



Raport Roczny 2008
Annual Report 2008





Rada Nadzorcza oraz Zarząd 04
Supervisory Board and Management Board

List Prezesa Zarządu 06
Letter of the President of the Management Board

Informacje o firmie 11
Information about the Company

Krótką historią firmy 13
Short history of the Company

Spółki należące do Grupy Kapitałowej oraz powiązane 15
Companies of the Group and affiliated companies

Strategiczne cele Grupy Kapitałowej 19
Strategic objectives of the Group

Sytuacja gospodarcza w kraju w 2008 roku 23
Business situation in Poland in 2007

Sytuacja na rynku budowlanym w 2008 roku 27
Situation of the construction industry in 2007

Rynek farb i lakierów w 2008 roku 31
Paint and varnish market in 2007

Rozwój oferty rynkowej 35
Development of market offer

Wpływ sytuacji gospodarczej na wyniki Grupy Kapitałowej w 2008 roku 37
Influence of business situation on the Group's results in 2007



spis treści contents

Dynamika sprzedaży 39
Sales dynamics

Sprzedaż eksportowa 41
Export sales

Badania i rozwój 43
Research and development

Ochrona środowiska 47
Environment protection

Rankingi, nagrody i wyróżnienia 49
Rankings, prizes and awards

Wyniki finansowe 53
Financial results

Opinia niezależnego biegłego rewidenta 55
Report of an independent auditor

Skonsolidowany bilans na dzień 31.12.2008 58
Consolidated Balance Sheet as of 31.12.2007

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok 2008 60
Consolidated Profit and Loss Account for the year 2007

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych 61
Consolidated statement of cash flows

rada nadzorcza supervisory board



Od lewej:

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

Stanisław Cymbor

Przewodniczący Rady Nadzorczej
Chairman of the Supervisory Board

Jerzy Pater

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Vice chairman of the Supervisory Board

Stanisław Mikrut

Członek Rady Nadzorczej
Member of the Supervisory Board

Zbigniew Łapiński

Członek Rady Nadzorczej
Member of the Supervisory Board

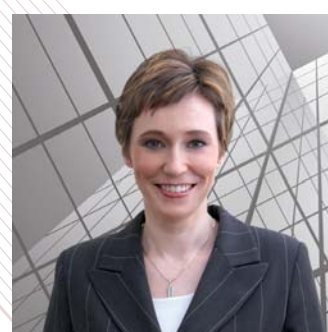
Jakub Bentke

Członek Rady Nadzorczej
Member of the Supervisory Board

Stanisław Wiatr

Sekretarz Rady Nadzorczej do dnia 31 grudnia 2008 r.
Secretary of the Supervisory Board until 31 december 2008

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
Member of the Management Board

Walentyna Ochab
Członek Zarządu
Member of the Management Board



Obecnie Grupa Kapitałowa Śnieżka ma stabilną pozycję rynkową
i dobre perspektywy rozwoju na przyszłość.

At the moment the Śnieżka Capital Group enjoys a stable market position
and good growth prospects for the future.

Szanowni Państwo,

Miniony 2008 rok był kolejnym dobrym okresem w działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka. Pomimo spadku tempa wzrostu gospodarczego w kraju i na świecie oraz słabnącego popytu wewnętrznego uzyskane w 2008 roku wyniki były zgodne z przyjętymi przez nas założeniami.

W zeszłym roku Grupa Kapitałowa Śnieżka osiągnęła wartość sprzedaży na poziomie 522,8 mln zł, co przekłada się na dynamikę sprzedaży 110,3 % w porównaniu do 2007 roku. Równie dobrze wyglądała w 2008 roku dynamika sprzedaży wyrobów Grupy ogółem, która w ujęciu wartościowym wyniosła 108,1%. Największą popularnością cieszyły się wyroby dekoracyjne i masy szpachlowe, które razem stanowiły około 78% całej sprzedaży.

W łącznej sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka ważną rolę odgrywają rynki zagraniczne. W 2008 roku ich udział wyniósł 33,2% co oznacza 12,8% wzrost do roku ubiegłego. Największą dynamikę zanotowaliśmy w sprzedaży eksportowej na rynkach Ukrainy, Rosji i Białorusi.

Uzyskane wyniki, pokazały, że przyjęta przez nas strategia, konsekwentnie realizowane działania marketingowe całej Grupy Kapitałowej oraz rozpoczęte w ubiegłym roku zmiany, polegające na repozycjonowaniu marki, są potrzebne i słuszne. Dzięki nim wzmocniliśmy i zmodernizowaliśmy potencjał wytwórczy Grupy, utrzymaliśmy wysoki poziom konkurencyjności oraz umocniliśmy silną pozycję w strategicznych obszarach działalności produkcyjnej. Kontynuowaliśmy prace mające na celu dalsze udoskonalanie całej oferty produktowej, zarówno w odniesieniu do jej zakresu, jak też jakości poszczególnych wyrobów. Rezultatem tych działań było m.in. wzbogacenie oferty kolorystycznej kilku wyrobów, wdrożenie nowych produktów oraz wprowadzenie do wybranych wyrobów innowacji technologicznych takich jak Teflon® surface protector oraz nanotechnologia.

Realizując przyjęte zadania i cele wykonaliśmy olbrzymie prace w zakresie doskonalenia produktów i procesów technologicznych, organizacji zarządzania oraz oddziaływania na środowisko naturalne.

Gwarancją powodzenia naszych działań są profesjonalni pracownicy, dobrze przygotowani do wykonywania swoich obowiązków, którzy cały czas podnoszą swoje kwalifikacje korzystając z różnego rodzaju szkoleń. Dzięki temu mamy obecnie dobrze przygotowaną zawodowo kadrę, która jest świadoma wspólnych celów Grupy.

Promując dobre wzorce, zwracamy uwagę zarówno naszych pracowników, jak i Klientów na społeczną odpowiedzialność biznesu. W 2005 r. Spółka dominująca założyła własną fundację o nazwie „Twoja szansa”. Szczególną inicjatywą Fundacji jest Program Pomocy Stypendialnej, mający na celu wspieranie edukacji uzdolnionej młodzieży z ubogich rodzin. Jednocześnie Spółka dominująca prowadzi dwa inne programy społeczne „Kolorowe boiska... czyli Szkolna Pierwsza Liga”, który propaguje sport i aktywną postawę oraz „Dzieciocy świat w kolorach”, polegający na artystycznym malowaniu wnętrz dziecięcych oddziałów szpitalnych.

Dear Sirs,

2008 was another good year for the Śnieżka Capital Group. Despite the decline in economic growth both in Poland and around the world, as well as diminishing internal demand, the final results for 2008 still met the target.

Last year, the Śnieżka Capital Group's sales amounted to 522.8 million PLN, which translates into a sales dynamic of 110.3% compared to 2007. The general sales dynamics of the Group's products in 2008 was equally good and in terms of value totalled 108.1%. The most popular items were decorative products and putty compounds, which together accounted for 78% of all sales.

Foreign markets play a significant role in the total sales of the Śnieżka Capital Group, their share in 2008 reaching 33.2% and accounting for a 12.8% increase compared to the previous year. The biggest dynamics was recorded in export sales to the Ukrainian, Russian and Belarusian markets.

The company's performance in 2008 confirms that our strategy, marketing activities and initiatives to re-position our brand are appropriate and consistent with customer needs. Such changes contributed to the strengthening and modernization of our manufacturing capacity, maintenance of our high competitive edge and consolidation of our strong position in the strategic areas of the company's manufacturing business. Moreover, last year we continued our efforts to further improve our range, both in terms of the quantity and quality of individual products. As a result, we have increased our colour palette for several products, launched new products and implemented technological innovations such as Teflon® surface protector and nanotechnology for specific products.

The great success of what we have implemented was possible thanks to the continuous efforts we make to improve our products and manufacturing processes as well as the changes to the organisation of our management systems and in our environmental impact.

However, the most significant contributors to our success were our well-prepared employees, who continue to update their professional skills. It is their commitment and involvement that allows our Capital Group to be able to cope with new challenges.

By promoting good practices, we draw the attention of our employees and customers to the issue of corporate social responsibility. In 2005 the parent company established its own foundation, called "Your chance". A special initiative of the Foundation is the Scholarship Assistance Programme which supports the educational efforts of young, talented people from poor backgrounds. At the same time the parent company operates two community programmes: "Colourful Fields... or the School Premier League" to promote sports and active lifestyles, and "Add some Colour to the Children's World" aimed at the artistic repainting of children's wards in hospitals.



Długoterminowa strategia rozwoju Śnieżki zakłada uzyskanie wiodącej pozycji
na rynku farb i lakierów w Europie Środkowo - Wschodniej.

The long-term development strategy for the Śnieżka Capital Group assumes
the taking of a leading position in the CEE market of paints and varnishes.

Konsekwentnie realizowana strategia przedsiębiorstwa, a także wyniki potwierdzające efektywność podjętych działań, umacniają pozycję Grupy Kapitałowej na rynku farb i lakierów. Cieszymy się, że nasze działania zostały zauważone i docenione zarówno przez ekspertów, jak i przez naszych Klientów, na których uznaniu najbardziej nam zależy. W 2008 roku zdobyliśmy wiele nagród i wyróżnień. Spółka dominująca została uhonorowana m.in. tytułem Perły Polskiej Gospodarki, Turbiny Polskiej Gospodarki, Filara Polskiej Gospodarki, Marki Wysokiej Reputacji i innymi. Również Klienci uznali naszą markę za godną polecenia, z której są dumni i którą chcieliby się chwalić za granicą włączając ją do grona „Wizytówek Polskich Produktów”. Dziękujemy także za zaufanie jakim nas obdarzyli przyznając już po raz czwarty „LAUR KONSUMENTA 2008” oraz medal Grand Prix w kategorii „Farby”.

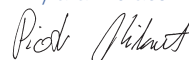
Cieszymy się, że są Państwo zadowoleni z efektów naszej pracy. W imieniu całego Zarządu Spółki pragnę obiecać, że w dalszym ciągu będziemy robić wszystko, by w pełni usatysfakcjonować naszych Partnerów Handlowych, Klientów i Pracowników oraz naszych dotychczasowych i nowych Akcjonariuszy.

Obecnie Grupa Kapitałowa Śnieżka posiada stabilną pozycję rynkową i dobre perspektywy rozwoju na przyszłość. Ufam, że mimo nie zawsze sprzyjających warunków zewnętrznych, realizując konsekwentnie założenia strategii rozwoju, Grupa jest w stanie odnieść sukces gospodarczy i w pełni zrealizować wyznaczone cele i zadania.

Zdajemy sobie sprawę, że nasza obecna pozycja na rynku jest zasługą wielu osób, dlatego w tym miejscu pragnę serdecznie podziękować wszystkim naszym Klientom i Partnerom za dotychczasową współpracę. Zapewniam, że w dalszym ciągu będziemy dążyć do wszelkich starań, aby sprostać Państwa wymaganiom. Dziękuję też Radzie Nadzorczej oraz wszystkim Pracownikom za ich zaangażowanie i wysiłek włożony w minionym roku w realizację uzyskanych wyników.

Zapraszam do lektury Raportu Roczego 2008. Znaleźć w nim można szczegółowe informacje o Grupie, jej działalności w 2008 roku, a także wyniki finansowe oraz inne informacje istotne z punktu widzenia rozwoju Grupy.

Z wyrazami szacunku,



Piotr Mikrut
Prezes Zarządu FFIL ŚNIEŻKA S.A.

A consistent corporate strategy and the company's results are tangible proof of the operational efficiency reinforcing the Capital Group's position in the market of paints and varnishes. We are happy to know that our actions have been noted and appreciated not only by industry experts but by our customers, whose recognition we cherish the most. The year 2008 saw us winning many prizes and awards, the parent company being honoured with such titles as: Pearl of the Polish Economy, Turbine of the Polish Economy, Pillar of the Polish Economy, High Reputation Brand and others. Our brand is also considered recommendable by our customers, who are proud of it and willing to recommend it abroad, while including the brand name among the "Flagship Polish Products". We would also like to thank them for their trust and honouring the company for the fourth time with the title "LAUR KONSUMENTA" (CONSUMER LAURELS) in the "Paints" category and the Grand Prix medal.

We are glad that you are satisfied with the results of our efforts. On behalf of the entire Management Board I would like to promise that we will continue to do our best to fully satisfy our business partners, customers and employees as well as all existing and new shareholders.

At the moment the Śnieżka Capital Group enjoys a stable market position and good growth prospects for the future. I am confident that, in spite of occasionally unfavourable circumstances, without consistent pursue of the development strategy the Group will be able to achieve economic success, achieve its planned objectives and complete its tasks.

We realize that the credit for our current market position goes to many people, so at this point I would like to express my deepest gratitude to our customers and partners for the business they have entrusted with us so far. I would also like to assure you that we will continue to make every effort to meet your needs. My thanks also go to the Supervisory Board and all employees for their commitment and effort last year, which contributed to the company's final result.

I would like to present the 2008 Annual Report with detailed information on the Company, its operation in 2008 and financial results, plus any other information material for the Company's development.

Yours sincerely,



Piotr Mikrut
President of the Management Board
of FFIL ŚNIEŻKA SA



Śnieżka S.A. jako jedyna spośród największych producentów farb zbudowała swoją pozycję bez wsparcia kapitału zagranicznego.

