu uległ też deficyt bilansu obrotów bieżących, przy czym napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych w znacznym stopniu zneutralizował ujemne skutki nierównowagi tego bilansu dla bilansu płatniczego.

W roku 2007 poprawie uległa sytuacja na rynku pracy. Zatrudnienie w skali roku wzrosło o około 3%, w tym w sektorze przedsiębiorstw o 4,6%. W rezultacie tych tendencji nastąpił istotny spadek bezrobocia. Na poprawę sytuacji na rynku pracy nie pozostała bez wpływu emigracja.

Spadek liczby osób poszukujących pracy oraz emigracja, głównie ludzi młodych, najczęściej wysoko kwalifikowanych, spowodowały wzrost wynagrodzeń, a w konsekwencji – wzrost popytu i wzrost inflacji.

Another factor for accelerated dynamics of demand in 2007 was the increase of individual consumption (as the growth rate of collective consumption decreased), which was caused by several basic factors:

- wage-raise, as a result of increase in its real level and increase of employment,
- influx of money sent from Poles working abroad,
- loans taken up by consumers in banks,
- improvement of situation of individual households in rural areas caused due to EU subsidies under the Common Agricultural Policy,
- improvement of economic trend, both in 2006 and 2007, which resulted in higher income for entrepreneurs and consequently – in higher spending by this group of consumers.

2007 saw a deterioration of the foreign trade situation. A negative balance of trade was significantly increased compared to 2006. Current account deficit was also higher, whereas the inflow of foreign direct investments, to a large extent, set off the negative effects of imbalance between the current account and balance of payment.

The labour market situation improved in 2007. A year-to-year employment rate increased by around 3%, including 4.6% in the enterprise sector. As a result of these trends, the unemployment lowered significantly. Emigration was not without significance for the improvement of the labour market situation.

A drop in the number of people seeking for work as well as emigration, of mostly young, usually highly qualified people, caused an increase in wage levels and in consequence – increase of demand and inflation.





Sytuacja na rynku budowlanym w 2007 roku

Situation of the construction industry in 2007

W ostatnich latach budownictwo jest dziedziną gospodarki o najwyższych (choć zmniejszających się) wskaźnikach wzrostu. W kolejnych kwartałach 2007 roku tempo wzrostu w budownictwie zmniejszało się. Jednak analizując wyniki osiągnięte w poszczególnych miesiącach należy zwrócić uwagę na czynniki, które „zniekształcają” wskaźniki, tj. wielkości odniesienia, sezonowość, czy liczba dni roboczych. Uwzględnienie tych czynników znacznie „łagodzi” wahania w analizowanych okresach.

In recent years, the construction industry was the economy sector of the highest (although decreasing) growth indicators. In the successive quarters of 2007 the growth rate in construction slowed down. However, when analyzing the results achieved in individual months one should pay attention to factors which „distort” the indicators, i.e. reference rate, seasons, number of working days. Taking these factors into consideration „alleviates” fluctuation in the analyzed periods.



Ocenia się, że w najbliższych latach budownictwo ma szansę na utrzymanie wysokiego tempa wzrostu. Przemawiają za tym rosnące inwestycje, bardzo dobra sytuacja finansowa sektora przedsiębiorstw, jak również możliwości korzystania z funduszy pomocowych Unii Europejskiej. Wysoki wzrost budownictwa jest tendencją obserwowaną we wszystkich krajach, które razem z Polską wstąpiły w struktury unijne.

Szansą dla polskiego budownictwa może okazać się Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko. Wiele oczekuje się również w związku z przyznaniem Polsce organizacji EURO w 2012 roku. Jest to wyzwanie, które stwarza ogromne możliwości (budownictwo będzie korzystało ze specjalnych preferencji), ale też niesie z sobą wiele zagrożeń wynikających z przewidywanych trudności w realizacji tego zadania.

Wśród największych barier mogących realnie wpłynąć na osłabienie tempa wzrostu budownictwa wymienia się:

- brak wykwalifikowanej kadry, ale także pracowników do prostych nieskomplikowanych prac, co w znacznej mierze jest wynikiem emigracji zarobkowej (dobra kondycja finansowa firm stwarza korzystne warunki dla wzrostu płac, wzrost ten nie jest jednak wystarczająco atrakcyjny, aby zahamować emigrację zarobkową),
- wysokie koszty pracy,
- rosnące ceny materiałów,
- niedobory sprzętu, materiałów i surowców,
- brak planów zagospodarowania przestrzennego przyczyniający się do dramatycznego wzrostu cen działek i spowolnienia procesu inwestycyjnego.

The construction industry is expected to maintain the high growth rate in the next few years. It is substantiated by among other things growing investments, very good financial standing of the enterprise sector, as well as opportunities to benefit from the European Union aid funds. A high growth in construction is a tendency observed in all states which joined the Union together with Poland.

The Operational Programme Infrastructure and Environment can be a great opportunity for the Polish construction industry. There are also high hopes for organization of EURO Cup 2012 in Poland. It is a challenge which creates huge opportunities (the construction sector will benefit from special preferences), but also bears a lot of dangers from envisaged difficulties in the execution of this task.

The most significant barriers which may realistically cause a slow-down in growth of the construction industry include:

- lack of qualified personnel and also lack of workers for simple works which is, to a large extent, a result of economic migration (good financial standing of companies creates conditions favourable for wage raise but it is not attractive enough to slow down the economic migration),
- high labour costs,
- growing prices of materials,
- shortage of machinery, materials and raw materials,
- lack of spatial planning which contributes to dramatic growth of land prices and slow-down of investment process.





Rynek farb i lakierów w 2007 roku Paint and varnish market in 2007

Dobra koniunktura w budownictwie znalazła swoje odzwierciedlenie na rynku farb i lakierów. Szacuje się, że w 2007 roku nastąpił około 8-10% wzrost polskiego rynku farb i lakierów w ujęciu wartościowym. Ocenia się, że w 2007 roku wyniósł on ok. 2,5 mld złotych, z czego 66% stanowiły farby dekoracyjne, a 34% farby przemysłowe. 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.

Good condition of the construction industry was translated into the paint and varnish market. It is estimated that in 2007 the Polish paint and varnish market grew by around 8-10% in terms of value. It is estimated that in 2007 it was worth PLN 2.5 billion, of which 66% constituted decoration paints, and 34% industrial paints. The average current 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.



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. Wśród największych producentów – obok Śnieżki - pozostają: Sigma Kalon Deco Polska Sp. z o.o., Nobiles Włocławek (duńska grupa Akzo Nobel), ICI Pilawa (brytyjska grupa Imperial Chemical Industries – ICI) oraz TBD Dębica (fińska Tikkurila oraz szwedzka Beckers).

Udział Śnieżki w krajowym rynku farb i lakierów w ujęciu ilościowym szacowany jest na 18%. W segmencie wyrobów emulsyjnych Śnieżka posiada 28% i ex aequo z największym konkurentem Sigma Kalon Deco Polska Sp.z o.o. zajmuje pozycję lidera.

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

Dość znaczny udział w ilości sprzedawanych w Polsce farb i lakierów ma import, który stanowi około 20% rynku.

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).

Silną pozycję marka 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. Spółka dominująca bardzo pozytywnie ocenia perspektywy rozwoju rynku farb i lakierów na Ukrainie, Białorusi i w Rumunii.

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 largest manufacturers - besides Śnieżka - are: Sigma Kalon Deco Polska Sp. z o.o., Nobiles Włocławek (Danish Akzo Nobel Group), ICI Pilawa (British Group Imperial Chemical Industries – ICI) and TBD Dębica (Finnish Tikkurila and Swedish Beckers).

