

OPINIA I RAPORT  
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO ZA 2007 ROK

**GRUPA KAPITAŁOWA  
FABRYKI FARB I LAKIERÓW  
„ŚNIEŻKA” SPÓŁKA AKCYJNA**



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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.



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

Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy, zakończony 31 grudnia 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 za ten okres metodą praw własności, a nie poddanych badaniu przez biegłego rewidenta. Zastrzeżenie dotyczyło także sposobu rozliczenia nabycia kolejnych pakietów udziałów w spółkach zależnych w zakresie ustalenia wyniku finansowego przypadającego akcjonariuszom mniejszościowym.

Sprawozdania finansowe trzech 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 biegłych rewidentów.

Skumulowana wielkość sum bilansowych spółek konsolidowanych metodą pełną, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, stanowi 4% sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem zgłoszonego wyżej zastrzeżenia, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

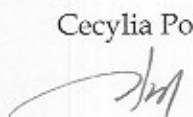
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach 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.

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, wymienionych wyżej spółek konsolidowanych metodą pełną stanowi 20% 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  
  
Biegły Rewident  
Nr 9530/7106

Cecylia Pol  
  
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, dnia 16 maja 2008 roku.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ  
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2007 ROK**

**GRUPA KAPITAŁOWA  
FABRYKI FARB I LAKIERÓW  
„ŚNIEŻKA” SPÓŁKA AKCYJNA**

POZNAŃ, 16 MAJA 2008 ROKU



## 1. INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka” Spółka Akcyjna. Spółka Dominująca została utworzona w dniu 16 stycznia 1998 roku. Spółka Dominująca została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki Dominującej znajduje się w Lubzinie, numer 34a.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki Dominującej jest produkcja wyrobów chemicznych, głównie farb, lakierów, szpachli.

Przedmiot działalności spółek zależnych i stowarzyszonych jest związany z działalnością Spółki Dominującej.

Spółka Dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000060537 w dniu 12 listopada 2001 roku.

Spółka Dominująca posiada numer NIP 818-14-33-438 oraz symbol REGON 690527477.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2007 roku, wynosił 13 850 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy Kapitałowej na ten dzień wynosił 162 577 tysięcy złotych.

Zgodnie z notą 11 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2007 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki Dominującej była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Jerzy Pater	2 541 667	3 208 235	2 541 667	18,35%
	w tym bezpośrednio 166 667	833 335	166 667	1,20%
Stanisław Cymbor	2 541 667	3 208 235	2 541 667	18,35%
	w tym bezpośrednio 166 667	833 335	166 667	1,20%
Piotr Mikrut	1 254 166	1 787 498	1 254 166	9,06%
Rafał Mikrut	1 254 167	1 254 167	1 254 167	9,06%
	w tym bezpośrednio 660 367	593 700	660 367	4,77%
Pozostali	6 258 333	6 258 333	6 258 333	45,2%
Razem	13 850 000	18 025 000	13 850 000	100,0%

Akcje serii A są akcjami imiennymi i dają prawo do pięciu głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz prawo wskazania członka Rady Nadzorczej.

Akcje serii B są akcjami imiennymi i dają prawo do pięciu głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 16 maja 2008 roku w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki:

- 26 stycznia 2007 roku Pan Kazimierz Mikrut zbył 100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych Panom Jerzemu Paterowi (33 334 akcje), Stanisławowi Cymborowi (33 333 akcje) i Stanisławowi Mikrutowi (33 333 akcje),
- 29 stycznia 2007 roku Spółka nabyła w celu umorzenia 1 800 000 akcji własnych od Eko - Świat Sp. z o.o. (akcje pośrednio posiadane przez Pana Kazimierza Mikruta),
- 6 lutego 2007 roku klienci Julius Baer Investment Management LLC zbyli w transakcji otwartego rynku 528 367 akcji Spółki,
- 4 czerwca 2007 roku Spółka nabyła w celu umorzenia 375 000 akcji własnych od Eko - Świat Sp. z o.o.,
- 4 czerwca 2007 roku Kazimierz Mikrut zbył 25 000 akcji imiennych uprzywilejowanych Panom Jerzemu Paterowi (8 333 akcje), Stanisławowi Cymborowi (8 334 akcje) i Stanisławowi Mikrutowi (8 333 akcje),
- 28 czerwca 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki zdecydowało o umorzeniu 2 175 000 akcji własnych przez obniżenie kapitału zakładowego z kwoty 16 025 tysięcy złotych do kwoty 13 850 tysięcy złotych. W dniu 26 lipca 2007 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego,
- 26 listopada 2007 roku Pan Stanisław Mikrut zbył w drodze darowizny 727 133 akcji na rzecz Pana Piotra Mikrut (133 333 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 527 133 akcji zwykłych) oraz Pana Rafała Mikrut (66 667 akcji zwykłych).