Śnieżka SA, as the only company out of the largest paint producers in Poland, has built its current positions without any support of foreign capital.

Kapitał Zakładowy FFil Śnieżka S.A.:

Na dzień 31 grudnia 2008 r. 13 850 000 zł
- 13 850 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka S.A. z siedzibą w Lubzinie w dniu 17 marca 2008 roku podjęło uchwałę upoważniającą Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych Spółki przez Spółkę w celu ich umorzenia.

Spółka nabywa akcje własne na poniższych warunkach:

- łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 10% wszystkich akcji Spółki, tj. 1 385 000 akcji,
- akcje nabywane będą na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz poza rynkiem regulowanym,
- wysokość środków przeznaczonych na realizację skupu akcji własnych będzie nie większa niż 55 000 000 zł (słownie: pięćdziesiąt pięć milionów złotych),
- Zarząd jest upoważniony do realizacji skupu akcji własnych przez okres 18 miesięcy od dnia podjęcia niniejszej uchwały, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na realizację skupu akcji własnych.

Do dnia 31 grudnia 2008 r. Spółka skupiła 128.134 szt. akcji własnych za łączną kwotę 3.433.293,85 zł



informacje o firmie information about of Company

FFil Śnieżka S.A. Initial capital:

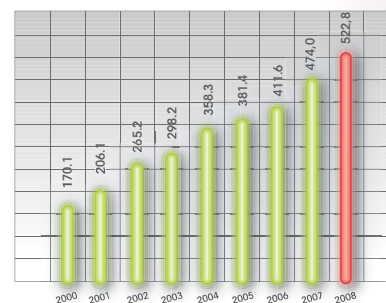
As at December 31st, 2008 the Company's initial capital amounted to 13,850,000 PLN, divided into 13,850,000 shares with a par value of 1 PLN each.

On March 17th, 2008, the Extraordinary General Assembly of Shareholders of Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. with its registered office in Lubzina adopted a resolution authorising the company's Management Board to purchase treasury shares for redemption.

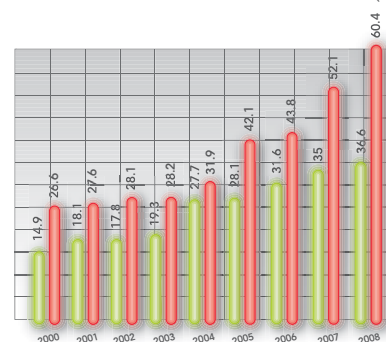
The Company purchases treasury shares on the following conditions:

- purchase volume to not exceed 10% of all shares of the Company i.e. 1 385 000 shares;
- shares to be purchased at the Warsaw Stock Exchange and outside of the regulated market;
- funds allocated for the Purchase of treasury shares to not exceed 55,000,000 PLN (in words: fifty-five million zloty);
- the Management Board is authorised to purchase treasury shares for 18 months following the adoption of this resolution, yet the authorisation should last no longer than the availability of own funds allocated for the purchase of treasury shares.

By December 31st, 2008, the company had purchased 128,134 treasury shares for the total of 3,433,293.85 PLN.



Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto w latach 2000 - 2008 (mln zł)
Consolidated net sales revenues in 2000-2008 (PLN million)



Skonsolidowany zysk operacyjny w latach 2000 - 2008 (mln zł)
Consolidated operating profit in 2000-2008 (PLN million)
Skonsolidowany zysk netto w latach 2000 - 2008 (mln zł)
Consolidated net profit in 2000-2008 (PLN million)



W ciągu zaledwie kilku lat z małej spółki Śnieżka rozwinęła się w firmę posiadającą zakłady produkcyjne zarówno w kraju, jak i za granicą.

In only within the last ten and twenty year's, that Śnieżka has turned from a small private company into the enterprise that have own branch in Poland as well as in Europe.

- 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 S.A.
formation of the ŚNIEŻKA 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



krótka historia firmy short history of the company

- 2006 - /sierpień/ zawiązanie spółki zależnej o charakterze dystrybucyjnym ŚNIEŻKA ROMANIA S.R.L.
/August/ establishment of a subordinated distribution company SNEIEZKA 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 firm. Jako jedyna spośród największych producentów farb w Polsce, Śnieżka S.A. zbudowała swoją obecną pozycję bez wsparcia kapitału zagranicznego. Dziś Śnieżka to nowoczesny zakład zatrudniający ponad 500 osób i wytwarzający rocznie około 90 mln litrów różnego rodzaju wyrobów chemii budowlanej na rynek krajowy oraz rynki zagraniczne.

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 90 million litres of different types of building chemistry products for the domestic market and overseas markets.



Obecnie Śnieżka to nowoczesny zakład zatrudniający ponad 500 osób i wytwarzający rocznie około 90 mln litrów różnego rodzaju wyrobów chemii budowlanej na rynek krajowy oraz rynki zagraniczne.

Currently Śnieżka is a modern company employing over 500 employees and producing annually about 90 million litres of different types of building chemistry products for the domestic market and overseas markets.

W dniu 12 listopada 2008 roku FFIL Śnieżka S.A. zbyła na rzecz dotychczasowych Wspólników Spółki wszystkie posiadane 35 udziałów o wartości nominalnej 500 zł w Spółce SPED - FARB Sp. z o.o. w Brzeźnicy stanowiących 35% kapitału zakładowego Spółki za cenę 700 000 PLN. Na dzień 31.12.2008 roku FFIL Śnieżka S.A. nie posiadała i nie posiada żadnych powiązań kapitałowych ze Spółką SPED - FARB Sp. z o.o. w Brzeźnicy.

On November 12th, 2008, FFIL Śnieżka SA sold all 35 owned shares (with a par value of 500 PLN) in SPED-FARB Sp. z o.o. with its registered office in Brzeźnica to the current shareholders. The shares accounted for 35% of the company's initial capital, while their selling price was 700,000 PLN. As at December 31st, 2008 FFIL Śnieżka SA did not have any links by capital with SPED-FARB Sp. z o.o. in Brzeźnica and still does not have any such links.



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





Jako producent wyrobów popularnych marek systematycznie zwiększających swój udział w rynku, Śnieżka zapewnia powszechny dostęp do swojej oferty i zaspokaja potrzeby szerokiego grona odbiorców.

Being a manufacturer of products of popular brands which systematically increase their market share, Śnieżka guarantees broad availability of the products offered and meets the needs of a wide group of customers.

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.

Śnieżka – Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie jest jednym z producentów farb wodnych na Ukrainie oraz dystrybutorem produktów FFIL Śnieżka S.A. w Brzeźnicy. Jej wyroby są sprzedawane pod marką Śnieżka. Dysponuje ona 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 S.A. w Brzeźnicy. Wyroby jej 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 nie produkowane 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 potrzeb transportowych w zakresie wysyłki wyrobów i towarów sprzedawanych przez FFIL Śnieżka S.A.

W dniu 12 listopada 2008 roku FFIL Śnieżka S.A. zbyła na rzecz dotychczasowych Wspólników Spółki wszystkie posiadane 35 udziałów o wartości nominalnej 500 zł w Spółce SPED - FARB Sp. z o.o. w Brzeźnicy stanowiących 35% kapitału zakładowego Spółki za cenę 700 000 PLN. Na dzień 31.12.2008 roku FFIL Śnieżka S.A. nie posiadała i nie posiada żadnych powiązań kapitałowych ze Spółką SPED - FARB Sp. z o.o. w Brzeźnicy.

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 kolorujących „Colorex” do systemów kolorowania FFIL Śnieżka S.A. Ponadto jest dostawcą niektórych surowców oraz towarów.

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

Śnieżka 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.

On November 12th, 2008, FFIL Śnieżka SA sold all 35 owned shares (with a par value of 500 PLN) in SPED-FARB Sp. z o.o. with its registered office in Brzeźnica to the current shareholders. The shares accounted for 35% of the company's initial capital, while their selling price was 700,000 PLN. As at December 31st, 2008 FFIL Śnieżka S.A. did not have any links by capital with SPED-FARB Sp. z o.o. in Brzeźnica and still does not have any such links.

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.



Grupa Kapitałowa zamierza kontynuować prace prowadzące do polepszenia jakości swoich wyrobów poprzez korzystanie z innowacyjnych rozwiązań oraz poszerzać ofertę produktową zgodnie z potrzebami klientów i trendami rynkowymi.

The Capital Group intends to continue its efforts aimed at product quality improvements by means of innovative solutions and expand its range in accordance with customer needs and market trends.

Długoterminowa strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Śnieżka zakłada uzyskanie wiodącej pozycji na rynku farb i lakierów w Europie Środkowo - Wschodniej, przy równoczesnym pozyskiwaniu nowych rynków zbytu. W tym celu Spółka dominująca planuje działania prowadzące do umocnienia osiągniętej na głównych rynkach pozycji, ekspansję na nowe rynki oraz zaistnienie i rozwój w nowych segmentach rynkowych. Grupa Kapitałowa zamierza kontynuować prace prowadzące do polepszenia jakości swoich wyrobów korzystając z innowacyjnych rozwiązań, oraz poszerzać ofertę produktową zgodnie z potrzebami klientów i trendami rynkowymi. Działania te mają na celu wzmocnienie pozytywnego wizerunku Grupy Kapitałowej Śnieżka, a także jej marek produktowych, co w konsekwencji przyczyni się do dalszego wzrostu wartości Spółki dominującej dla jej Akcjonariuszy.

W 2008 roku Grupa Kapitałowa kontynuowała działania mające na celu zapewnienie swoim Klientom produktów o wysokiej jakości, przy uwzględnieniu zmieniających się warunków rynkowych oraz preferencji konsumentów. Działania te polegały m.in. na zwiększaniu możliwości produkcyjnych Grupy Kapitałowej, a także wprowadzeniu innowacji produktowych do wybranych wyrobów.

Plany na 2009 rok i lata następne zakładają kontynuację wcześniej podjętych działań. W zakresie pozyskania nowych rynków strategia Grupy Kapitałowej zakłada sukcesywne wprowadzanie jej produktów do kanałów dystrybucji na nowych obszarach geograficznych. Aktualnie Spółka dominująca eksportuje swoje wyroby przede wszystkim do krajów Europy Środkowo - Wschodniej (Ukraina, Białoruś, Rosja, Mołdawia, Litwa, Słowacja, Rumunia, Łotwa). Trzeba podkreślić znaczny potencjał ludnościowy i ekonomiczny tych rynków oraz znaczące potrzeby inwestycyjne, w szczególności związane z rozwojem infrastruktury. Spółka prognozuje dalszy wzrost udziałów na dotychczasowych rynkach.



strategiczne cele Grupy Kapitałowej strategic goals of the Group

The long-term development strategy for the Śnieżka Capital Group assumes the taking of a leading position in the CEE market of paints and varnishes, while acquiring some new markets for company products. To this end, the parent company plans to consolidate its current position in major markets, expand into new markets as well as mark its presence and develop in new market segments. The Capital Group intends to continue its efforts aimed at product quality improvements by means of innovative solutions and expand its range in accordance with customer needs and market trends. These activities are intended to enhance the positive image of the Śnieżka Capital Group as well as its product brands and ultimately contribute to a further increase in the shareholders' value of the parent company.

In 2008 the Capital Group continued its attempts to provide its customers with high quality products, taking into account the changing market circumstances and consumer preferences. These activities included increasing the productive capacity of the Capital Group and the introduction of some innovations to selected products.

Plans for 2009 and subsequent years assume that earlier activities will be continued. As regards gaining new markets, the strategy of the Capital Group assumes gradual introduction of its products to distribution channels in new geographic areas. At the moment the parent company exports its products mainly to CEE countries (Ukraine, Belarus, Russia, Moldova, Lithuania, Slovakia, Romania, and Latvia). We should emphasize here that these markets are characterized by significant potential in terms of population and economy combined with significant investment needs, related in particular to the infrastructural development. The company predicts a further increase of its share in the current markets.



Celem Spółki na zagranicznych rynkach jest tworzenie i rozbudowa profesjonalnej sieci sprzedaży i zaopatrzenie jej w kompleksową paletę wyrobów.

The priority objective of the company in terms of foreign markets is to create and develop a professional network of dealers and supply such a network with the entire range of the Capital Group's products.

Równocześnie Grupa Kapitałowa zamierza koncentrować działania na dwóch grupach klientów: indywidualnych oraz wykonawców, ze szczególnym uwzględnieniem wzmocnienia swojej pozycji i wizerunku w drugiej grupie.

Z realizacją powyższych celów bezpośrednio związana jest polityka Śnieżki w zakresie rozbudowy Grupy Kapitałowej. Priorytetowym celem Spółki jest tworzenie i rozbudowa na zagranicznych rynkach profesjonalnej sieci sprzedaży i zaopatrzenie jej w pełną paletę wyrobów Grupy Kapitałowej. 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 Spółki Grupy Kapitałowej korzystają z pomocy i wsparcia miejscowych Partnerów, co w praktyce okazało się rozwiązaniem skutecznym i efektywnym.

Mimo spowolnienia gospodarczego spowodowanego ostatnimi wydarzeniami jakie miały miejsce na światowych rynkach finansowych, zdaniem Zarządu Spółki dominującej wytyczone cele strategiczne będą konsekwentnie realizowane. Pozwolą one bowiem na rozwój Spółki prowadzący do osiągnięcia wiodącej pozycji na rynku konkurencyjnym.