The market share of Śnieżka in the domestic paint and varnish market is estimated at the level of 18% in quantitative terms. In the segment of emulsion products, Śnieżka controls 28% and is the market leader ex aequo with its largest competitor - Sigma Kalon Deco Polska Sp. z o.o.

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

Imports also occupy a significant share of the number of paints and varnishes sold in Poland and take about 20% of the market share.

At present, Śnieżka is the only company in the sector that is listed on the Warsaw Stock Exchange (Polifarb Cieszyn Wrocław and TBD Dębica were delisted).

Śnieżka has also a strong position in the markets of Ukraine and Belarus, where it competes with the same manufacturers of paints and varnishes from Western Europe that also implement their own expansion policies. The dominating Company is very positive about the potential of development of the paints and varnishes markets in Ukraine, Belarus and Romania.



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, 25-30% - 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: „Śnieżka – Ukraina”, ZIP, MFG, Polifarb Ukraina i inne.

Dynamika ukraińskiego rynku farb i lakierów liczona na podstawie danych z roku 2006 i 2007 wyniosła około 116%. Śnieżka - Ukraina odnotowała znaczący wzrost sprzedaży „ponad rynek”, o czym świadczy wskaźnik dynamiki 130%, i znajduje się na pierwszym miejscu pod względem sprzedaży w ujęciu wartościowym i ilościowym. Na kolejnych miejscach znajdują się następujący producenci: ZIP, MFG oraz Polifarb Ukraina.

Dynamika ukraińskiego rynku farb wodorozcieńczalnych w analizowanym okresie wynosiła 127%. W 2007 r. produkcja Śnieżki - Ukraina stanowiła ponad 29% produkcji farb wodorozcieńczalnych na Ukrainie. W kolejnych latach oczekujemy dalszego wzrostu udziału Spółki Śnieżka-Ukraina w Jaworowie w produkcji farb. Grupa Śnieżka spodziewa się dalszego wzrostu produkcji spółek ukraińskich jak również bezpośredniego eksportu wyrobów marki Śnieżka ze spółki dominującej.

Na Ukrainie oraz Białorusi „Śnieżka” wyprzedziła w niektórych asortymentach działania innych producentów farb. W niedalekiej przyszłości powinno to zaowocować umocnieniem przewagi konkurencyjnej na obiecujących rynkach w/w krajów, będących obszarem inwestycji oraz intensywnej ekspansji marketingowej.

Najbardziej popularne przedsiębiorstwa branżowe w Rumunii to: POLICOLOR, FABRYO, KOBER oraz DUF A, które łącznie zaopatrują około 80% rumuńskiego rynku farb w segmencie farb dekoracyjnych, oszacowanego w 2007 r. na 200 mln EUR i dynamicznie rozwijającego się. Ocenia się, że cały rynek farb i lakierów Rumunii osiągnie w roku 2008 wartość około 250 mln EUR.

No less than 20 top distributors and around 50 manufacturers operate in the Ukrainian market (including around 10 large entities). The market structure in the quantitative aspect is as follows: 70-75% - domestic production, 25-30% - 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: „Śnieżka – Ukraina”, ZIP, MFG, Polifarb Ukraina and others.

The dynamics of the Ukrainian market, calculated on the basis from 2006 and 2007 reached about 116%. Śnieżka-Ukraina observed a significant sales increase „above market” as evidenced by the dynamics ratio 130% and occupies the first place in sales in terms of value and quantity. The following places are occupied by other manufacturers ZIP, MFG and Polifarb Ukraina.

Dynamics of the market for water diluents paints, in the period of comparison, amounted to 127%. In 2007, production output of Śnieżka-Ukraina represented over 29% of the total output of water diluents paints in Ukraine. In the following years, we expect further increase of the market share of Śnieżka-Ukraina in Jaworów in production of paints.

The Śnieżka Group expects further increase of output of the Ukrainian companies as well as exports of Śnieżka brand products directly from the dominating company.

In Ukraine and Belarus, „Śnieżka” outdistanced other paint manufacturers in some assortments. In the near future, it should result in the acquisition of a significant competitive advantage on the promising markets of the aforementioned countries which are subject to both, investments and intense marketing expansion.

The most popular industry enterprises in Romania are: POLICOLOR, FABRYO, KOBER and DUF A, which together supply about 80% of the Romanian paints market in the segment of decorative paints which is estimated in terms of value at EUR 200 million in 2007 and develops dynamically. The total value of the Romanian paint and varnish market is estimated to reach about EUR 250 million in 2008.

Wpływ sytuacji gospodarczej na wyniki Grupy

Influence of business situation on the Group results

W 2007 roku Grupa Kapitałowa pomyślnie realizowała zaplanowane przedsięwzięcia. Czynnikiem zewnętrznym mającym największy wpływ na sytuację Grupy była dobra koniunktura związana z ożywieniem na rynku budowlanym. Ocenia się że producenci farb największe korzyści z tego faktu mają jeszcze przed sobą, bowiem obecna sytuacja w polskiej gospodarce jest dobrym prognostykiem na przyszłość. Szczególnie korzystnie na polski rynek farb powinna wpłynąć ustawa o wykupie mieszkań spółdzielczych - może ona zachęcić osoby, do nabywania lokali na własność oraz do ich remontowania. Sytuacja w polskiej gospodarce w roku 2007 przełożyła się na wzrost sprzedaży krajowej spółki dominującej o 12,8% w porównaniu do roku wcześniejszego. Wzrost eksportu, który wyniósł 20,6%, uzasadnia się przede wszystkim dużą chłonnością rynków wschodnich.

In 2007, the Group successfully accomplished planned undertakings. The good economic trend resulting from the construction boom was the external factor having the strongest influence on the Company's situation. It is expected that the biggest benefits from this are still ahead for the producers of paints because the current situation in Polish economy is a good sign for the future. The Act on buyout of flats should have particularly good influence on the Polish paints market - it may encourage people to buy out and refurbish the flats. The situation in Polish economy in 2007 translated into increase of sales by the dominating company by 12.8% compared to the previous year. Exports growth, which amounted to 20.6%, is usually explained by high absorptive power of the Eastern markets.





Rozwój oferty rynkowej Development of market offer

W sezonie 2007 działania Spółki dominującej koncentrowały się na dalszym umacnianiu wizerunku marki Śnieżka, ze szczególnym uwzględnieniem segmentu farb w gotowych kolorach (ukierunkowanie na zmianę percepcji kompetencji marki ze „specjalisty od bieli” na „specjalistę od koloru”).

In the season of 2007 activities of the dominating company concentrated on further strengthening of the Śnieżka brand image, with particular focus on the segment of ready made colours (directed at change of perception of the brand competences from „expert of white” to „expert of colour”).

W zakresie oferty produktowej marki Śnieżka w sezonie 2007 wprowadzono następujące zmiany:

- zmieniono nazwę flagowego wyrobu Śnieżka MAX na Śnieżka Barwy Natury oraz szatę graficzną opakowań i poszerzono ofertę kolorystyczną wyrobu - wsparcie temu procesowi zapewniała prowadzona w różnych mediach kampania reklamowa,
- zmieniono szatę graficzną wyrobu Śnieżka EKO; dodatkowo receptura Śnieżki EKO została przebadana przez Zakład Alergologii Klinicznej i Środowiskowej Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego, który potwierdził hipoalergiczne właściwości tego wyrobu,
- zmodyfikowano szatę graficzną śnieżnobiałej Śnieżki Max oraz podwyższono parametry użytkowe tego produktu,
- wprowadzono do sprzedaży podkład chlorokauczkowy,
- gruntownie przebudowano ofertę baz w systemie kolorowania - zaprezentowano nowe logo Śnieżka KOLOR oraz nową charakterystyczną szatę graficzną opakowań,
- w linii SUPERLAK wprowadzono nowy lakier alkidowo-uretanowany do parkietu o 4 stopniach połysku,
- rozpoczęto prace nad wprowadzeniem do sprzedaży produktów z dodatkiem Teflon® surface protector (w styczniu 2008 roku podpisana została umowa o współpracy z międzynarodowym koncernem naukowym DuPont).