W skład Zarządu Spółki na dzień 16 maja 2008 roku wchodził:

- Piotr Mikrut - Prezes Zarządu,
- Witold Waśko - Członek Zarządu,
- Joanna Wróbel-Lipa - Członek Zarządu,
- Walentyna Ochab - Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 16 maja 2008 roku nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki. W dniu 18 grudnia 2007 roku Rada Nadzorcza odwołała Pana Janusza Kęska ze stanowiska Członka Zarządu, a powołała na Członków Zarządu Panią Joannę Wróbel-Lipa oraz Panią Walentynę Ochab.



## 2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

W dniu 31 grudnia 2007 roku w skład Grupy Kapitałowej Fabryki Farb i Lakierów „Śnieżka” Spółka Akcyjna wchodziły następujące spółki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Hadrokor Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Firma Biegłych Rewidentów Sp. z o. o.	31.12.2007
Fabryka Farb i Lakierów Proszkowych „Proximal” Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2007
Farbud Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Biuro Biegłego Rewidenta Sp. z o.o.	31.12.2007
Śnieżka-Ukraina Sp. Z o.o. w Jaworowie	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń, z objaśnieniem	PP FA Global Audyt Charków	31.12.2007
SOOO Śnieżka BEL-POL Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2007
Śnieżka Sp. z o.o. w Wistowej	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31.12.2007
Śnieżka Romania S.R.L.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	PROMPT EXPERT SRL	31.12.2007

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2007 roku, inwestycje w następujących podmiotach stowarzyszonych (bezpośrednio i pośrednio) wykazane zostały metodą praw własności:

Nazwa spółki	Rodzaj działalności
Sped-Farb Sp. z o.o.	Transport lądowy i działalność wspomagająca
Plastbud Sp. z o.o.	Produkcja i sprzedaż farb i lakierów
Przetwórstwo Tworzyw Sztucznych Krzystyniak&Klabacha Sp. z o o	Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych

Zmiany w porównaniu z rokiem ubiegłym w zakresie spółek objętych konsolidacją oraz wpływ tych zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostały przedstawione w nocie 1.1 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku.

## 3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Jan Letkiewicz,

nr ewidencyjny 9530/7106. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał 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 za ten okres metodą praw własności, a nie poddanych badaniu przez biegłego rewidenta. Zastrzeżenie dotyczyło także sposobu rozliczenia nabycia kolejnych pakietów udziałów w spółkach zależnych w zakresie ustalenia wyniku finansowego przypadającego akcjonariuszom mniejszościowym.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej w dniu 23 maja 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej zostały złożone w dniu 4 lipca 2007 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego w dniu 30 listopada 2007 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2011.

#### **4. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE**

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej kierował biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530/7106.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. została wybrana w dniu 20 lipca 2007 roku do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy

Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 25 lipca 2007 roku z Zarządem Spółki Dominującej.

## 5. ZAKRES I TERMIN BADANIA

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej, 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.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

Przedmiotem naszego badania nie były kwestie niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku przeprowadziliśmy od 21 kwietnia 2008 roku do 16 maja 2008 roku.

## 6. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

## 7. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE

Zarząd Spółki Dominującej udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne

wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki Dominującej przekazał nam w dniu 16 maja 2008 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## 8. SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>140 435</b>	<b>123 340</b>	<b>117 563</b>
Wartości niematerialne	1 572	1 625	1 044
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	67	47	47
Rzeczowe aktywa trwałe	132 278	115 470	113 243
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe	4 958	4 963	2 236
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 560	1 235	993
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>153 823</b>	<b>141 060</b>	<b>122 544</b>
Zapasy	62 983	55 110	41 535
Należności z tytułu dostaw i usług	77 051	73 441	60 033
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 582	718	1 050
Pozostałe należności krótkoterminowe	4 499	1 968	1 792
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	515	9	37
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 193	9 814	18 097
<b>AKTYWA TRWAŁE ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>	<b>73</b>	<b>53</b>	<b>915</b>
<b>AKTYWA RAZEM:</b>	<b>294 331</b>	<b>264 453</b>	<b>241 022</b>