At the same time the Capital Group will focus on two customer groups: retail customers and contractors, with particular emphasis on strengthening its position and image in the second group.

Implementation of these objectives is directly related to Śnieżka's policy regarding expansion of the Capital Group. The priority objective of the company in terms of foreign markets is to create and develop a professional network of dealers and supply such a network with the entire range of the Capital Group's products. Locating production facilities in new countries requires numerous economic calculations as well as thorough insight into the specificity of new markets and their specific, legal and tax regulations and possible local requirements and restrictions. For this reason the member companies of the Capital Group use the assistance and support of local partners, which has proved to be an effective and efficient solution.

Despite the economic slowdown caused by recent events on the global financial markets, the Management Board of the parent is of opinion that the company will consistently pursue its strategic objectives. Their accomplishment will let the company develop towards a leading position in a competitive market.



Pomimo notowanych od II półrocza oznak spowolnienia w wielu obszarach gospodarki,
Polska należała do krajów o najwyższym wzroście PKB w Unii Europejskiej.

Although signs of the slowdown in many economic areas have been observed since H2,
Poland was still among those countries with the highest GDP growth in the European Union.

W 2008 roku polska gospodarka rozwijała się wolniej niż w roku poprzednim. W samym III kwartale 2008 roku tempo wzrostu produktu krajowego brutto (PKB) obniżyło się z 5,9% w I półroczu do 4,8%. Poczynając od 2006 roku w żadnym kwartale nie odnotowano tak niskiego tempa wzrostu. Znacznemu osłabieniu uległa także dynamika popytu krajowego (z 6,2% w I kwartale do 4,2% w kwartale III).

Pomimo notowanych od II półrocza oznak spowolnienia w wielu obszarach gospodarki, Polska należała do krajów o najwyższym wzroście PKB w Unii Europejskiej. Podstawowymi czynnikami spowolnienia gospodarczego Polski w 2008 roku były niekorzystne zjawiska zachodzące na globalnych rynkach finansowych, a co za tym idzie pogarszająca się koniunktura w gospodarce światowej, która stopniowo wpływała na osłabienie dynamiki popytu zagranicznego, co pośrednio oddziaływało na postawy przedsiębiorców krajowych.

Pomimo wzrostu cen szybciej niż w roku ubiegłym rosnęło spożycie indywidualne (wzrost o 5,4%, wobec 5,0% przed rokiem). Nieco mniejszy natomiast niż w 2007 roku był wzrost spożycia ogółem (4,0%, wobec 4,7%).



sytuacja gospodarcza w kraju w 2008 roku situation of the construction industry in 2008

In 2008 the Polish economy grew more slowly than in the previous year. In Q3 2008 the growth rate in Gross Domestic Product (GDP) fell from 5.9% in H1 to 4.8%. No quarter since 2006 has had such a slow growth rate. Significant weakening was recorded in the domestic demand dynamics (from 6.2% in Q1 to 4.2% in Q3).

Although signs of the slowdown in many economic areas have been observed since H2, Poland was still among those countries with the highest GDP growth in the European Union. The main triggers of the economic slowdown in Poland in 2008 included some adverse developments on the global financial markets and the resulting downturn in the economy that brought about gradual worsening of the foreign demand dynamics, which directly influenced the attitudes of Polish entrepreneurs.

Despite the fact that prices went up more quickly than in the previous year, individual consumption increased too (by 5.4% compared to 5.0% last year). Compared to 2007, a slightly smaller increase was recorded in total consumption (4.0% vs. 4.7%).



Szacuje się, że budownictwo odczuje nieco łagodniej skutki kryzysu gospodarczego
niż inne sektory gospodarki.

It is estimated that the construction industry will not be seriously affected by the effects
of the economic crisis, compared to other economic sectors.

Na wzrost spożycia indywidualnego wpłynęło kilka podstawowych czynników:

- wzrost wynagrodzeń (najwyższy od kilku lat), zarówno z tytułu podniesienia ich realnego poziomu, jak też z tytułu zwiększenia 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.

W 2008 r. pogorszeniu uległa sytuacja w handlu zagranicznym. Zgodnie z szacunkami, eksport zwiększył się o około 3,8% w ujęciu rocznym, podczas gdy import wzrósł o około 6,9%. W grudniu 2008 roku NBP odnotował także pierwszy od 2,5 roku i trzeci od 2000 roku odpływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych, co również w negatywny sposób przekłada się na rozwój gospodarczy.

Utrzymujące się od dłuższego czasu pozytywne tendencje na rynku pracy pod koniec 2008 roku uległy osłabieniu wskutek postępującego kryzysu gospodarczego. Szacuje się, że wzrost zatrudnienia w 2008 r. wyniósł 4,8%, przy czym od lutego notowano systematyczne spowolnienie dynamiki (w I półroczu odnotowano wzrost o 4,1%, a w III kwartale o 3,4%).

Od początku 2008 roku obserwowano spadek stopy bezrobocia rejestrowanego, który został zahamowany w listopadzie, kiedy to odnotowano jego wzrost do 9,1% oraz do 9,5% w grudniu (wobec 11,2% przed rokiem). W skali roku najszybszy wzrost zatrudnienia został odnotowany w budownictwie, co niewątpliwie ma pozytywne znaczenie dla branży farbiarskiej.

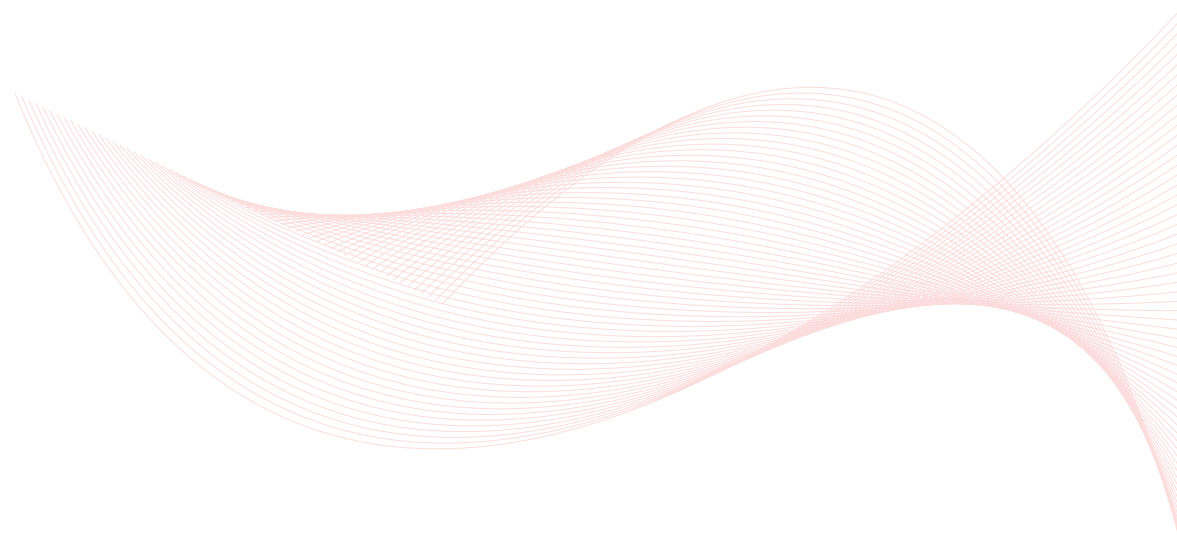
There were several factors behind the increase in individual consumption:

- increase in salaries (the highest for several years) due to their higher real level and higher employment;
- inflow of cash into the country from Poles working abroad;
- consumer loans taken from banks;
- improved situation of individual farms in rural areas as a result of EU funds transferred under the Common Agricultural Policy.

2008 witnessed a worsening of the foreign trade balance. According to estimates, exports grew by about 3.8% per year, while imports rose by about 6.9%. In December 2008, the National Bank of Poland recorded an outflow of direct foreign investment for the first time in 2.5 years and for the third time since 2000, another factor having an adverse impact on the economic situation.

Long-continuing positive tendencies on the labour market became weaker at the end of 2008 due to the developing economic crisis. It is estimated that the employment growth in 2008 was 4.8%, while since February the dynamics has been systematically slowing down (in H1 an increase by 4.1% was recorded, and in Q3 by 3.4%).

From early 2008, a decrease in registered unemployment rate was observed. This trend stopped in November when the figure increased to 9.1%, increasing further in December to 9.5% (as compared to 11.2% a year previously). The fastest annual growth in employment occurred in the construction industry, which will undoubtedly translate positively into the standing of the paint industry.





W ostatnich latach budownictwo jest najszybciej rozwijającą się dziedziną gospodarki odnotowującą najwyższe wskaźniki wzrostu.

In recent years the construction industry has been the fastest growing economic sector, recording the highest growth rates.

W ostatnich latach budownictwo jest najszybciej rozwijającą się dziedziną gospodarki odnotowującą najwyższe (choć zmniejszające się) wskaźniki wzrostu. W okresie trzech kwartałów 2008 r. sytuacja finansowa przedsiębiorstw w budownictwie kształtowała się korzystniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Przychody rosły szybciej niż koszty, w wyniku czego poprawie uległy wskaźniki rentowności oraz wskaźnik poziomu kosztów. Po dobrym okresie pierwszego półrocza 2008 roku, w IV kwartale dynamika na rynku inwestycji znacznie się zmniejszyła. Produkcja budowlana wzrastała wolniej, mimo tego szacuje się, że w roku 2008 wartość rynku budowlanego zwiększyła się o 12,9% w porównaniu z rokiem 2007. Było to więcej niż w przypadku produkcji przemysłowej, której wartość wzrosła o 3,5% i handlu detalicznego, którego wartość wzrosła o 6,6%. W 2008 r. przeciętne zatrudnienie w budownictwie rosło w ujęciu rocznym w tempie obserwowanym przed rokiem (9,1%), przy wzroście przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto o 12,9% (w 2007 r. – o 15,5%).



sytuacja na rynku budowlanym w 2008 roku situation of the construction industry in 2008

In recent years the construction industry has been the fastest growing economic sector, recording the highest (though decreasing) growth rates. During the first three quarters of 2008, the financial situation of construction businesses developed more favourably than in the corresponding period the previous year. Revenue rose faster than costs, resulting in improved profitability ratios and cost level indicator. After a good period in H1 2008, in Q4 the dynamics on the investment market decreased considerably. The output of the construction industry grew more slowly, although it is estimated that in 2008 the construction market value increased by 12.9% compared to 2007. This was much more than in the case of industrial production, whose value grew by 3.5%, and retail sales, whose value increased by 6.6%. In 2008 the average employment in the construction industry on an annual basis was increasing at the rate observed last year (9.1%), while the average gross monthly salary was increasing by 12.9% (in 2007 by 15.5%).



Polski przemysł farb i lakierów charakteryzował się w ostatnich latach
znaczną dynamiką wzrostu produkcji.

In recent years the Polish paint and varnish industry has been characterized
by considerable dynamics in production growth.

Od III kwartału 2008 roku przedsiębiorstwa budowlane sygnalizowały pogorszenie koniunktury, a w grudniu 2008 i styczniu 2009 roku wszystkie wskaźniki charakteryzujące koniunkturę obniżyły się drastycznie i były najniższe od lutego 2004 roku. W związku z powyższym przedsiębiorstwa przewidują możliwość ograniczania portfela zamówień i produkcji budowlano - montażowej. Sytuacja ta jest wynikiem światowego kryzysu gospodarczego.

Ocenia się, że w najbliższych latach budownictwo, mimo znacznego osłabienia koniunktury, będzie nadal najszybciej rozwijającym się sektorem polskiej gospodarki. Obecnie branża nie odczuwa jeszcze załamania, ale dzieje się tak, ponieważ wciąż realizowane są wcześniej rozpoczęte inwestycje.

Wśród największych barier mogących realnie wpłynąć na osłabienie tempa inwestycji, a tym samym tempa wzrostu budownictwa wymienia się:

- kryzys na rynkach finansowych,
- ograniczenia w możliwościach pozyskiwania kredytów,
- mniejszy napływ inwestycji zagranicznych,
- pogorszenie sytuacji finansowej przedsiębiorstw,
- wysokie koszty zatrudnienia,
- psychologiczne bariery w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych wobec niepewności co do przyszłej sytuacji gospodarczej,
- spadek liczby ogłaszanych przetargów,
- zaostrzoną politykę przyznawania kredytów,
- niski popyt,
- konkurencja ze strony innych firm.

Szczególnie korzystnie na polski rynek farb powinna wpłynąć informacja o nowych limitach cenowych dla kredytów z rządową dopłatą. Zwiększenie progów cenowych, które kwalifikują mieszkanie do kredytu z dopłatą i równoczesny spadek ich cen, spowodowały, iż kredyty te są zdecydowanie łatwiej dostępne, co może przełożyć się na ponowne ożywienie na rynku budownictwa mieszkaniowego w 2009 roku.