In relation to the product lines offered by the Śnieżka brand, 2007 saw the following changes:

- name of the flag product Śnieżka MAX was changed into Śnieżka Barwy Natury [Colours of Nature], graphic layout of the packages and available selection of colours also changed – this process was supported by the marketing campaign in various media,
- graphic layout of the Śnieżka EKO product was changed; in addition, the recipe of Śnieżka EKO was examined by the Department of Clinical and Environmental Allergology of the Collegium Medicum of the Jagiellonian University, which acknowledged hypoallergenic properties of this product,
- graphic layout of the snow-white Śnieżka Max was changed and its use parameters were improved,
- an undercoat paint based on chlorinated rubber was launched,
- offer of bases in the colouring system was thoroughly revised – new Śnieżka KOLOR logo and new, characteristic graphic layout of packages were presented,
- in the SUPERLAK product line, a new alkine-urethan varnish for parquets with 4 degrees of lustre was launched,
- work on launching products with Teflon® surface protector technology were started (in January 2008 an agreement with the multinational research concern DuPont was signed).





Dynamika Sprzedaży Sales Dynamics

W 2007 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka osiągnęła wzrost sprzedaży i utrzymała dynamikę rozwoju. Wartość sprzedaży na poziomie 474,0 mln zł oznacza dynamikę sprzedaży na poziomie 115,2% w porównaniu do roku 2006.

Najszybciej wzrastającą grupą sprzedażową są szpachlówki oraz farby wodorocieńczone. Jest to spowodowane rozwojem Grupy Kapitałowej, realizacją priorytetów w strategii marketingowej oraz poszerzeniem asortymentu sprzedawanych produktów, których produkcja często lokalizowana jest w podmiotach Grupy Kapitałowej Śnieżka.

Dynamika sprzedaży wyrobów Grupy ogółem była bardzo dobra i wyniosła 118% w ujęciu wartościowym.

In 2007, the Śnieżka Group reached its sales increase and maintained the development dynamics. The sales figures were at the level of PLN 474.0 million and represent sales dynamics at the level of 115.2% compared to that of 2006.

The fastest increasing sales group is that of the fillers and water diluents paints. It is caused by the growth of the Group, the establishment of new priorities in marketing strategy and the expansion of the assortment of sold products whose production is often localized in units of the Śnieżka Group.

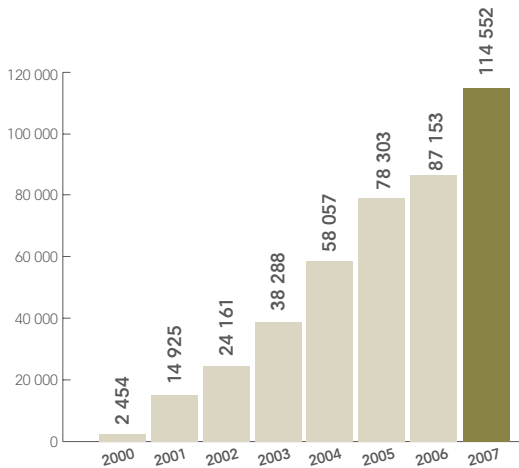
Sales dynamics of the Group's products was generally good and totalled 118% by value.

Dynamika sprzedaży Śnieżki - Ukraina pozostaje niezmiennie na wysokim poziomie. Za 12 miesięcy 2007 r. przychody tej spółki ze sprzedaży wyrobów przekroczyły 117 milionów UAH, co dało ponad 15 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 pierwsze miejsce wśród ukraińskich producentów farb. Dynamika wzrostu sprzedaży wykazuje nadal tendencję wzrostową i w roku 2007 Śnieżka-Ukraina osiągnęła znaczący, bo ponad 30%-owy wzrost sprzedaży wyrobów w stosunku do roku ubiegłego.

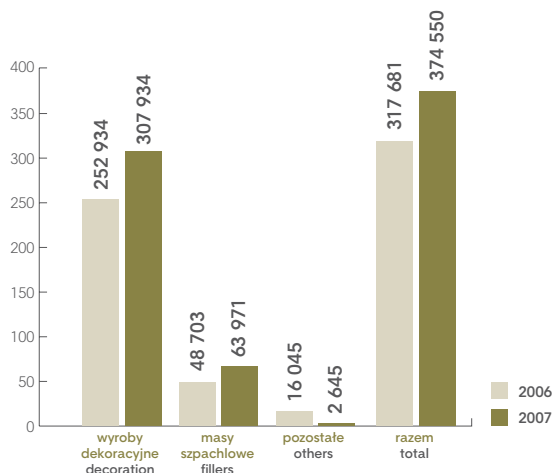
The sales dynamics of Śnieżka-Ukraina remains at a constantly high level. Revenues of that company on sales of products within 12 months of 2007 exceeded UAH 117 million, which generated over UAH 15 million of net profit. The skilfully implemented trade policy and care for a very good Śnieżka brand created 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 the first place among the Ukrainian paint manufacturers. The sales growth dynamics still shows an upward trend and, in 2007, Śnieżka-Ukraine achieved a significant, over 30% growth of the total sales in comparison with the preceding year.



Wielkość sprzedaży Śnieżki-Ukraina w latach 2000 - 2007 w tys. UAH
Sales of Śnieżka-Ukraine in the years 2000 - 2007 in UAH thou.

DYNAMIKA 122 % 131 % 16 % 118 % DYNAMICS



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





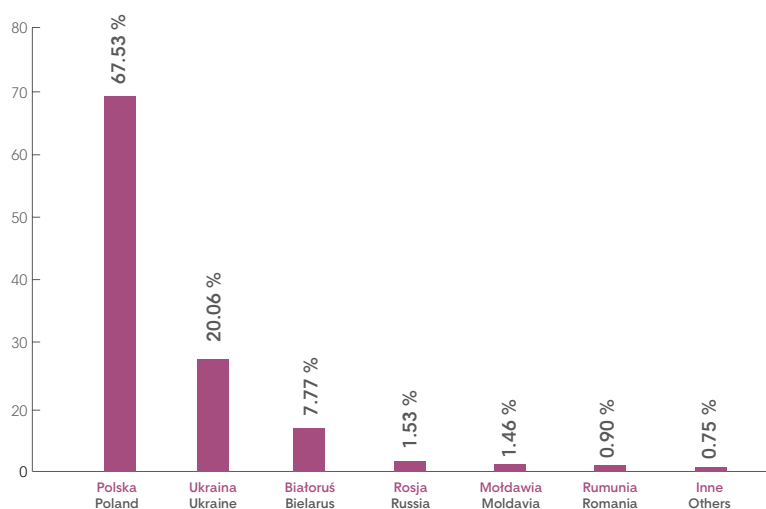
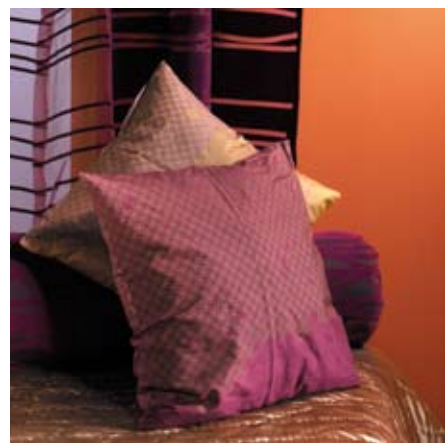
Sprzedaż eksportowa Export sales

W 2007 roku rezultaty działalności na rynkach eksportowych należy uznać za bardzo dobre, ponieważ wysoka dynamika sprzedaży została osiągnięta przy równoczesnym wzroście produkcji poszczególnych grup asortymentowych w spółkach zagranicznych.