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>162 577</b>	<b>192 818</b>	<b>181 533</b>
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	154 266	185 505	167 353
Kapitał mniejszości	8 311	7 313	14 180
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>131 754</b>	<b>71 635</b>	<b>59 489</b>
Zobowiązania długoterminowe	9 868	5 993	5 684
Zobowiązania krótkoterminowe	121 886	65 642	53 805
<b>PASYWA RAZEM:</b>	<b>294 331</b>	<b>264 453</b>	<b>241 022</b>



## 9. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2007	2006	2005
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>			
Przychody ze sprzedaży	473 996	411 646	381 406
Koszt własny sprzedaży	326 302	289 131	271 212
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>147 694</b>	<b>122 515</b>	<b>110 194</b>
Koszty sprzedaży	57 013	44 183	38 081
Koszty ogólnego zarządu	37 152	32 431	28 786
Pozostałe przychody operacyjne	1 903	1 138	927
Pozostałe koszty operacyjne	3 345	3 226	2 121
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>52 087</b>	<b>43 813</b>	<b>42 133</b>
Przychody finansowe	648	872	1 693
Koszty finansowe	6 849	2 853	3 926
Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	661	624	573
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>46 547</b>	<b>42 456</b>	<b>40 473</b>
Podatek dochodowy	11 520	9 412	8 570
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>35 027</b>	<b>33 044</b>	<b>31 903</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>			
Strata netto z działalności zaniechanej	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto, z tego przypadający:</b>	<b>35 027</b>	<b>33 044</b>	<b>31 903</b>
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	32 861	31 601	28 122
- akcjonariuszom mniejszościowym	2 166	1 443	3 781

## 10. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2005, 2006 i 2007, charakteryzujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej za lata zakończone 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2007	2006	2005
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		473 996	411 646	381 406
wynik finansowy netto (tys. zł)		35 027	33 044	31 903
kapitały własne (tys. zł)		162 577	192 818	181 533
suma aktywów (tys. zł)		294 331	264 453	241 022
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	11,90	12,50	13,24
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	18,17	18,20	20,80



Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2007	2006	2005
rentowność brutto sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	31,44	29,76	28,89
płynność - wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	1,26	2,15	2,28
płynność - wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,06	0,15	0,34
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	62	67	59
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	37	42	40
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	70	70	56
trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / suma pasywów	58,59	75,18	77,68
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem - kapitały własne) / pasywa ogółem	44,76	27,09	24,68
Wskaźniki inflacji:				
Średnioroczny (%)		2,5	1,0	2,1
od grudnia do grudnia (%)		4,0	1,4	0,7

\* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

\*\* przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące.

## 11. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

W nocie 1.2 informacji objaśniających do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku Zarząd Spółki Dominującej poinformował, że sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek zależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2007 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Spółkę Dominującą oraz spółki zależne.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka Dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2007 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

## 12. ROK OBROTOWY

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

## 13. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

W nocy 2 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie było zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

## 14. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI, NADWYŻKA UDZIAŁU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ W WARTOŚCI GODZIWEJ NETTO AKTYWÓW, ZOBOWIĄZAŃ I ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH SPÓŁEK PRZEJĘTYCH NAD KOSZTEM

Zasady ustalania wartości firmy z konsolidacji, zasady dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości firmy oraz informacje umożliwiające ocenę zmian wartości bilansowej wartości firmy w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku ujawniono w nocy 2 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 15. KAPITAŁ WŁASNY

Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2007 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w notach 11-13 informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 16. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIJSZOŚCIOWYCH

Kapitał udziałowców mniejszościowych na 31 grudnia 2007 roku wynosił 8 311 tysięcy złotych. Kapitał ten jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

## 17. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

- wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),
  - obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),
  - wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,
  - dywidend
- są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

## 18. SPRZEDAŻ UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ

Skutki sprzedaży części udziałów w Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie ujawniono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z odpowiednimi dokumentami źródłowymi i dokumentacją konsolidacyjną.

## 19. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

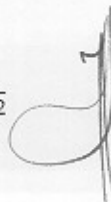
W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

## 20. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

## 21. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.





## 22. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE


Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach 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, a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

## 23. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w istotnych aspektach spełnia wymagania 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.

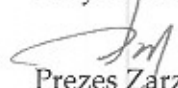
Niniejszy raport zawiera 12 stron.

Jan Letkiewicz



Biegły Rewident  
Nr 9530/7106

Cecylia Pol



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