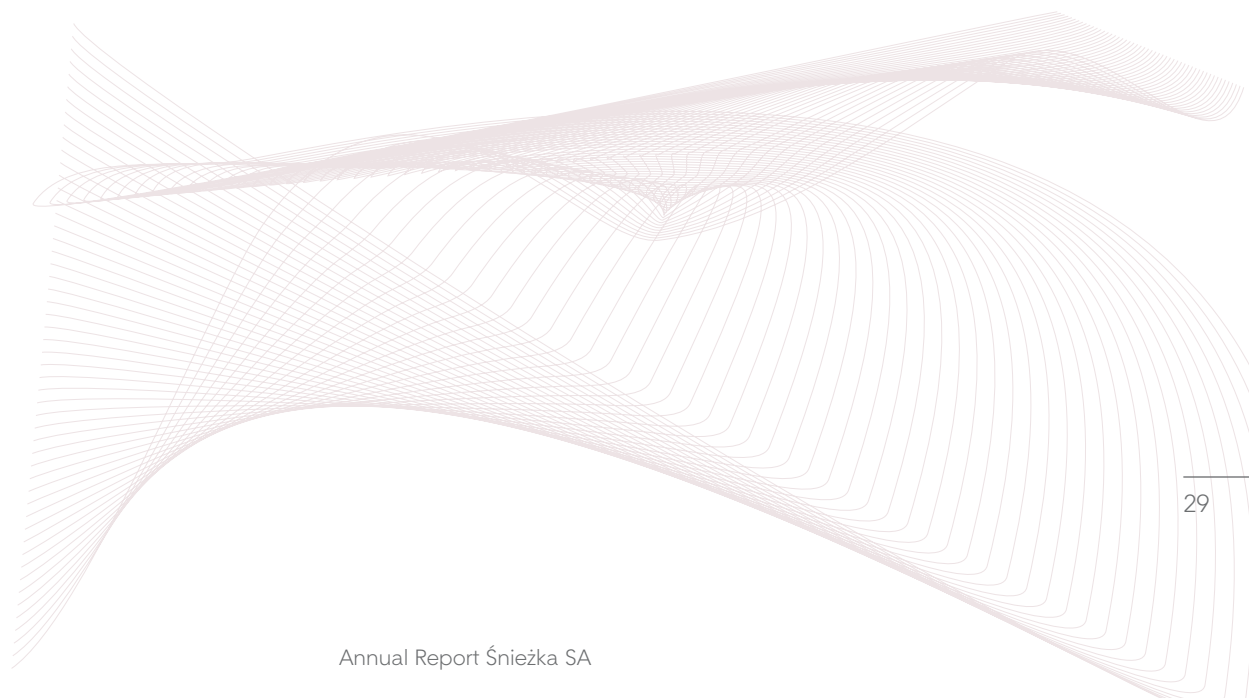
Since Q3 2008 construction businesses have been signalling that the economic situation was worsening, and in December 2008 and January 2009 all business indicators plummeted and were the lowest since February 2004. As a result, enterprises anticipate the possible limitation of their orders on hand and the output of construction and assembly ventures. This situation results from the global economic crisis.

It is estimated that in the years to come the construction industry will continue to be the fastest growing sector of the Polish economy, despite a significant weakening of the economy. At the moment the industry is not affected by the slump, the reason being, however, that earlier projects are still underway.

The biggest barriers that may actually slow the investment pace, and thus the growth rate of the construction industry are:

- crisis on financial markets;
- restricted credit availability;
- smaller inflow of foreign investments;
- deterioration of the financial situation of enterprises;
- high staff costs;
- psychological barriers to making investment decisions in the face of uncertain economic developments in the future;
- fewer advertised tenders;
- more stringent policies for granting loans;
- low demand;
- competition of other businesses.

A factor of particularly favourable influence on the Polish paint market should be the announcement of new price limits for government-subsidized loans. The increase in price thresholds up to which the purchase of a flat becomes eligible for a subsidized loan and the simultaneous decline in prices resulted in the higher availability of loans, which may translate into the recovery of the housing market in 2009.





Ocenia się, że w 2008 roku wartość rynku farb i lakierów wynosiła około 3 mld złotych.

It is estimated that in 2008 the market of paints and varnishes was worth around 3 billion PLN.



Polski przemysł farb i lakierów w ostatnich latach charakteryzował się znaczną dynamiką wzrostu produkcji. Jednak odnotowane w ostatnim półroczu osłabienie gospodarki oraz zmniejszająca się koniunktura w budownictwie, a także załamanie na rynkach finansowych niewątpliwie miały wpływ na sytuację na rynku farb i lakierów w Polsce. Ocenia się, że w 2008 roku wartość rynku farb i lakierów wynosiła około 3 mld złotych.

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. W ostatnim czasie w światowej branży producentów farb i lakierów miały miejsce fuzje i przejęcia, które dotyczyły największych graczy rynkowych. Po przejęciu grupy ICI przez Akzo Nobel (w Polsce Akzo Nobel Coatings Sp. z o.o.) miało miejsce przejęcie grupy SigmaKalon przez amerykański koncern PPG. Od stycznia 2009 SigmaKalon Deco Polska Sp. z o.o. prowadzi działalność na polskim rynku pod nazwą PPG Deco Polska Sp. z o.o. Przemysł farb i lakierów jest znacznie skoncentrowany. Kilku największych producentów z branży kontroluje większą część rynku. Obok Śnieżki należy tu wymienić firmę Akzo Nobel Coatings Sp. z o.o. (marki; Nobiles, Sadolin, Dulux, Hammerite), PPG Deco Polska Sp. z o.o. (marki Dekoral, Dekoral Professional, Domalux, Drewnochron, Cieszyńska) oraz Tikkurila Polska S.A. (marki; Tikkurila, Beckers, Polifarb Dębica oraz Jedyńska). Udział Śnieżki w krajowym rynku farb i lakierów szacowany jest na ok. 15 - 16%. Najmocniejszą pozycję Spółka posiada w segmencie wyrobów emulsyjnych gdzie, z największym konkurentem PPG Deco Polska, zajmuje pozycję lidera.



rynek farb i lakierów w 2008 roku paint and varnish market in 2008

In recent years the Polish paint and varnish industry has been characterized by considerable dynamics in production growth. However, the economic weakening during the last six months as well as the slowdown in the construction industry coupled with the slump in the financial markets had an undoubted impact on the market of paints and varnishes in Poland. It is estimated that in 2008 the market of paints and varnishes was worth around 3 billion PLN.

There are more than 150 manufacturers operating in the domestic market of paints and varnishes. The vast majority of these manufacturers are very small enterprises – only a little more than 20 companies employ more than 50 people. Most recently the global industry of paint and varnish manufacturers has witnessed mergers and acquisitions of some major industry players. Following the acquisition of the ICI group by Akzo Nobel (in Poland: Akzo Nobel Coatings Sp. z o.o.), the SigmaKalon group was acquired by the American concern PPG. Since January 2009 SigmaKalon Deco Polska Sp. z o.o. has been operating on the Polish market as PPG Deco Polska Sp. z o.o. The paint and varnish industry is now highly concentrated. Several of the largest manufacturers in the industry control the greater part of the market. Besides Śnieżka we should also mention Akzo Nobel Coatings Sp. z o.o. (brands: Nobiles, Sadolin, Dulux and Hammerite), PPG Deco Polska Sp. z o.o. (brands: Dekoral, Dekoral Professional, Domalux, Drewnochron and Cieszyńska) and Tikkurila Polska S.A. (brands: Tikkurila, Beckers, Polifarb Dębica and Jedyńska). Śnieżka's share of the domestic market of paints and varnishes is estimated at approx. 15-16%. The company is best established in the emulsion products segment, where it shares top position with its biggest competitor, PPG Deco Polska.



Śnieżka jest jedyną spółką z branży, która jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Śnieżka is the only company in the industry quoted on the Warsaw Stock Exchange.

Największe przedsiębiorstwa branży (poza Śnieżką) kontrolowane są przez zagranicznych inwestorów branżowych. Aktualnie Śnieżka jest jedyną spółką z branży, która jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych.

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.

Na rynku ukraińskim funkcjonuje nie mniej niż 20 czołowych dystrybutorów oraz ok. 50 producentów (w tym ok. 10 dużych podmiotów). Struktura rynku w ujęciu ilościowym przedstawia się następująco: 70 - 75% to produkcja krajowa, 20 - 25% - produkty importowane.

Największe przedsiębiorstwa branżowe na Ukrainie to: „Śnieżka – Ukraina”, ZIP, MFG, Polifarb Ukraina i inne. Dynamika ukraińskiego rynku farb i lakierów liczona na podstawie danych roku 2007 i 2008 wynosiła 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.

Najbardziej popularne przedsiębiorstwa branżowe w Rumunii to: POLICOLOR, FABRYO, KOBER oraz DUFA, które łącznie zaopatrują około 80% rumuńskiego rynku farb w segmencie farb dekoracyjnych ocenianego na 200 mln EUR wartościowo w roku i dynamicznie rozwijającego się. Ocenia się, że cały rynek farb i lakierów Rumunii osiągnie w roku 2009 wartość około 250 mln EUR.

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 przedmiotem zarówno inwestycji, jak i intensywnej ekspansji marketingowej. Spółka dominująca bardzo pozytywnie ocenia perspektywy rozwoju rynku farb i lakierów w w/w krajach.

The largest businesses in the industry (except Śnieżka) are controlled by foreign investors from the industry. Śnieżka is currently the only company in the industry that is listed on the Warsaw Stock Exchange.

Śnieżka's brand is also strong on Ukrainian and Belarusian markets, where it faces the strong competition of the same paint and varnish manufacturers from Western Europe pursuing their own expansion policies there.

There are no less than 20 leading distributors on the Ukrainian market and approx. 50 manufactures (including about 10 major players). The structure of the market in terms of volume is as follows: 70-75% accounts for the national production and 20-25% for imported products.

The largest enterprises in Ukraine are: “Śnieżka-Ukraine”, ZIP, MFG, Polifarb Ukraine and others. The dynamics of the Ukrainian market of paints and varnishes based on the data for 2007 and 2008 was approximately 116%. Śnieżka-Ukraine recorded a significant increase in sales “above the market”, as evidenced by the dynamics ratio of 130%, and is ranked first in terms of sales volume and value. It is followed by ZIP, MFG and Polifarb Ukraine.

The most popular industry enterprises in Romania are: POLICOLOR, FABRYO, KOBER and DUFA, which together supply about 80% of the Romanian paint market in the decorative paint segment, whose annual value is estimated at 200 million EUR and is growing rapidly. It is also estimated that the entire market of paints and varnishes in Romania will reach an annual value of approx. 250 million EUR.

In Ukraine and Belarus Śnieżka is already ahead of other paint manufactures as regards some business lines. In the near future, this should result in strengthening of the competitive advantage in promising markets of these countries, which have been targeted for investment and intensive marketing expansion. The parent company thinks very positively about development opportunities in the market of paints and varnishes in these countries.



Jednym z przejawów dynamicznego rozwoju FFIL Śnieżka S.A.
jest ciągłe udoskonalanie oferty rynkowej.

One of the signs of a dynamic development of FFIL Śnieżka SA
is its constant improvement of the market offer.

Spółka działając na rynku o silnej konkurencji poszukuje sposobów wyróżniania się. Jednym z nich są innowacje produktowe. Dążąc do podniesienia jakości swoich wyrobów Spółka współpracuje z czołowymi dostawcami surowców i technologii. Wynikiem długoletniej współpracy z koncernem naukowym DuPont™ w wybranych produktach marki Śnieżka wprowadziła innowacyjną zmianę. Do receptury emulsji Śnieżka Max i Śnieżka Barwy Natury, Impregnatu Drewkorn Forte, Lakierobejcy, Lazury ochronno - dekoracyjnej, a także do emalii Śnieżka na Rdzę wprowadzono dodatek Teflon® surface protector. To rozwiązanie technologiczne pozwoliło na poprawienie właściwości użytkowych produktów, przyczyniając się do zwiększenia ich konkurencyjności. Na podstawie podpisanej na początku roku 2008 umowy Śnieżka otrzymała licencję na stosowanie znaku towarowego Teflon® na terenie Polski, Ukrainy i Białorusi (na wyłączność branżową), a także (już bez zasady wyłączności) w Mołdawii i Kaliningradzie.

W wyrobach marki Śnieżka dokonano także zmian w kolorystyce produktów. W wyniku analizy trendów w dekoracji i wystroju wnętrz zwiększono paletę barw emulsji Śnieżka Barwy Natury, wprowadzając do sprzedaży 8 nowych kolorów (łącznie 40). W bardzo istotny sposób zmieniono także ofertę wyrobów do ochrony i dekoracji drewna (Impregnat Drewkorn Forte i Lakierobejca). Na sezon 2008 klientom zaproponowano całkiem nową kolorystykę, zwiększając jednocześnie ilość dostępnych kolorów. Dokonano także modyfikacji palety barw emulsji i emalii Śnieżka z serii Disney, a także emalii akrylowej Śnieżka Supermal. Wszystkie te zmiany mają dostosować ofertę Śnieżki do zmieniających się potrzeb konsumentów.



rozwój oferty rynkowej development of market offer

As it operates on the highly competitive market, the company is looking for ways of standing out. One way to achieve this is with product innovations. In striving to improve the quality of its products, the company works with leading suppliers of raw materials and technologies. As a result of the company's long-term cooperation with the scientific concern DuPont™, an innovative change was introduced to selected products of the Śnieżka brand. The formulas for Śnieżka Max and Śnieżka Barwy Natury emulsions, Drewkorn Forte Wood Impregnant, Protective Wood Stain, Protective and Decorative Lasure, as well as Śnieżka na Rdzę gloss paint were enriched with Teflon® surface protector. The technological solution helped to improve the functional properties of the products, contributing to the competitiveness of the thus modernised products. Based on an agreement signed in early 2008, Śnieżka was licensed to use the Teflon® trademark in Poland, Ukraine and Belarus (industry exclusive licence) as well as in Moldova and Kaliningrad (non-exclusive licence).