The results from operation on the export markets in 2007 should be considered very good because the high sales dynamics was achieved with parallel increase of production of individual assortment groups in the foreign companies.

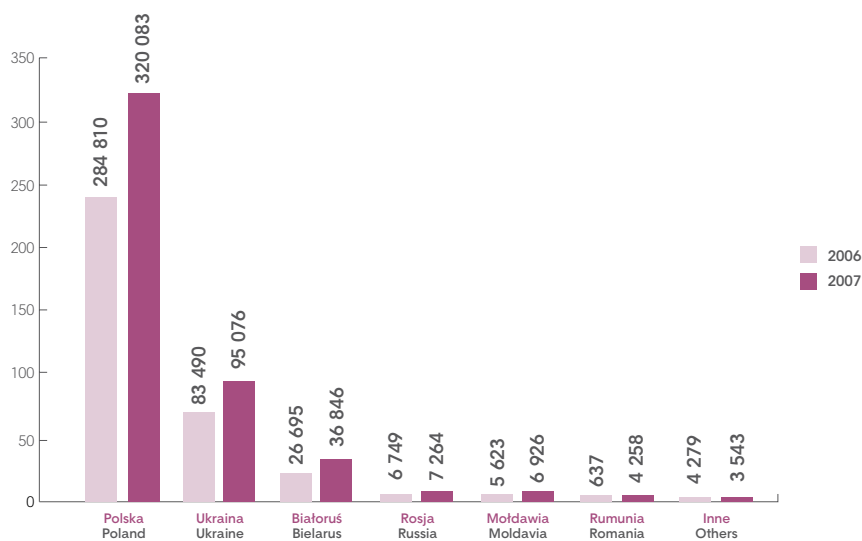
W 2007 roku największą dynamikę zanotowano w sprzedaży eksportowej na rynki Rumunii, Białorusi, Mołdawii i Ukrainy, przy czym na wzrost sprzedaży w Rumunii znacząco wpłynął intensywny rozwój spółki „SNIEŻKA ROMANIA”.

Export sales dynamics in 2007 was highest in Romania, Belarus, Moldova and Ukraine, whereat the intense development of “SNIEŻKA ROMANIA” had significant influence on sales increase in Romania.



Sprzedaż Grupy Kapitałowej w 2007 r. z podziałem na kraje
Sales of Capital Group individual countries in 2007

DYNAMIKA 112,4% 113,9% 138% 107,6% 123,2% 668,4% 82,8% DYNAMICS



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



Badania i rozwój

Research and development

Wyrazem dążenia Grupy Kapitałowej do udoskonalenia oferty są intensywne prace badawczo-rozwojowe. W 2007 roku w laboratoriach Śnieżki prowadzono liczne prace mające na celu dalszą poprawę propozycji rynkowej Spółki dominującej, zarówno odniesieniu do jakości poszczególnych wyrobów, jak też zakresu oferty (wdrożono nowe produkty, wzbogacono ofertę kolorystyczną kilku produktów).

Osiągnięte dobre parametry wyrobów Śnieżki były potwierdzane przez Instytut Techniki Budowlanej, który wydaje Aprobaty Techniczne i certyfikaty na nowe wyroby, a także przez Oddział Zamiejscowy Instytutu Przemysłu Tworzyw i Farb w Gliwicach oraz Instytut Technologii Drewna w Poznaniu, które przeprowadzają niektóre badania wyrobów

Intensive research and development activities are expression of the Group's drive for improvement of the offer. In 2007, Śnieżka's laboratories conducted numerous works aiming at improvement of the market proposal of the dominating Company, both in relation to the quality of individual products, as well as range of the offer (new products were launched, selection of available colours for certain products was enriched).

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



Śnieżki. W razie potrzeby próbki wyrobów są badane w laboratoriach firm zagranicznych współpracujących ze Śnieżką.

23 stycznia 2008 roku Spółka dominująca podpisała umowę licencyjną z międzynarodowym koncernem naukowym DuPont. Na jej podstawie Śnieżka otrzymała licencję do znaku towarowego Teflon® na terenie Polski, Ukrainy i Białorusi (na wyłączność branżową), a także (już bez zasady wyłączności) w Mołdawii i Kaliningradzie. Wynikiem kooperacji będzie wprowadzenie innowacyjnej w skali światowej technologii Teflon® surface protector do wybranych produktów Śnieżki: linii farb emulsyjnych MAX oraz Barwy Natury, grunt-emalii Śnieżka na Rdzę, a także wyrobów do zabezpieczania i dekoracji drewna: Drewkorn i Lakierobejca. Teflon® surface protector to technologia zapewniająca produktowi specjalne właściwości, umożliwiającą uzyskania nieprzywieralnej powłoki cechującej się wysoką odpornością na ścieranie i warunki atmosferyczne. Zdaniem Zarządu Grupy Śnieżka, pozyskanie tej licencji da spółce przewagę konkurencyjną i stworzy okazję do szybszego rozwoju.

W 2007 roku kontynuowano szereg prac mających na względzie zmniejszenie obciążenia środowiska naturalnego. Wspólnie z jedną z zachodnich firm produkcją żywice polisacharydowe realizowano projekt mający na celu wprowadzenie wody do układów olejno-ftalowych, co jest działaniem proekologicznym, a dodatkowo zaowocuje znaczącym obniżeniem kosztów produkcji. Zajmowano się również problemem zagospodarowania/przerobu/odzysku wody z popłuczyn wyrobów kolorowych na Wydziale P-4 w Lubzinie. Spora część prac prowadzonych na początku roku 2007 przez służby technologiczne dotyczyła wdrażania do produkcji wyrobów, których parametry dostosowano do wymogów prawodawstwa Unii Europejskiej (wymóg ograniczenia zawartości lotnych związków organicznych (VOC) w produkowanych wyrobach).

Jednym z najbardziej istotnych aspektów działalności Grupy Śnieżka jest jakość wyrobów. Dowodem tego jest m.in. uzyskana w grudniu 2007 roku przez Laboratorium Kontroli Jakości FFiL ŚNIEŻKA SA Akredytacja Polskiego Centrum Akredytacji. Świadczy ona o najwyższym standardzie świadczonych usług i prac prowadzonych w Laboratorium. Śnieżka jest obecnie jedyną w Polsce firmą produkcyjną w swojej branży, która posiada akredytowane Laboratorium.

If need be, product samples are examined by laboratories of foreign companies working with Śnieżka.

On 23 January 2008, the dominating Company signed a license agreement with the multinational research concern DuPont. Under the agreement, Śnieżka shall obtain a license to the Teflon® trademark in the territory of Poland, Ukraine and Belarus - the exclusive right in the sector and also - but without the exclusive right - in Moldova and Kaliningrad. As a result of the collaboration the world innovative technology "Teflon® surface protector" will be introduced in selected products: line of emulsion paints MAX and Barwy Natury, ground emulsions Śnieżka na Rdzę [Śnieżka for rust], as well as products for impregnation and decoration of wood: Drewkorn and Lakierobejca [paint-stain]. Teflon® surface protector is a technology which provides a product with special properties; it allows for obtaining a non-stick surface which is highly abrasion and weather resistant. According to the Management Board of the Śnieżka Group, this license will provide the Company with competitive advantage and create opportunities for fast development.

A range of activities aimed at the reduction of the burden on the natural environment were continued in 2007. A project aimed at introducing water to the oil ftal systems was carried out together with one of the Western companies producing polysaccharide resins; the project constitutes a proecologic activity and additionally will significantly reduce the production costs. The problem of management/processing/recovery of water from washings of colour products was also dealt with at the P-4 Department in Lubzina. A significant amount of work carried out by the technological service at the beginning of 2007 concerned implementing to production the products, whose parameters were adapted to the EU legislative requirements (requirement of limiting the content of Volatile Organic Compounds (VOC) in manufactured products).