Some changes were also introduced to the colour palette of Śnieżka products. Following a trend analysis in interior decor and design, the company expanded the number of colours available for the Śnieżka Barwy Natury emulsion, launching 8 new colours to reach a total of 40.

Some significant modifications were introduced to the range of products for wood protection and decoration (Drewkorn Forte Wood Impregnant and Protective Wood Stain). The customer proposal for the 2008 season included a brand new colour palette and an increased number of available colours. The colours of emulsions and gloss paints from Śnieżka's Disney series were modified, as was Śnieżka Supermal acrylic gloss paint. All these changes are intended to adjust Śnieżka's product range to meet ever-changing consumer needs.



Konsekwentnie realizowana strategia przedsiębiorstwa, a także wyniki potwierdzające efektywność podjętych działań, umacniają pozycję Grupy Kapitałowej na rynku farb i lakierów.

Consistently implemented corporate strategy and results that confirm effectiveness of action taken, strengthen the Capital Group's position on the market of paints and varnishes.

W ramach rozwoju portfolio marki Śnieżka wprowadzono do sprzedaży nowe produkty. Ofertę systemu kolorowania wzbogacono o bazę emalii chlorokauczukowej, a linia wyrobów do ochrony i dekoracji drewna powiększyła się o nowy produkt Lazurę ochronno - dekoracyjną, wprowadzoną na rynek z początkiem 2009 roku.

W roku 2008 dokonano zmian w recepturze kluczowego wyrobu marki Magnat - emulsji, wykorzystując przy tym osiągnięcia z zakresu nanotechnologii. Dodatkowo wzbogacono także jej kolorystykę, na którą obecnie składa się 40 gotowych kolorów. Również w tym samym roku rozbudowano ofertę marki Magnat, wprowadzając do sprzedaży wysokiej jakości Lakierobejcę, której receptura opiera się na nanotechnologii. W omawianym okresie rozpoczęto prace nad wprowadzeniem do sprzedaży nowych efektów dekoracyjnych Magnat Style, które pojawią się na rynku w roku 2009.

Wprowadzenie wyżej wymienionych innowacji produktowych zostało wsparte szeregiem działań promocyjno - reklamowych. W zakresie produktów marki Śnieżka przeprowadzono dwie kampanie reklamowe: dla emulsji Śnieżka Barwy Natury oraz Impregnatu Drevkorn Forte. Stanowiły one istotny element działań informujących o wprowadzeniu do tych wyrobów dodatku Teflon® surface protector. Do ich prowadzenia wykorzystano m.in. reklamę telewizyjną, prasową, radiową, a także Internet.

W roku 2008 prowadzono także intensywne działania wspierające budowę świadomości i wizerunku marki Magnat. Przygotowano nowy spot wizerunkowy, który emitowano w najpopularniejszych stacjach telewizyjnych oraz w kinie. Uzupełnieniem tych działań były reklamy w prasie. W przypadku linii efektów dekoracyjnych Magnat Style kontynuowano akcję szkoleniową z metod aplikacji, co miało służyć zapewnieniu odpowiedniej liczby rekomendowanych punktów sprzedaży oraz rekomendowanych wykonawców.

Wprowadzone przez Spółkę innowacje produktowe przyczyniły się do wzrostu konkurencyjności, wydatnie wspomagając proces kreowania wizerunku marki nowoczesnej. W połączeniu z aktywnymi działaniami marketingowymi dały też firmie możliwość jeszcze szybszego rozwoju.

As part of the development of its brand portfolio, Śnieżka marketed some new products. The colouring system was enriched with a base of chlorinated rubber gloss paint, while the line of products for wood protection and decoration was broadened with a new product, namely the protective and decorative Lasure (launched in early 2009).

In 2008 changes were made to the formula of the key product of the Magnat brand, i.e. the emulsion paint, by exploiting achievements in nanotechnology. In addition, the colour palette was enriched to the current level of 40 ready-to-paint colours. In the same year the Magnat brand was expanded with a high-quality, nanotechnology-based Protective Wood Stain. During this period the company started working on the introduction of new special effect paints, Magnat Style, which will appear on the market in 2009.

The introduction of the above product innovations was supported by a number of promotional and advertising activities. For Śnieżka brand products, two advertising campaigns took place: one for Śnieżka Barwy Natury emulsion and the other for Drevkorn Forte Wood Impregnant. The campaigns were an important part of announcing the addition of the Teflon® surface protector to the products and used TV, press and radio advertising as well as the Internet.

In 2008 some intensive measures were implemented to increase the Magnat brand awareness and support its image. A new image advertisement was prepared and shown via the most popular TV stations and cinemas. These actions were complemented by press ads. For the line of special effect paints, Magnat Style, the training scheme on application methods was continued in order to ensure the required availability of recommended sales outlets and contractors.

The company's product innovations enhanced its competitive edge and were of considerable help in building an image of a modern brand. Combined with active marketing efforts they enabled the company to develop at an even faster pace.

wpływ sytuacji gospodarczej na wyniki Grupy Kapitałowej influence of business situation on the Group results

Czynnikiem zewnętrznym mającym największy wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej w 2008 roku była dobra koniunktura związana z ożywieniem budowlanym. Osłabienie koniunktury notowane od początku drugiego półrocza oraz spadek wartości złotego nie miały bezpośredniego przełożenia na wyniki Grupy Kapitałowej, co pozwoliło jej zrealizować zaplanowane na 2008 rok przedsięwzięcia.

Rok 2008 był dobrym okresem dla Grupy Kapitałowej, sprzedaż Grupy wzrosła o 10,3% w stosunku do roku ubiegłego. Znaczne zwiększenie sprzedaży odnotowano także za granicą, gdzie Grupa Kapitałowa z roku na rok umacnia swoją pozycję, osiągając dynamikę sprzedaży 115,8% na rynku ukraińskim i 109,7% na rynku białoruskim. Planowane są również dalsze działania prorozwojowe na rynku rumuńskim.

The external factor with the greatest impact on the Capital Group's situation in 2008 was the very favourable economic climate related to the recovery in the construction market. The economic downturn that has been observed since the beginning of H2 and the weakening zloty did not translate directly into the Capital Group's performance, thus it was able to complete all undertakings planned for 2008.

2008 was a good period for the Capital Group, as its year-on-year sales increased by 10.3%. A significant increase in sales was recorded abroad too, where the Capital Group continues to consolidate by the year, with the current sales dynamics of 115.8% and 109.7% in the Ukrainian and Belarusian markets respectively. The company plans further development activities on the Romanian market.



W 2008 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka osiągnęła wzrost sprzedaży
i utrzymała dynamikę rozwoju.

In 2008 the Śnieżka Capital Group achieved its sales growth
and maintained its developmental dynamics.

W 2008 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka osiągnęła wzrost sprzedaży i utrzymała dynamikę rozwoju. Wartość sprzedaży na poziomie 522,8 mln zł oznacza dynamikę sprzedaży na poziomie 110,3 % w porównaniu do roku 2007.

Najszybciej wzrastającą grupą sprzedażową są masy szpachlowe oraz farby wodorościeńczone. 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 dobra i wyniosła 108,5% wartościowo.

Dynamika sprzedaży Spółki Śnieżka - Ukraina pozostaje niezmiennie na swoim wysokim poziomie. Za 12 miesięcy 2008 r. przychody tej spółki ze sprzedaży wyrobów osiągnęły prawie 155 milionów UAH. Przychody ze sprzedaży wyrobów wykazują nadal tendencję wzrostową i w roku 2008 Śnieżka - Ukraina osiągnęła znaczący, bo ponad 33% wzrost sprzedaży wyrobów w stosunku do roku ubiegłego. W roku 2008 ok. 63% ogółu sprzedaży Śnieżki - Ukraina stanowiła sprzedaż produktów w dwóch grupach: wyroby dekoracyjne i masy szpachlowe. Trzecią, bo o ponad 33% udziale, była sprzedaż towarów handlowych.



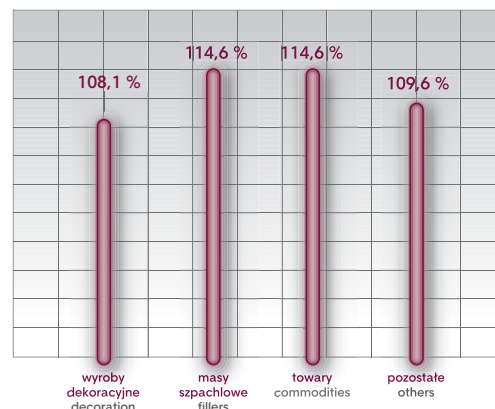
dynamika sprzedaży sales dynamics

In 2008 the Śnieżka Capital Group achieved its sales growth and maintained its developmental dynamics. The sales of 522.8 million PLN means that the sales dynamic as compared to 2007 was 110.3%.

The fastest growing product groups are putty compounds and water based paints. This is due to the development of the Capital Group, achievement of priorities specified in the marketing strategy and the broadening of the product range (often manufactured by entities of the Śnieżka Capital Group). Total sales dynamics of the Group's products was good and reached 108.5% in terms of value.

The sales dynamics of Śnieżka-Ukraine remains stable at the high level. The company's revenue derived from the sales of its products over 12 months of 2008 reached almost 155 million UAH. Sales revenue continues to show an upward tendency and in 2008 Śnieżka-Ukraine managed to achieve a significant product sales growth of 33% compared to the previous year.

In 2008 approx. 63% of the total sales of Śnieżka-Ukraine were for two product groups: decorative products and putty compounds. The third best group in terms of share in sales was goods (33% share).



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



Spółka z roku na rok umacnia swoją pozycję na rynkach zagranicznych zwiększając w 2008 roku produkcję o 32% na rynku ukraińskim i 42% na rynku białoruskim.

Year by year, the Company strengthens its position on international markets and in 2008 it increased its production by 32% in Ukraine and 42% in Belarus.

Udział rynków zagranicznych w sprzedaży Grupy ogółem w 2008 roku stanowił 33,2%, dynamika wyniosła 112,8% w stosunku do roku 2007.

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.

W 2008 roku największą dynamikę zanotowano w sprzedaży eksportowej na rynki Ukrainy, Rosji, Węgier, Białorusi.

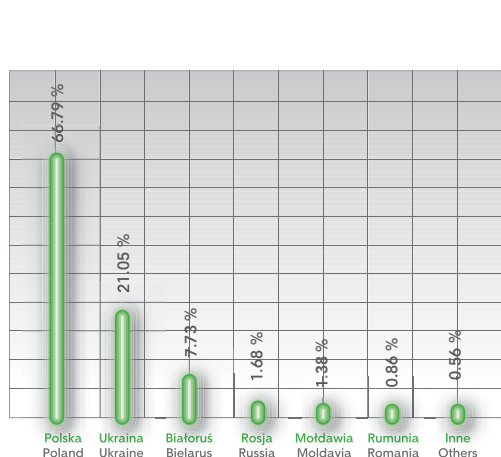
The share of foreign markets in the total Group sales in 2008 amounted to 33.2%, while the dynamics amounted to 112.8% compared to 2007.

The results of the company's activity in export markets should be regarded as being very good because high sales dynamics were achieved along with the increased production of individual product groups in foreign companies.

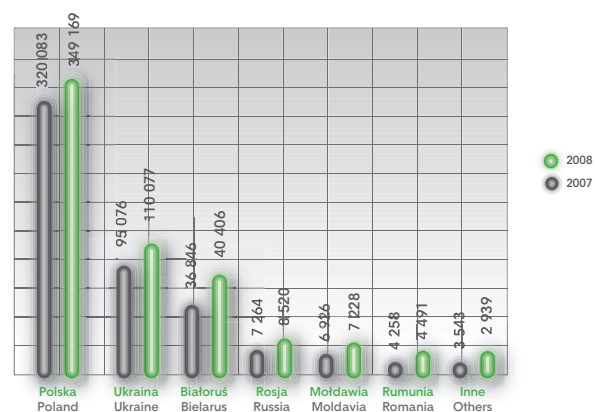
In 2008 the highest dynamics were recorded in exports sales to the markets of Ukraine, Russia, Hungary and Belarus.



sprzedaż eksportowa export sales



Sprzedaż Grupy Kapitałowej w 2008 r. z podziałem na kraje
Sales of Capital Group individual countries in 2008



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



W codziennej trosce o jakość oferowanych produktów kluczowego znaczenia nabiera współpraca z czołowymi producentami surowców, zwłaszcza w zakresie prac badawczo - rozwojowych.

In our everyday efforts to provide quality products, cooperation with leading manufacturers of raw materials, in particular as regards R&D work, is of key importance.

Wyrazem dążenia Grupy Kapitałowej do udoskonalenia swojej oferty są intensywne prace badawczo - rozwojowe. W 2008 roku Spółka dominująca realizowała szeroki zakres prac badawczo - rozwojowych ukierunkowanych na:

- dostosowanie wyrobów do wymogów prawodawstwa Unii Europejskiej – związane to było z koniecznością ograniczenia zawartości lotnych związków organicznych (LZO) w gotowych produktach
- zmniejszenie narażenia pracowników na działanie substancji klasyfikowanych jako mutagenne – związane to było z wycofaniem surowca na bazie karbendazymu i zastąpienie go środkiem o znacznie mniej negatywnym wpływie na organizm ludzki; badania prowadzone były wspólnie z departamentem biocydów firmy Rohm&Haas,
- wprowadzenie nowych technologii do wyrobów wodnych i rozpuszczalnikowych (Teflon® surface protector, nanotechnologia).



badania i rozwój research and development

An expression of the Capital Group's aspirations to improve its product range is the intensive research and development works it undertakes. In 2008 the parent company carried out a wide range of R&D works aimed at the following:

- adjustments of its products to EU legal requirements – in connection with the need to reduce the content of volatile organic compounds (VOC) in finished products;
- lowering personnel exposure to substances classified as muta-genic – by withdrawal of carbendazim-based raw material and its replacement with an agent that is much less harmful to humans; the research was carried out in cooperation with the biocide department of Rohm & Haas;
- introduction of new technologies to water based and solvent based products (Teflon® surface protector, nanotechnology).



Śnieżka to firma innowacyjna, podejmująca nowe wyzwania.

Śnieżka is an innovative company that takes up new challenges.

W 2008 roku w laboratoriach Spółki dominującej prowadzono liczne prace mające na celu dalsze umacnianie pozycji rynkowej Spółki, zarówno w odniesieniu do jakości poszczególnych wyrobów jak też zakresu jej oferty.

Powyższe działania miały na celu:

- zapewnienie wysokiej jakości produkowanych wyrobów,
- obniżenie kosztów surowcowych produktów,
- zminimalizowanie narażenia pracowników produkcji na działanie substancji szkodliwych,
- ochronę środowiska naturalnego.

Osiągane dobre parametry wyrobów Śnieżki były potwierdzone 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 Śnieżki niemożliwe do wykonania w laboratorium zakładowym ze względu na brak odpowiedniego, specjalistycznego wyposażenia. W razie potrzeby próbki wyrobów są badane także w laboratoriach firm zagranicznych współpracujących ze Śnieżką.

Śnieżka sukcesywnie inwestuje w nowoczesne technologie i innowacyjne rozwiązania, dużą wagę przywiązując także do jakości swoich wyrobów. Dowodem tego jest m.in. uzyskana w grudniu 2007 roku przez Laboratorium Kontroli Jakości FFIL Śnieżka S.A. Akredytacja Polskiego Centrum Akredytacji. Świadczy ona o najwyższym standardzie świadczonych usług i prac prowadzonych w Laboratorium. FFIL Śnieżka S.A. jest obecnie jedyną w Polsce firmą produkcyjną w swojej branży, która posiada akredytowane Laboratorium Kontroli Jakości.

Furthermore, in 2008 the parent company laboratories carried out numerous projects aimed at further consolidation of the company's market position, both in terms of quantity and quality of individual products.

These activities were aimed at:

- ensuring high quality products;
- reducing raw material costs;
- minimizing exposure of production personnel to harmful substances;
- protecting the environment.

The good quality of the parameters of Śnieżka's products were confirmed by the Building Research Institute (ITB), which issues technical approvals and certificates for new products, as well as by the Branch House of the Institute for Plastics and Paints Industry in Gliwice (IPTiF) and the Wood Technology Institute (ITD) in Poznań, both of the latter carrying out tests on Śnieżka's products that cannot be carried out in the in-house laboratory for lack of specialised equipment. If necessary, samples of the company's products are also tested in laboratories of the foreign partners of Śnieżka.

Śnieżka systematically invests in high technologies and innovative solutions, and attaches great importance to the quality of its products. Tangible proof of the company's commitment is that in December 2007 the Quality Control Laboratory of FFIL Śnieżka SA received the accreditation of the Polish Centre for Accreditation (PCA), which confirms the high standard of the laboratory's services and operations. FFIL Śnieżka S.A. is currently the only Polish manufacturing company in the industry with an accredited quality control laboratory.



Realizując przyjęte zadania i cele wykonaliśmy olbrzymie prace w zakresie doskonalenia produktów i procesów technologicznych, organizacji zarządzania oraz oddziaływania na środowisko naturalne.

In the course of implementing pre-defined tasks and objectives, we have done a lot as regards improvement of our products and technological processes, management organisation and impact on the environment.

Spółki Grupy Kapitałowej Śnieżka należą do przedsiębiorstw w branży chemicznej, prowadzących produkcję preparatów powlekających, farb, lakierów i spoiw, drogą mieszania pigmentów, żywic i rozpuszczalników, kwalifikujących się przez to do zakładów mogących znacząco oddziaływać na środowisko, co nierozdzielnie związane jest z jego korzystaniem. Mając na uwadze zobowiązania wobec powyższego, wszystkie inwestycje i przedsięwzięcia podejmuje się w porozumieniu z organami ochrony środowiska, a ponadto Spółka posiada zatwierdzone oddzielnymi decyzjami urzędowymi własne zakresy korzystania ze środowiska naturalnego tj.: pozwolenie na wytwarzanie odpadów, pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza, decyzję na odprowadzanie wód opadowych oraz monitoring wód podziemnych.

Starania o ochronę środowiska widać także w podejmowanych przez Spółkę przedsięwzięciach inwestycyjnych i modernizacyjnych. Dzięki nim na składowanie trafia coraz mniej odpadów oraz zmniejsza się emisja substancji lotnych wprowadzanych do środowiska. Przeprowadzane regularnie przez Spółkę badania samokontroli pozwalają na kontrolę emisji Lotnych Związków Organicznych.

W zakresie gospodarki odpadami i opakowaniami Spółka wprowadziła segregację własnych odpadów z grupy opakowaniowej, które przekazywane były do recyklingu i rozliczane w bilansie ustawowego obowiązku recyklingu i odzysku. Według nowych przepisów obowiązujących od 01 stycznia 2008 Spółka podlega obowiązkowi rozliczenia się z opakowań wprowadzonych do obrotu dodatkowo w kwestii recyklingu razem na poziomie 27%. Zmianie uległy również poziomy recyklingu dla poszczególnych rodzajów opakowań, odzysku razem oraz do rozliczeń włączono także palety drewniane.



ochrona środowiska environment protection

The member companies of the Śnieżka Capital Group are chemical sector businesses manufacturing coating preparations, paints, varnishes and binders by the mixing of pigments, resins and solvents, thus they can be classified as facilities having a considerable impact on environment. In bearing in mind its environmental responsibility, the company consults environmental authorities concerning all its investments and undertakings. It also has in place officially and separately approved specifications for uses of the environment, i.e. waste generation permit, permit for air emission of gases and dusts and a decision concerning the disposal of rainwater and the monitoring of groundwater.

The company's environmental commitment is also shown by its investment and modernisation projects. Owing to these projects, decreasing amounts of waste reaches landfills and the volume of volatile substances released into environment is lower too. The company carries out regular self-examinations in order to control emissions of volatile organic compounds.

As regards waste and packaging management, the company has implemented the segregation and outsourced recycling of its packaging waste, accounting for such activities as part of the statutory obligation to recycle and recover. According to a new law of January 1st, 2008 the company has an additional obligation to account for marketed packaging in terms of recycling (the total figure is 27%). Recycling levels for individual packaging types and total recovery changed too. Wooden pallets have been included in the settlements.



W samym 2008 roku, FFil Śnieżka S.A. – ceniona zarówno przez partnerów handlowych, jak i konsumentów – zdobyła wiele nagród i wyróżnień.

In 2008 only, as a company valued both by business partners and consumers, FFil Śnieżka was granted numerous prizes and awards.

Spółka ciągle dąży do doskonalenia swoich produktów: ulepsza ich jakość, wprowadza innowacyjne rozwiązania. Efektem tych prac jest uznanie w oczach Klientów. Potwierdzeniem są otrzymane liczne nagrody, wyróżnienia i tytuły.

Już po raz czwarty Śnieżka została nagrodzona przez Konsumentów za wysoką jakość wyrobów Złotym Godłem „Laur Konsumenta 2008” oraz medalem Grand Prix tej edycji. Laur Konsumenta to największy program w kraju, w którym konsumenci wyłaniają co roku najpopularniejsze produkty i marki. Kluczowym elementem programu są ogólnopolskie sondaże konsumenckie. Co miesiąc organizator konkursu – Grupa Media Partner - pytała kilkuset respondentów o ich opinie i na tej podstawie wyłania marki cieszące się największym uznaniem i popularnością. Celem programu jest wyłonienie marek i produktów najwyższej cenionych, cieszących się największym uznaniem i popularnością wśród konsumentów.

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. po raz kolejny została uhonorowana tytułem **Marki Wysokiej Reputacji 2008** w kategorii „Dom i Biuro”. W badaniu oceniano Śnieżkę pod kątem: zaufania i referencji dla marki, informacji w mediach, społecznego zaangażowania marki, postrzegania firmy jako pracodawcy.

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. została uhonorowana tytułem **Spółki Wysokiej Reputacji 2008** w kategorii „Przemysł”. W badaniu oceniano Śnieżkę pod kątem: orientacji na biznes, opinii o zarządzie, rzetelności i wizerunku na rynku inwestycyjnym.



rankingi, nagrody, wyróżnienia ranking, prizes and awards

The company constantly strives to improve its products by perfecting their quality and introducing innovative solutions. The result is customer recognition confirmed by numerous, prizes, awards and titles.

For the fourth time Śnieżka has been rewarded by consumers for the high quality of its products, winning the Złote Godło “Laur Konsumenta 2008” award and the 2008 Grand Prix. Laur Konsumenta (Consumer Laurels) is the biggest Polish consumer programme in which the most popular products and brands are selected every year. A key element of the programme consists of nationwide consumer surveys. Every month, the competition organiser, Media Partner Group, asks several hundred respondents about their opinions, based on which the most highly recognised and popular brands are selected – precisely what the programme intends.

In 2008 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. won yet another title of **High Reputation Brand** in the “Home and Office” category. In the study, Śnieżka was evaluated for: brand trust and references, media information, social involvement of the brand and company’s reputation as an employer.

In 2008 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. also won the title of **High Reputation Company** in the “Industry” category. In the study, Śnieżka was evaluated for: business orientation, opinions on the management, and diligence and image on the investment market.



Działania Śnieżki zostały zauważone i docenione zarówno przez ekspertów jak i przez Klientów, na których uznaniu najbardziej nam zależy.

Activities implemented by Śnieżka have been noticed and acknowledged by experts and Customers whose appreciation we value most.

Polacy uznali **farby marki Śnieżka za godne polecenia** obywatelom. To ważne wyróżnienie potwierdza wysoką jakość naszych produktów.

Badanie przeprowadził TNS OBOP na ogólnopolskiej reprezentatywnej grupie osób powyżej 15 roku życia. Respondenci wskazali w nim marki, z których są dumni i którymi chcieliby się chwalić za granicą. W tym konsumenckim badaniu Śnieżka znalazła się w pierwszej trójce wśród marek z branży budowlanej.

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. zwyciężyła w swoim regionie, zdobywając tytuł **Filara Polskiej Gospodarki 2008** roku. Firmy, które otrzymują tytuł są wyłaniane w dwóch etapach. W pierwszym wywiadownia gospodarcza Dun and Bradstreet - na podstawie wskaźników ekonomicznych - przygotowuje listę nominowanych firm z każdego województwa. Kolejny etap to głosowanie mieszkańców regionu na wybraną firmę. Połączenie oceny ekspertów z głosowaniem mieszkańców pozwala wyłonić przedsiębiorstwa, które - jak FFIL Śnieżka S.A. - prowadzą działalność w sposób uczciwy i przejrzysty, osiągają wysmienite wyniki finansowe i jednocześnie wykazują się wrażliwością społeczną, reagując na potrzeby okolicznych mieszkańców.

FFIL Śnieżka S.A. zdobyła wyróżnienie w kategorii „Perty Duże” w VI edycji rankingu **Perty Polskiej Gospodarki 2008**. Ranking powstaje dzięki anglojęzycznemu miesięcznikowi gospodarczemu „Polish Market”. Firmy uznane za Perty Polskiej Gospodarki należą do najbardziej rentownych i wydajnych przedsiębiorstw, a ich kondycja finansowa jest poddawana ocenie ekspertów Instytutu Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk.

Śnieżka po raz kolejny znalazła się w gronie Perł Polskiej Gospodarki, potwierdzając tym samym swoją stabilną, mocną pozycję na rynku. Jak zaznaczyli organizatorzy, o przyznaniu tytułu FFIL Śnieżka, zdecydowały: „konsekwentna realizacja polityki i strategii przedsiębiorstwa oraz pozycja lidera wśród najbardziej dynamicznych i najbardziej efektywnych przedsiębiorstw w Polsce”.

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. znalazła się wśród laureatów tegorocznej edycji **„Rankingu najcenniejszych polskich marek”**, opublikowanego przez dziennik „Rzeczpospolita”. W Rankingu Najcenniejszych Polskich Marek Śnieżka trafiła na 16 miejsce w kategorii „Pozostałe produkty niespożywcze”, osiągając wynik świadomości marki na poziomie 78 punktów na 100 możliwych, czyli drugi spośród wszystkich marek w tej kategorii. W rankingu generalnym, Śnieżka znalazła się na 93 miejscu, a wartość marki w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrosła o 9% i wynosi obecnie 110,9 mln zł.