The quality of products is one of the most important aspects of the Śnieżka Group operations. As evidence - in December 2007 the Quality Control Laboratory of FFiL Śnieżka SA obtained accreditation from the Polish Centre for Accreditation. It confirms the highest standard of services and works performed by the Laboratory. At the present moment, Śnieżka is the only Polish company in the sector that has an accredited Laboratory.





Ochrona środowiska Environment protection

Działalność produkcyjna Grupy Kapitałowej nieodłącznie związana jest z korzystaniem ze środowiska. W związku z tym, że produkcja farb i lakierów oparta jest na tradycyjnych metodach, tj. mieszanie, ucieranie, filtrowanie, dyspergacja, fabryka spółki dominującej nie została zaliczona do znacząco oddziałujących na środowisko.

Production activity of the Group is inherently connected with using the environment. Because production of paints and varnishes is based on traditional methods i.e. mixing, rubbing, filtering, dispergation, the factory of the dominating Company was not classified as one that significantly affects the environment.



Prawo Unii Europejskiej zdeterminowało 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 w kierunku technologii niskoemisyjnej.

Spółka dominująca stosuje technologie, które eliminują potencjalne zagrożenia lub minimalizują uboczne skutki produkcji, czego przykładem są będące już na ukończeniu prace wdrożeniowe produkcji farb olejnych na bazie żywic wodnych. Globalnie w 2007 roku charakter działań w zakresie ochrony środowiska nie zmienił się. W zakresie obowiązków wynikających z wprowadzania na rynek produktów w opakowaniach, od dnia 1 stycznia 2008 roku Spółka dominująca podlega nowym obostrzeniom w zakresie recyklingu palet drewnianych na poziomie 15% wprowadzonych, oraz nowym rozliczeniom z obowiązku recyklingu opakowań łącznie.

Starania o ochronę natury widać w przedsięwzięciach inwestycyjnych i modernizacyjnych. Dzięki nim na składowiska trafia coraz mniej odpadów, zmniejsza się emisję substancji lotnych wprowadzanych do środowiska. Sortujemy i przekazujemy do recyklingu coraz więcej odpadów głównie z grupy opakowaniowej.

The EU legislation determined 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 dominating Company uses technologies which eliminate potential hazards or minimize side effects of the production process; example of which are the almost completed implementation works for production of oil paints based on water resins. In global terms, the nature of activities related to environmental protection did not change in 2007. Under the obligations arising from introducing products in packages to the market, since 1 January 2007 the dominating Company is subject to new restrictions regarding recycling of wooden pallets at the level of 15% of the introduced ones and new settlement procedures of the recycling obligations of all packages.

Environment protection efforts are visible through investment and modernization undertakings. As a result, fewer wastes reach landfills and emission of volatile substances to the environment is reduced. We sort and recycle increasingly more wastes, usually from the packaging group.





Rankingi, nagrody, wyróżnienia

Ranking, prizes and awards

Marka „Śnieżka” została wybrana jedną z najsilniejszych marek biznesowych **Business Superbrands** na rynku polskim. Tytuł ten został przyznany przez działającą od 12 lat, międzynarodową organizację Superbrands, która w Polsce przeprowadziła już dwa podobne programy: Superbrands oraz CoolBrands. To prestiżowe wyróżnienie przyznawane jest jedynie niewielkiej liczbie marek (poniżej 5 procent ogółu marek ocenianych przez Radę Marek). Programy organizacji Superbrands są bezpłatne i polegają na wyłonieniu najsilniejszych marek w ponad 70 krajach.

„Śnieżka” brand was selected as one of the strongest brands - **Business Superbrands** in the Polish market. This title was awarded by the international organization – Superbrands, which has operated for the past 12 years and has already organized two similar programmes in Poland: Superbrands and CoolBrands. This prestige award is given to very few brands (below 5 per cent of all brands evaluated by the Brands Council). The programmes organized by Superbrands are free of charge and their objective is to find the strongest brandy in over 70 countries.



Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. już po raz trzeci z rzędu została nagrodzona Złotym Godłem „**LAUR KONSUMENTA 2007**”, tym samym zdobywając tytuł **Grand Prix**. W tegorocznej edycji projektu – podobnie jak w latach poprzednich - marka Śnieżka zdobyła pierwsze miejsce w kategorii „Farby”. Celem programu „Laur Konsumenta” jest wyłanianie marek i produktów najwyżej cenionych, cieszących się największym uznaniem i popularnością wśród polskich konsumentów. Wybór laureatów następuje na podstawie wskazań ankietowych konsumentów. Nagroda przyznawana jest przez redakcję Przeglądu Gospodarczego, dodatku informacyjno-promocyjnego Gazety Prawnej.

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. została uhonorowana tytułem **Marki Wysokiej Reputacji 2007** w kategorii „Dom i Biuro”. Firma zdobyła 4 na pięć możliwych gwiazdek w swej kategorii. Biorący udział w badaniu Premium Brand 2007 konsumenci oraz przedstawiciele biznesu ocenili Śnieżkę pod kątem: zaufania i referencji dla marki, społecznego zaangażowania marki oraz postrzegania firmy jako pracodawcy. Dodatkowo, menadżerowie docenili reputację Śnieżki jako partnera biznesowego.

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA znalazła się w pierwszej setce tegorocznej edycji „**Rankingu najcenniejszych polskich marek**”, opublikowanego przez dziennik „Rzeczpospolita”. Wartość marki Śnieżka została wyceniona na 101,6 mln złotych (wzrost o 34% w stosunku do poprzedniej edycji, kiedy wartość tę oszacowano na 75,7 mln złotych). Tym samym Śnieżka awansowała w rankingu, zajmując 80. pozycję (85. miejsce w 2006 r.).

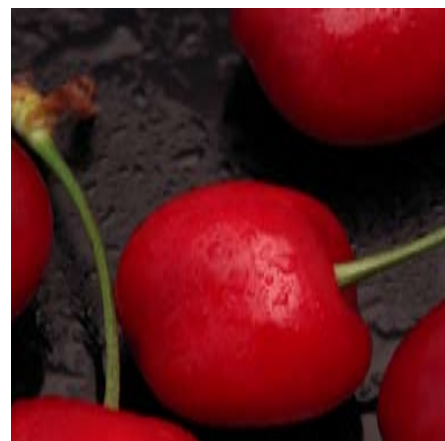
Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. otrzymała wyróżnienie w kategorii „Farby” w pierwszej edycji badania **Gold Standard** – określającego produkty i usługi, które najbardziej satysfakcjonują polskich konsumentów. Śnieżka zdobyła cztery gwiazdki, co oznacza satysfakcję klientów powyżej oczekiwań. Co istotne, ocena satysfakcji dokonywana była wyłącznie przez rzeczywistych klientów, czyli tych, którzy korzystali z badanego produktu.

The Paints and Varnishes Factory Śnieżka S.A. has been awarded for the third time in a row the Golden Laurel „**CONSUMER'S LAUREL 2007**”, and thus obtained the **Grand Prix** title. In this year's edition of the project – like in the previous years – the Śnieżka brand was in the first place in the „Paints” category. The objective of the „Consumer's Laurel” project is to select the most appreciated, most recognized and most popular brands and products among the Polish consumers. The winners are selected on the basis of surveyed consumers. This prize is awarded by the editorial staff of „Przegląd Gospodarczy”, an information-promotion addition to Gazeta Prawna.