Marka Śnieżka - reprezentowana na Ukrainie przez Śnieżka Ukraina Sp. z o.o. - otrzymała na tamtejszym rynku wyróżnienie w konkursie **„Wybór Roku”** w kategorii producent farb i lakierów. Zdobywając aż 31% głosów, Śnieżka pokonała rywali już trzeci rok z rzędu. W wyniku zebranych ocen, Spółka nie tylko po raz trzeci została liderem w swojej kategorii, ale też potwierdziła, że jej produkty cieszą się zaufaniem klientów oraz uznaniem ekspertów.

Poles considered **Śnieżka brand paints** as internationally **recommended**. This important award further confirms the high quality of the company's products and consumer recognition.

The survey was carried out by TNS OBOP research institute on a representative sample of the Polish population older than 15 years. The respondents identified brands that they are proud of and would be willing to recommend abroad. The consumer survey findings placed Śnieżka among the top three brands in the construction industry.

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka S.A. obtained the regional title of **Pillar of Polish Economy 2008**. Winners are selected in a two-stage procedure. In the first, Dun and Bradstreet credit bureau uses economic ratios to prepare a list of business nominees from every voivodeship. The second stage consists of the inhabitants of the region voting for the company of their choice. The combined results of expert and community voting identify those enterprises that -like FFIL Śnieżka SA - are honest and transparent in business, deliver an excellent financial performance and are sensitive to local community needs.

In 2008 FFIL Śnieżka SA was also rewarded in the “Big Pearls” category of the 6th ranking: **“Pearls of the Polish Economy”**. The ranking is an initiative of the English language monthly, Polish Market. The companies that are considered to be Pearls of the Polish Economy are the most profitable and best performing entities, while their financial standing is subject to expert assessment of the Institute of Economic Sciences of the Polish Academy of Sciences (PAN).

Śnieżka once again found itself among the Pearls of the Polish Economy, thereby confirming its stable and strong market position. The organizers themselves justified the awarding of the title to FFIL Śnieżka: “for the consistent implementation of its corporate policy and strategy and maintaining the leading position among the most dynamic and effective Polish enterprises”.

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA was among winners of this year's edition of the **“Most Precious Polish Brands”** ranking published by the Rzeczpospolita daily. Śnieżka was ranked 16th in the “Other non-food products” category, with a brand awareness result of 78 points out of a possible 100, the second best among all brands in this category. In the general ranking Śnieżka was 93rd, and its brand value - compared to the previous year - increased by 9% to reach 110.9 million PLN.

The Śnieżka brand, which is represented in Ukraine by Śnieżka-Ukraine Sp. z o.o., received an award on the Ukrainian market in the **“Choice of the Year”** competition, in the category “manufacturer of paints and varnishes”. With as many as 31% of votes, Śnieżka beat its rivals for the third year in a row. Comments received resulted in the company's third winning title in its category, also confirming that its products are both trusted in by customers and appreciated by experts.



W 2008 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka S.A. odnotowała 10 % wzrost przychodów.

In 2008 the Śnieżka S.A. Capital Group recorded a 10% increase in revenue

W 2008 roku skonsolidowana suma bilansowa Grupy Kapitałowej zwiększyła się o 13 %. Największy udział w skonsolidowanej sumie bilansowej ma jednostka dominująca, której suma bilansowa stanowi 92,4 % skonsolidowanej sumy. Udział ten jest większy od ubiegłorocznego o 3,9 %. 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 analogicznego okresu zeszłego roku zwiększyły się o 3,1 mln zł. Zanotowano więc 7,3 % wzrost, który związany jest ze zwiększeniem kapitału zapasowego, wynikającego z akumulowania zysków z roku 2007 oraz dokapitalizowania spółek zależnych.

Kapitały własne Grupy Kapitałowej w 2008 roku przekroczyły o 25,2 mln aktywa trwałe Grupy. Analiza wskaźników rentowności majątku i kapitałów oraz produktywności jednoznacznie wskazuje na ich ustabilizowany poziom w Grupie Kapitałowej. Wzrost rentowności kapitału własnego jest spowodowany wzrostem zysku netto.



wyniki finansowe financial results

During 2008, the consolidated balance sheet total of the Capital Group increased by 13%. The largest share in this consolidated balance sheet total is that of the parent, as it accounts for 92.4% of the consolidated total. The share is higher than last year by 3.9%. The company with the second largest percentage share in the consolidated balance sheet total is Śnieżka-Ukraine Sp. z o.o. in Yavoriv, which contributed to an increase in consolidated assets of 3.1 million as compared to same period last year. 7.3% increase was recorded, which is associated with the increase of legal reserve and share premium by accumulating the 2007 profit and recapitalisation of subsidiaries.

The equity of the Capital Group in 2008 was by 25.2 million higher than the Group's non-current assets. Analysis of the profitability ratios of assets and equity as well as turnover ratios clearly indicate their stability in the Capital Group. The increase in the return on equity is in turn the result of higher net profit.

W 2008 roku Grupa nie miała problemów z bieżącym regulowaniem swoich zobowiązań. Statyczna analiza płynności finansowej na koniec okresu pozwala stwierdzić, że Grupa znajduje się w dobrej kondycji finansowej. Potwierdzają to wskaźniki płynności finansowej, które przyjmują bezpieczne wartości. Wskaźniki płynności nie różnią się istotnie w porównaniu do roku ubiegłego i znajdują się na bezpiecznym poziomie. Inkaso należności wynosi 80,4 dni, a cykl spłaty zobowiązań 54 dni. Wskaźnik rotacji należności zwiększył się o 4,1 dnia, a cykl spłaty zobowiązań zmniejszył się o 1,5 dnia. To świadczy o tym iż Grupa w mniejszym stopniu korzysta z kredytu kupieckiego, a w większym stopniu go udziela. Podwyższona została wartość księgową oraz wynik finansowy na akcję, co jest wynikiem umorzenia 2 175 tys. akcji.

Analiza przepływów pieniężnych wskazuje na generowanie przez Grupę większych strumieni pieniężnych z działalności operacyjnej. Wpłynął na to wyższy zysk netto, który uszczuplił wzrost należności o 25,6 mln zł jaki wystąpił w minionym roku, wzrost zapasów o 2,5 mln zł, a ponadto nastąpił wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 5,9 mln zł. Spadek wydatków z działalności inwestycyjnej, jaki wystąpił w porównaniu do poprzedniego roku, dotyczył w większości inwestycji kapitałowych.

W 2008 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka S.A. odnotowała 10 % wzrost przychodów. Z uwagi na wzrost kosztów własnych o 7,1 % Grupa uzyskała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 25,5 mln zł. Największy udział % miał podmiot dominujący (76%) a drugą firmą pod względem wielkości osiągniętego zysku ze sprzedaży brutto była Śnieżka – Ukraina Sp. z o.o. w Jaworowie o 19,5 % udziale.

Grupa uzyskała wysoki zysk z działalności operacyjnej w wysokości 30,4 mln zł co daje 15,9 % dynamikę do analogicznego okresu roku ubiegłego. W efekcie zaistniałych zdarzeń Grupa wygenerowała zysk brutto w wysokości 47,4 mln zł z 2% dynamiką do porównywalnego okresu zeszłego roku. W analizowanym okresie większość spółek Grupy uzyskała zysk podatkowy, a wielkość straty pozostałych spółek wyniosła na koniec okresu 2,7 mln zł. Zysk brutto został zmniejszony podatkiem dochodowym o średniej skali 24,16 %. Ponad 5,1 % wyższa skala podatku dochodowego niż w kraju wynika z odmiennych stawek podatkowych na Ukrainie i Białorusi (odpowiednio 25% i 24%) oraz 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. Reasumując Grupa uzyskała zysk netto w wysokości 36,6 mln zł, co daje 4,6 % dynamikę do porównywalnego okresu zeszłego roku.

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

In 2008 the Group had no problems with the current repayment of its debt. The static analysis of the company's liquidity at the end of the period shows that the Group's financial position is sound. This is confirmed by liquidity ratios remaining within the safe range. Liquidity ratios are not significantly different from those last year and are at a safe level. Receivables are collected within 80.4 days, while the liabilities turnover ratio equals 54 days. The receivables turnover ratio increased by 4.1 days, while the liabilities turnover shortened by 1.5 days. This is the proof that the Group is using trade credit to a lesser extent while granting it more frequently. The book value and the earnings per share have both increased due to redemption of 2,175,000 shares.

Cash flow analysis shows that the Group generates higher operating flows. This is due to the higher net profit that reduced the receivables' increase by 25.6 million PLN compared to the previous year, an inventories' increase of 2.5 million PLN, while trade liabilities increased by 5.9 million PLN. The fall in investment expenditure (as compared to the previous year) concerned mostly capital investment.

In 2008 the Śnieżka SA Capital Group recorded a 10% increase in revenue. Due to the increase of own costs by 7.1%, the Group recorded the increase in gross profit by 25.5 million PLN. The highest % share was that of the parent (76%), while the second company in terms of gross profit was Śnieżka-Ukraine Sp. z o.o. in Yavoriv with a 19.5% share.

The Group's operating profit was high and amounted to 30.4 million PLN, resulting in a dynamic of 15.9% in comparison to the analogous period of the previous year. As a result of such events, the Group generated a gross profit of 47.4 million PLN with 2% dynamics (vs. the comparable period in the previous year). In the period in question, the majority of the Group's member companies had a taxable income, while the loss of other companies at the end of the period amounted to 2.7 million PLN. Gross profit was reduced by income tax by 24.16% on average. More than 5.1% higher level of income tax as compared to Poland is a result of different tax rates applied in Ukraine and Belarus (25% and 24% respectively). Another factor is the temporary differences between the book value of assets and liabilities and their tax base, and the resulting deferred income tax that in turn influences the net profit. All in all, the Group recorded the net profit of 36.6 million PLN, and thus 4.6% dynamics compared to the corresponding period.

The Capital Groups' performance and its overall financial situation are good, so the Group is optimistic about its successful business continuity.

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Fabryki Farb i Lakierów „Śnieżka” Spółka Akcyjna

I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Fabryki Farb i Lakierów „Śnieżka” S.A. z siedzibą w Lubzinie 34 A, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 332.516 tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości 36.626 tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 4.823 tysięcy złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 11.894 tysięcy złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.



opinia niezależnego biegłego rewidenta raport of an independent auditor

Auditor's Opinion for the Assembly of Shareholders, Supervisory Board and the Management Board of Fabryka Farb i Lakierów "Śnieżka" Spółka Akcyjna

I. We have audited the attached consolidated financial statements of the Capital Group of Fabryka Farb i Lakierów "Śnieżka" SA with its registered office in Lubzina 34A, comprising:

- introduction to the consolidated financial statements;
- a consolidated balance sheet as at December 31st, 2008, showing total assets and liabilities of 332,516,000 PLN;
- a consolidated income statement for the financial year beginning on January 1st, 2008 and ending on December 31st, 2008, showing the net profit of 36,626,000 PLN;
- a consolidated cash flow statement for the financial year beginning on January 1st, 2008 and ending on December 31st, 2008, showing an increase in cash by 4,823,000 PLN;
- a statement of changes in consolidated equity for the financial year beginning on January 1st, 2008 and ending on December 31st, 2008, showing an increase in equity by 11,894,000 PLN;
- notes.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za prawidłowość i rzetelność powyższego sprawozdania finansowego.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

II. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694);
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

III. Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmuje dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Fabryki Farb i Lakierów „Śnieżka” S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku;
- b) sporządzone zostało, 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 – zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- c) sporządzone zostało zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 33, poz. 259),
- d) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

The responsibility for correctness and accuracy of the above financial statements lies with the Management Board of the parent company.

Our responsibility was to audit the financial statements and express our opinion on their correctness, accuracy, and fairness, as well as on whether the accounting books on which they are based are properly maintained.

The entity entered on the list of entities authorised to audit financial statements under No. 691 Initial capital 200,000 PLN
Members of the Management Board: Józef Król, Teresa Matuła, Stanisław Król, Elżbieta Pudło, Zofia Król; procurator: Ewelina Król
District Court in Rzeszów, XII Economic Division of the National Court Register (KRS) 0000 108804 Tax ID (NIP) 813-10-16-537
A member firm of Moore Stephens International Limited

II. We have audited the financial statements in accordance with the following laws and standards:

- 1) Chapter 7 of the Polish Accounting Act of September 29th, 1994 (J. of Laws of 2002, No. 76, item 694);
- 2) professional standards for statutory auditors, issued by the Polish National Chamber of Statutory Auditors (KRBR);

We have planned the audit and audited the consolidated financial statements in such a way as to obtain reasonable assurance, which allows expressing the opinion on these statements. The audit included, in particular, verifying for correctness of the accounting principles (policies) applied by the Company, as well as its important relevant estimates; checking – mainly by random verification – of accounting documents and records that are the basis for the figures and facts included in the consolidated financial statements, and the general assessment of the consolidated financial statements.

We think that the audit has given reasonable assurance to express an authoritative opinion.