The Paints and Varnishes Factory Śnieżka S.A. was awarded the title of **High Reputation Brand 2007** in the „Home and Office” category. The Company obtained 4 out of five possible stars in its category. The consumers and business representatives participating in the Premium Brand 2007 survey were evaluating Śnieżka in terms of: trust and reference of the brand, social involvement of the brand and perception of the company as an employer. In addition, managers appreciated Śnieżka's reputation as a business partner.

The Paints and Varnishes Factory Śnieżka S.A. was in the first hundred of this year's edition of the „**Ranking of the most valuable Polish brands**”, published by a daily „Rzeczpospolita”. The value of the Śnieżka brand was estimated at the level of PLN 101.6 million (an increase of 34% compared to the previous edition when it was estimated at PLN 75.7 million). Thus, Śnieżka advanced in the ranking and occupies 80th place (85th in 2006).

The Paints and Varnishes Factory Śnieżka S.A. received a distinction in the „Paints” category of the first edition of the **Gold Standard** survey – which determines the most satisfactory products and services for the Polish consumers. Śnieżka received four stars, which stands for customers' satisfaction above expectations. What is important is that the evaluation of satisfaction was performed exclusively by real customers, i.e. those who actually used the surveyed product.





Wyniki Finansowe

Financial results

W 2007 roku skonsolidowana suma bilansowa grupy kapitałowej zwiększyła się o 11,3%. Największy udział w skonsolidowanej sumie bilansowej miała jednostka dominująca, której suma bilansowa stanowi 88,5% skonsolidowanej sumy. Udział ten jest większy od ubiegłorocznego o 1,1%. Drugą spółką o największym procentowym udziale w skonsolidowanej sumie bilansowej jest Śnieżka Ukraina Sp. z o. o w Jaworowie, dzięki której skonsolidowane aktywa w porównaniu do 2006 zwiększyły się o 11.400 tys zł. Przybyła również nowa Spółka Śnieżka Romania Sp. z o.o. w Savinesti koło Piatra Neamt, która zwiększyła skonsolidowaną sumę aktywów o 2. 503 tys zł.

The consolidated balance sheet amount of the capital group increased by 11.3% in 2007. The dominating entity had the highest share in the consolidated balance sheet amount with its balance sheet amount constituting 88.5% of the consolidated total. This share is higher than the preceding year's by 1.1%. The second company with the largest % share in the consolidated balance sheet total is Śnieżka-Ukraina Sp. z o. o in Jaworów, thanks to which the consolidated assets increased by PLN 11,400 thousand in comparison with 2006. A new company Śnieżka Romania Sp. z o.o. in Savinesti near Piatra Neamt was added and increased the consolidated total assets by PLN 2,503 thousand.



Stan kapitałów własnych zmniejszył się o 31.239 tys zł głównie z powodu zmniejszenia kapitału własnego w Spółce dominującej w wyniku umorzenia akcji. Realizując swą strategię Spółka dominująca w roku 2007 nabyła i umorzyła 2 175 000 sztuk akcji własnych o wartości nominalnej 1 PLN za kwotę 46 050 000 PLN. Umorzona ilość akcji odpowiada 13,17% kapitału zakładowego Śnieżki S.A.

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

W 2007 roku Grupa kapitałowa Śnieżka S.A. odnotowała 15% wzrost przychodów. Z uwagi na 12,9% wzrost kosztów własnych, grupa uzyskała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 25.179 tys zł. Największy procentowy udział miał tu podmiot dominujący (74%), a kolejną firmą pod względem wielkości osiągniętego zysku ze sprzedaży była Śnieżka Sp z o.o w Jaworowie (16% udziału). Dodatni wynik ze sprzedaży uległ obniżeniu z powodu ujemnego wyniku z pozostałej działalności operacyjnej (1.442 tys zł) i wzrostu w porównaniu do roku ubiegłego o 29% kosztów sprzedaży i o 14,6% kosztów ogólnego zarządu. W rezultacie grupa uzyskała zadawalający zysk z działalności operacyjnej w wysokości 52.087 tys zł, co daje 18,9% wzrost w porównaniu do roku ubiegłego. Ten wypracowany zysk został obniżony przez stratę na działalności finansowej w wysokości 6.201 tys zł. O jej wysokości zdecydowały odsetki od kredytów i pożyczek, które wzrosły w porównaniu do roku ubiegłego o 2.931 tys zł.

Own capitals decreased by PLN 31,239 thousand mainly due to the reduction of own capital of the dominating company as a result of sales of shares. As part of the implementation of its strategy, the dominating Company 2007 purchased and sold 2,175,000 own shares of a nominal value PLN 1, for the total amount of PLN 46,050,000. The number of sold shares represents 13.17% of the share capital of Śnieżka S.A.

All adjustments relating to the transformation of statements into MSR/MSSF are presented in the notes to the financial statements.

The Śnieżka S.A. Capital Group observed a 15% increase in revenues in 2007. With the increase in internal costs of 12.9%, the group attained the gross sales profit increase of PLN 25,179 thousand. The dominating entity had the largest percentage share in it (74%). The second company with the highest gross sales profit was Śnieżka Sp z o.o in Jaworów (16% share). The positive sales result was reduced due to the negative result on other operations (PLN 1,442 thousand) and the increase of sales expanses by 29% and the general management expenses by 14.6% in comparison with 2006. As a result, the group attained a satisfactory result of operations worth PLN 52,087 thousand, which entails an 18.9% growth in comparison with the preceding year. This generated profit was reduced due to the loss on financial activities worth PLN 6,201 thousand. Its value was determined by the interest on credits and loans, which increased by PLN 2,931 thousand in comparison to the previous year.



W efekcie zaistniałych zdarzeń grupa wygenerowała zysk brutto w wysokości 46.547 tys. zł. W analizowanym okresie większość spółek grupy uzyskała zysk podatkowy, jedynie trzy spółki grupy swą działalność w roku 2007 zakończyły stratą brutto na łączną kwotę 2.267 tys. zł. Zysk brutto został zmniejszony podatkiem dochodowym o średniej skali 24,75%. Ponad 2,7 % wyższa skala podatku dochodowego niż w kraju wynika z faktu zniesienia w marcu 2005 r. Rozporządzeniem Prezydenta Ukrainy ulgi inwestycyjnej 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 odroczony podatek dochodowy, który również wpłynął na wynik netto. W efekcie grupa uzyskała zysk netto w wysokości 35.027 tys. zł, co daje 6%-ową dynamikę w porównaniu do roku ubiegłego.

Inkaso należności wynosi 58 dni, a cykl spłaty zobowiązań 37 dni. Oba te wskaźniki uległy zmniejszeniu, inkaso należności o 1 dzień, a cykl spłaty zobowiązań o 3 dni. Tak ukształtowane wskaźniki świadczą o tym, że grupa w większym stopniu korzysta z kredytu kupieckiego. Wskaźniki płynności są nieznacznie niższe w stosunku do 2006 roku, ale znajdują się na dobrym poziomie. Obniżeniu uległa nieznacznie wartość księgową, a wynik finansowy na 1 akcję w porównaniu do roku ubiegłego wzrósł o 0,4 pkt.

Osiągnięte wyniki, jak i ogólna sytuacja finansowa Grupy, są zadowalające i grupa z optymizmem może kontynuować dalszą działalność.

As a result of occurring events, the Group generated a gross profit worth PLN 46,547 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 2007 with a gross loss worth PLN 2,267 thousand. Gross profit was reduced due to the income tax with the average rate of 24.75%. The income tax rate, higher by over 2.7% 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, which entailed the necessity to pay 25% income tax for the subordinate company Śnieżka Ukraina in Jaworów as of the beginning of 2005. At the same time, deferred 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 worth PLN 35,027 thousand which entails a 6% dynamics compared to the previous year.

The receivable collection is 58 days, and the commitment repayment cycle is 37 days. Both these ratios decreased; the receivable collection by 1 day and the commitment repayment cycle by 3 days. These ratios prove that the Group uses the mercantile credit to a greater extent. Liquidity ratios are slightly lower than in 2006 but remain good. The accounting value slightly decreased and the financial result per share increased by 0.4 point in comparison with the previous year.

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

Report 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, numer 34a, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 294 331 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 35 027 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku o kwotę 30 241 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku o kwotę 2 128 tysięcy złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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 the shareholders of the „Śnieżka” Factory of Paints and Varnishes Joint-Stock Company.

We have audited the enclosed consolidated financial statement of the Capital Group in which the Factory of Paints and Varnishes „Śnieżka” S.A. is the dominating unit (Holding Company) having its registered office in Lubzina 34a, including:

- consolidated balance as of 31 December 2007, which show the total of PLN 294,331 thousand on the side of assets and liabilities,
- consolidated profit and loss account for the period from 1 January 2007 to 31 December 2007 which shows a net profit in the amount of PLN 35,027 thousand,
- presentation of changes in consolidated own capital that shows a reduction of the own capital in the period from 1 January 2007 to 31 December 2007 by the amount of PLN 30,241 thousand,
- consolidated cash flow statement which shows an increase of cash in hand in the period from 1 January 2007 to 31 December 2007 in the amount of PLN 2,128 thousand,
- additional information about accounting principles employed and other 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 wyczerpujący – 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 2006 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 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku oraz spółek stowarzyszonych wycenionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, a nie poddanych badaniu przez biegłego rewidenta. Zastrzeżenie dotyczyło także nieprawidłowo rozliczonego nabycia kolejnych pakietów udziałów od mniejszości, co spowodowało zawyżenie wyniku finansowego spółki dominującej oraz zaniżenie wyniku z lat ubiegłych, w którym ujmowane były rozliczenia transakcji w spółkach znajdujących się pod kontrolą.

Sprawozdania finansowe siedmiu spółek zależnych objętych w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku konsolidacją metodą pełną oraz trzech spółek stowarzyszonych wycenionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31 grudnia 2007 roku metodą praw własności, nie były badane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. Skumulowana wielkość sum bilansowych spółek konsolidowanych metodą pełną, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi 24% sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.

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 following resolutions:

- regulations of chapter 7 of the Accounting Act of 29 September 1994 (consolidated text: Journal of Laws of 2002 No. 76, item 694 as amended) (Act),
- norms of performing a job of an auditor, issued by the 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 contain significant irregularities. 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 the consolidated financial statement.

Last year, we audited the consolidated financial statements of the Capital Group for the previous financial year ended on 31 December 2006. We issued an opinion about these consolidated financial statements with the reservation concerning the financial statements of subordinate companies subjected to the consolidation for the period from 1 January 2006 to 31 December 2006 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 certified auditor. The reservation also concerned an incorrectly settled purchase of successive share packs from minorities, which resulted in an overestimation of the Holding Company's financial result and underestimation of the results in the previous years, which included settlement of transactions in the controlled companies.

Financial statements of seven subordinate companies subjected to the consolidation with the use of the full method within the period from 1 January 2007 to 31 December 2007 and three associated companies valued in the consolidated financial statement prepared as at 31 December 2007 with the use of the ownership rights method were not reviewed by HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. The cumulated value of balance sheet amounts of the companies consolidated with the use of the full method before the consolidation exemptions constitutes 24% of the balance sheet amount of the consolidated financial statements of the Capital Group without consolidation exemptions.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem zgłoszonego wyżej zastrzeżenia, 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 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 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.

In our opinion, except for the aforementioned reservation, 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 2007 and also its financial result for the year from 1 January 2007 to 31 December 2007,
- 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 Act and regulations issued on its basis,
- presents data in line with the requirements of the Regulation by the Minister of Finance dated 19 October 2005 concerning current and periodical information submitted by issuers of securities (Journal of Laws of 2005, No. 209, item 1744),
- is in accordance with the legal provisions 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:

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje dane finansowe czterech spółek zależnych oraz jednej spółki stowarzyszonej, 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 konsolidowanych metodą pełną stanowi 20% sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.
- Sprawozdania finansowe spółek zależnych Fabryki Farb i Lakierów Proszkowych Sp. z o.o., SOOO Śnieżka Belpol, Śnieżka Sp. z o.o. w Wistowej, oraz spółek stowarzyszonych Sped-Farb Sp. z o.o., P.T.S. Krzystyniak, Klabacha Sp. z o.o., objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie były badane przez biegłych rewidentów. Skumulowana wielkość sum bilansowych tych wspomnianych wyżej spółek konsolidowanych metodą pełną, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi 4% 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 2007 roku do 31 grudnia 2007 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 sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238 Biegły Rewident nr 5282/782

Poznań, 16 maja 2008 roku.

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

- The consolidated financial statement of the Capital Group includes the financial data of four subordinate companies and one associated company whose financial statements were audited by certified auditors acting in the name of other authorized entities. The cumulated value of balance sheet amounts of the aforementioned companies before the consolidation exemptions constitutes 20% of the balance sheet total in the consolidated financial statements of the Capital Group without consolidation exemptions.
- Financial statements of the following subordinate companies: Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych Sp. z o.o., SOOO Śnieżka Belpol, Śnieżka Sp. z o.o. in Wistowa, and the associated companies: Sped-Farb Sp. z o.o., P.T.S. Krzystyniak, Klabacha Sp. z o.o., included in the consolidated financial statement were not audited by certified auditors. The cumulated value of balance sheet totals of the aforementioned companies consolidated with the use of the full method before the consolidation exemptions, constitutes 4% of the balance sheet total in the consolidated financial statement 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 2007 to 31 December 2007. In our opinion the financial statement fulfils the material requirements of art. 49 section 2 of the Accounting Act and provisions of the Regulation of the Finance Minister 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
Certified auditor Nr 9530/7106	President of the Management Board HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, Entity entitled to audit financial statements, entered in the list of entities entitled to conduct audits under the following number 238 Certified Auditor No. 5282/782

Poznań, 16 May 2008.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Consolidated profit and loss account (thousand PLN)

WARIANT KALKULACYJNY ZA OKRES / CALCULATION	2007	2006
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA / CONTINUING OPERATIONS		
Przychody ze sprzedaży / Gross income	473,996	411,646
Przychody ze sprzedaży produktów / Income on the sale of products	376,785	320,065
Przychody ze sprzedaży towarów / Income on the sale of goods	93,034	88,768
Przychody ze sprzedaży materiałów / Income on the sale of materials	4,177	2,813
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów) Own cost of the sales (cost of sold products, services, goods and materials)	326,302	289,131
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów / Manufacturing cost of products sold	250,253	214,435
Wartość sprzedanych towarów / Value of goods sold	72,712	72,242
Wartość sprzedanych materiałów / Value of materials sold	3,337	2,454
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży / Profit (loss) before taxation on sales	147,694	122,515
Koszty sprzedaży / Cost of sales	57,013	44,183
Koszty ogólnego zarządu / Overheads	37,152	32,431
Pozostałe przychody operacyjne / Other operating income	1,903	1,138
Pozostałe koszty operacyjne / Other operating expense	3,345	3,226
Zysk (strata) na działalności operacyjnej / Net operating profit (loss)	52,087	43,813
Przychody finansowe / Financial income	648	872
Koszty finansowe / Financial expense	6,849	2,853
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności / Share in net profit (loss) of associated companies valued at property law method	661	624
Zysk (strata) przed opodatkowaniem / Profit (loss) before taxation	46,547	42,456
Podatek dochodowy / Taxation	11,520	9,412
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej / Net profit (loss) from the continuing operations	35,027	33,044
Działalność zaniechana / retained activity	-	-
Strata netto z działalności zaniechanej / Net loss from the retained activity		
Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	35,027	33,044
Zysk (strata) netto, z tego przypadający: / Net profit (loss), attributable to:	35,027	33,044
- akcjonariuszom podmiotu dominującego / - holding company shareholders	32,861	31,601
- akcjonariuszom mniejszościowym / - minority shareholders	2,166	1,443
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą: / Net profit (loss) per ordinary share z działalności kontynuowanej / from the continued activity		
- podstawowy / - basic	2.18	2.05
- rozwodniony / diluted	2.18	2.05

Skonsolidowany bilans na dzień 31.12.2007 (tys. PLN)

Consolidated balance sheet as of 31.12.2007 (thousand PLN)

AKTYWA NA DZIEŃ / ASSETS	31.12.2007	31.12.2006
AKTYWA TRWAŁE / FIXED ASSETS	140,435	123,340
Wartości niematerialne / Tangible assets	1,572	1,625
Wartość firmy jednostek podporządkowanych / Associated goodwill	67	47
Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	132,278	115,470
Nieruchomości inwestycyjne / Investment property	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe: / Long-term financial assets:	4,958	4,963
- inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności / - investments in affiliated companies valued at property law method	2,641	2,432
- inwestycje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją / investments in subsidiaries and co-subsidiaries not covered by consolidation	-	214
- pozostałe inwestycje / other investments	2,317	2,317
Należności długoterminowe / Long-term liabilities	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Assets for deferred tax	1,560	1,235
AKTYWA OBROTOWE / CURRENT ASSETS	153,823	141,060
Zapasy / Inventories	62,983	55,110
Należności z tytułu dostaw i usług / Receivables for the delivery of goods and services	77,051	73,441
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego / Receivables for the current tax	1,582	718
Pozostałe należności krótkoterminowe / Other short-term liabilities	4,499	1,968
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe / Other short-term financial assets	515	9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty / Cash flows and their equivalents	7,193	9,814
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży / Fixed assets classified as allocated for sale	73	53
AKTYWA RAZEM / TOTAL ASSETS	294,331	264,453
PASYWA NA DZIEŃ / LIABILITIES	2007	2006
KAPITAŁ WŁASNY / OWN CAPITAL	162,577	192,818
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom/ udziałowcom jednostki dominującej / Own property attributable to the holding company shareholders	154,266	185,505
Kapitał podstawowy / Share capital	13,850	16,025
Kapitał zapasowy / Supplementary capital	104,321	136,151
Kapitał z aktualizacji wyceny / Revaluation capital	37	43,599
Akcje/udziały własne / Own shares/stocks	-	-
Kapitały rezerwowe / Reserve capitals	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych / Exchange variances from conversions of associated companies	(5,767)	(2,896)
Niepodzielony wynik finansowy / Non-divided financial result	41,825	(7,374)
Kapitały mniejszości / Minority capitals	8,311	7,313

ZOBOWIĄZANIA / LIABILITIES	131,754	71,635
Zobowiązania długoterminowe / Long-term liabilities	9,868	5,993
Długoterminowe kredyty i pożyczki / Long-term loans and credits	3,682	1,326
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe / Other long-term financial liabilities	396	69
Pozostałe zobowiązania długoterminowe / Other long-term liabilities	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Reserve for deferred tax	5,313	4,178
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych / Reserves for liabilities for work benefits	477	420
Pozostałe rezerwy długoterminowe / Other long-term reserves	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe / Short-term liabilities	121,886	65,642
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki / Short-term loans and credits	84,525	27,729
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe / Other short-term financial liabilities	186	582
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Liabilities for the delivery of goods and services	33,347	33,157
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego / Liabilities for the current tax	53	147
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe / Other short-term liabilities	3,483	3,582
Rezerwy krótkoterminowe / Short-term reserves	89	136
Rozliczenia międzyokresowe bierne / Accrued expenses	203	309
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży / Liabilities connected with the fixed assets classified as allocated for sale	-	-



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

	2007	2006
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ / OPERATING CASH FLOW		
Zysk netto przed opodatkowaniem / Net profit before taxation	46,547	42,457
Korekty:/ Adjustments:	7,910	9,629
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych / Depreciation of fixed assets	11,188	10,424
Amortyzacja wartości niematerialnych / Depreciation of intangible assets	-	-
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	(547)	(51)
(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 wykazanych 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 wykazanych wg wart. godziwej / (Profits) losses for the change of fair value of financial assets reported according to fair value	(53)	(66)
Różnice kursowe / Exchange rate differences	(1,956)	67
Odsetki niezapłacone / Unpaid interests	585	279
Udział w (zyskach) stratach jednostek stowarzyszonych / Share in (profits) losses of affiliated companies	(661)	(624)
Odpis ujemnej wartości firmy / Allowance of negative goodwill	-	-
Otrzymane odsetki / Received interests	(646)	(362)
Otrzymane dywidendy / Received dividends	-	-
Pozostałe korekty / Other adjustments	-	(37)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym / Operating cash flows before considering changes in the working capital	54,457	52,086
Zmiana stanu zapasów / Movement in balance of inventory	(10,378)	(14,704)
Zmiana stanu należności / Movement in balance of receivables	(11,555)	(14,238)
Zmiana stanu zobowiązań / Movement in balance of liabilities	5,490	3,896
Zmiana stanu rezerw / Movement in balance of reserves	44	87
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych / Movement in balance of accruals	(433)	181
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej / Operating cash flows	37,625	27,307
Zapłacone odsetki / Paid interests	4,231	1,284
Zapłacony podatek dochodowy / Paid tax	(11,316)	(8,568)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej / Net operating cash flows	30,541	20,023
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ / INVESTMENT CASH FLOWS		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych / Expenses for the purchase of intangible assets	(322)	(793)
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	(30,719)	(14,918)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych / Income on the sale of fixed assets	2,602	2,026

Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych / Expenses for the purchase of investment property	(1,387)	-
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	(711)	(62)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu / Income on the sale of financial assets available for turnover	1,255	-
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne) / Expenses for the purchase of subsidiaries (reduced by acquired cash flows)	(21)	(13,629)
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych / Income on the sale of subsidiaries	519	-
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych / Income on received government subsidies	-	-
Pożyczki udzielone / Loans given	-	(4,315)
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych / Received repayments of the loans given	1,135	2,020
Otrzymane odsetki / Received interests	108	13
Otrzymane dywidendy / Received dividends	77	182
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej / Used up net investment cash flows	(29,734)	(29,477)
PRZEPIŁYWKI ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ / FINANCIAL TRANSACTION CASH FLOWS		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji / Net income on issuance of own shares	173	-
Nabycie akcji własnych / Purchase of own shares	(46,050)	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych / Income on the issuance of debt securities	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych / Debt securities buyout	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek / Income on borrowed credits and loans	65,190	12,170
Spłaty kredytów i pożyczek / Repayments of credits and loans	(2,591)	(1,051)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego / Repayment of liabilities for financial leasing	(593)	(1,547)
Inne wpływy - różnice kursowe / Other income - exchange rate differences	-	20
Odsetki / Interests	(3,901)	(1,161)
Inne wydatki - różnice kursowe / Other expenses - exchange rate differences	-	(6)
Dywidendy wypłacone / Paid dividends	(15,163)	(6,799)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej / Net financial transaction cash flows	2,935	1,625
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych / Net increase (decrease) of cash flows and cash flows equivalents	(2,128)	(7,828)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	9,814	18,098
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych / Opening cash flows and their equivalents position	(235)	(25)
Różnice kursowe / Exchange rate differences	(258)	(430)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu / Year end cash flows and their equivalents position	7,193	9,814



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