III. In our opinion, the audited consolidated financial statements, in terms of both figures and facts:

- a) present accurately and fairly the information important for the assessment of the financial position of the Capital Group of Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka” S.A. as at December 31st, 2008, as well as its profit for the financial year beginning on January 1st, 2008 and ending on December 31st, 2008;
- b) have been prepared, in all material respects, in line with the accounting principles (policies) under the International Accounting Standards, International Financial Reporting Standards and related interpretations in the form of regulations of the European Commission, and to the extent not regulated therein – in line with the Polish Accounting Act and based on correctly maintained accounting books;
- c) have been prepared in line with the Regulation of the Minister of Finance of February 19th, 2009 on current and periodic information to be submitted by issuers of securities (OJ No. 33, item 259);
- d) conform to relevant legal regulations and provisions of the Company's Articles of Association that influence the content of the financial statements.

IV. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art.49 ust.2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych a zawarte w nim informacje, pochodzące z badanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

IV. The Company Management Report is complete within the meaning of Article 49, para. 2 of the Polish Accounting Act and takes into account the provisions of the Regulation of the Minister of Finance of February 19th, 2009 on current and periodic information to be submitted by issuers of securities, while the information included in the Report conforms to the information included in the audited financial statements.

V. Działający w imieniu Moore Stephens Józef Król Sp. z o.o. w Rzeszowie:

Elżbieta Pudło
Biegły Rewident
wpisany na listę Biegłych Rewidentów
pod numerem 9950/7536

Józef Król
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
wpisany do Rejestru Biegłych Rewidentów
pod numerem 5132

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 691

V. Persons acting on behalf of Moore Stephens Józef Król Sp. z o.o. in Rzeszów:

Elżbieta Pudło
Statutory Auditor
Entered on the list of Statutory Auditors
under No. 9950/7536

Józef Król
President of the Management Board
Statutory Auditor
entered into the Register of Statutory Auditors
under No. 5132

The company entered on the list of entities authorised to audit financial statements under No. 691

Rzeszów, 22 kwiecień 2009 r.

Rzeszów, April 22nd, 2009

Skonsolidowany bilans na dzień 31.12.2008 (tys. PLN)

Consolidated balance sheet as of 31.12.2008 (thousand PLN)

AKTYWA NA DZIEŃ / ASSETS	31.12.08	31.12.07
AKTYWA TRWAŁE / FIXED ASSETS	149,208	140,435
Wartości niematerialne / Tangible assets	1,441	1,572
Wartość firmy jednostek podporządkowanych / Associated goodwill	67	67
Rzeczowe aktywa trwałe / Tangible fixed assets	138,108	132,278
Nieruchomości inwestycyjne / Investment property	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe: / Long-term financial assets:	5,282	4,958
- inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności / - investments in affiliated companies valued at property law method	2,654	2,641
- inwestycje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją / investments in subsidiaries and co-subsidiaries not covered by consolidation	-	-
- pozostałe inwestycje / other investments	2,628	2,317
Należności długoterminowe / Long-term liabilities	356	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Assets for deferred tax	3,954	1,560
AKTYWA OBROTOWE / CURRENT ASSETS	183,235	153,823
Zapasy / Inventories	65,433	62,983
Należności z tytułu dostaw i usług / Receivables for the delivery of goods and services	102,652	77,051
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego / Receivables for the current tax	104	1,582
Pozostałe należności krótkoterminowe / Other short-term liabilities	4,099	4,499
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe / Other short-term financial assets	442	515
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty / Cash flows and their equivalents	10,505	7,193
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży / Fixed assets classified as allocated for sale	73	73
AKTYWA RAZEM / TOTAL ASSETS	332,516	294,331
PASYWA NA DZIEŃ / LIABILITIES		
KAPITAŁ WŁASNY / OWN CAPITAL	174,471	162,577
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom/ udziałowcom jednostki dominującej / Own property attributable to the holding company shareholders	166,995	154,266
Kapitał podstawowy / Share capital	13,850	13,850
Kapitał zapasowy / Supplementary capital	122,051	104,321
Kapitał z aktualizacji wyceny / Revaluation capital	37	37
Akcje/udziały własne / Own shares/stocks	(3,433)	-
Kapitały rezerwowe / Reserve capitals	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych / Exchange variances from conversions of associated companies	(9,642)	(5,767)
Niepodzielony wynik finansowy / Non-divided financial result	44,132	41,825
Kapitały mniejszości / Minority capitals	7,476	8,311

ZOBOWIĄZANIA / LIABILITIES	158,045	131,754
Zobowiązania długoterminowe / Long-term liabilities	9,015	9,868
Długoterminowe kredyty i pożyczki / Long-term loans and credits	2,500	3,682
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe / Other long-term financial liabilities	470	396
Pozostałe zobowiązania długoterminowe / Other long-term liabilities	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Reserve for deferred tax	5,467	5,313
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych / Reserves for liabilities for work benefits	578	477
Pozostałe rezerwy długoterminowe / Other long-term reserves	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe / Short-term liabilities	149,030	121,886
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki / Short-term loans and credits	99,459	84,525
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe / Other short-term financial liabilities	263	186
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług / Liabilities for the delivery of goods and services	39,209	33,347
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego / Liabilities for the current tax	4,554	53
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe / Other short-term liabilities	5,078	3,483
Rezerwy krótkoterminowe / Short-term reserves	402	89
Rozliczenia międzyokresowe bierne / Accrued expenses	65	203
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży / Liabilities connected with the fixed assets classified as allocated for sale	-	-
PASYWA RAZEM / TOTAL LIABILITIES	332,516	294,331

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres 01.01.08-31.12.08 (tys. PLN)

Consolidated profit and loss account of 31.12.2008 (thousand PLN)

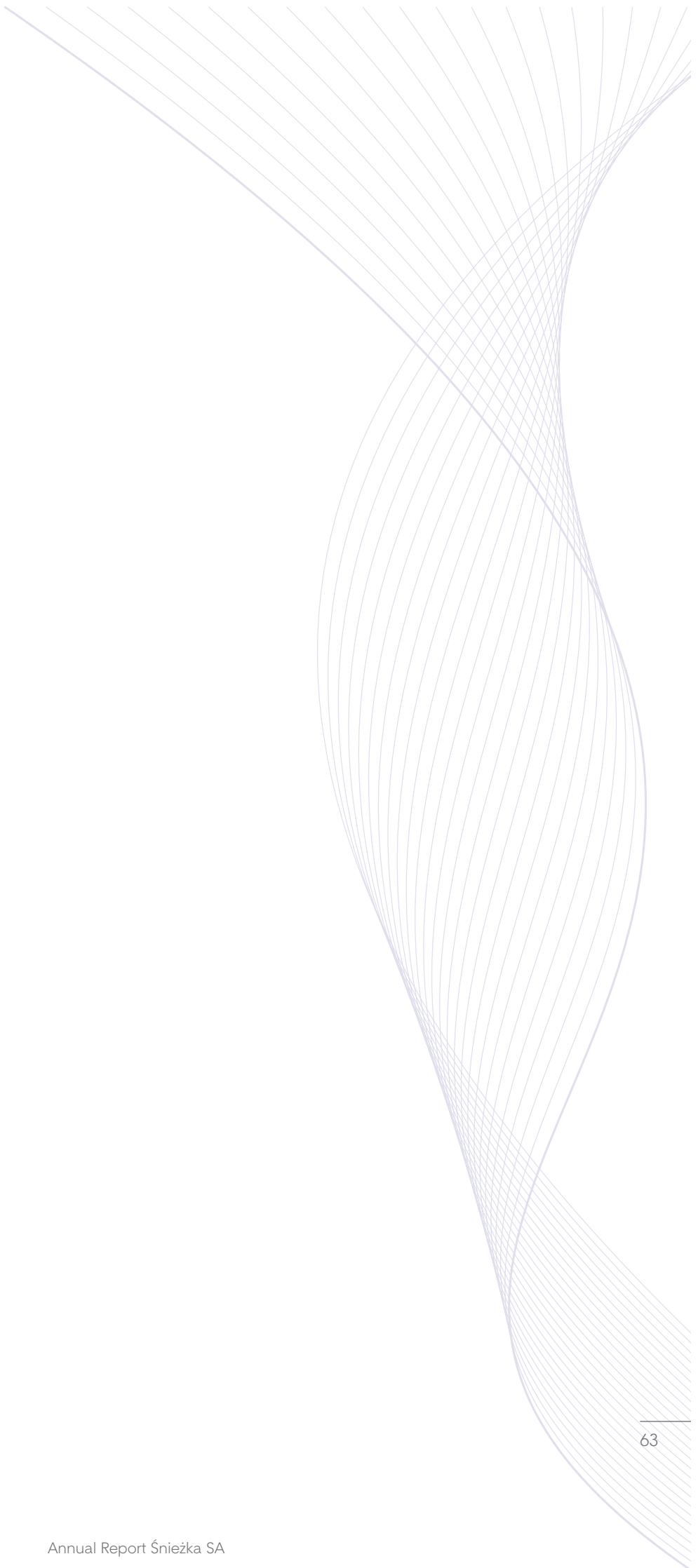
WARIANT KALKULACYJNY ZA OKRES / CALCULATION METHOD	01-01-08/31-12-08	01-01-07/31-12-07
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA / CONTINUING OPERATIONS		
Przychody ze sprzedaży / Gross income	522,830	473,996
Przychody ze sprzedaży produktów / Income on the sale of products	408,719	376,785
Przychody ze sprzedaży towarów / Income on the sale of goods	106,614	93,034
Przychody ze sprzedaży materiałów / Income on the sale of materials	7,497	4,177
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów) Own cost of the sales (cost of sold products, services, goods and materials)	349,624	326,302
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów / Manufacturing cost of products sold	259,881	250,253
Wartość sprzedanych towarów / Value of goods sold	82,588	72,712
Wartość sprzedanych materiałów / Value of materials sold	7,155	3,337
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży / Profit (loss) before taxation on sales	173,206	147,694
Koszty sprzedaży / Cost of sales	67,302	57,013
Koszty ogólnego zarządu / Overheads	41,568	37,152
Pozostałe przychody operacyjne / Other operating income	1,867	1,903
Pozostałe koszty operacyjne / Other operating expense	5,841	3,345
Zysk (strata) na działalności operacyjnej / Net operating profit (loss)	60,362	52,087
Przychody finansowe / Financial income	1,490	648
Koszty finansowe / Financial expense	15,234	6,846
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności / Share in net profit (loss) of associated companies valued at property law method	810	661
Zysk (strata) przed opodatkowaniem / Profit (loss) before taxation	47,428	46,547
Podatek dochodowy / Taxation	10,802	11,520
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej / Net profit (loss) from the continuing operations	36,626	35,027
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA / RETAINED ACTIVITY		
Strata netto z działalności zaniechanej / Net loss from the retained activity	-	-
Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	36,626	35,027
Zysk (strata) netto, z tego przypadający: / Net profit (loss), attributable to:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego / - holding company shareholders	35,847	32,861
- akcjonariuszom mniejszościowym / - minority shareholders	779	2,166
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą: / Net profit (loss) per ordinary share z działalności kontynuowanej / from the continued activity		
- podstawowy / - basic	2.59	2.18
- rozwodniony / diluted	2.59	2.18

Skonsolidowany rachunek przepływów środków pieniężnych (tys. PLN)

Consolidated statement of cash flows (thousand PLN)

	01-01-08/31-12-08	01-01-07/31-12-07
PRZEPIYBY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ / OPERATING CASH FLOW		
Zysk netto przed opodatkowaniem / Net profit before taxation	47,428	46,547
Korekty:/ Adjustments:	20,941	7,910
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych / Depreciation of fixed assets	11,518	11,188
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	106	(547)
(Zysk) strata na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży / (Profit) loss on the sales of financial assets available for sale	-	-
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej / Profits (losses) from the valuation of investment real property at fair value	-	-
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wart. godziwej / (Profits) losses for the change of fair value of financial assets reported according to fair value	-	-
(Zyski) straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych wg wart. godziwej / (Profits) losses for the change of fair value of financial assets reported according to fair value	(1,158)	(53)
Różnice kursowe / Exchange rate differences	12,272	(1,956)
Odsetki niezapłacone / Unpaid interests	(20)	585
Udział w (zyskach) stratach jednostek stowarzyszonych / Share in (profits) losses of affiliated companies	(810)	(661)
Odpis ujemnej wartości firmy / Allowance of negative goodwill	-	-
Otrzymane odsetki / Received interests	(967)	(646)
Otrzymane dywidendy / Received dividends	-	-
Pozostałe korekty / Other adjustments	-	-
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym / Operating cash flows before considering changes in the working capital	68,369	54,457
Zmiana stanu zapasów / Movement in balance of inventory	(5,144)	(10,378)
Zmiana stanu należności / Movement in balance of receivables	(27,350)	(11,555)
Zmiana stanu zobowiązań / Movement in balance of liabilities	13,231	5,490
Zmiana stanu rezerw / Movement in balance of reserves	572	44
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych / Movement in balance of accruals	(2,123)	(433)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej / Operating cash flows	47,555	37,625
Zapłacone odsetki / Paid interests	6,396	4,231
Zapłacony podatek dochodowy / Paid tax	(5,533)	(11,316)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej / Net operating cash flows	48,418	30,541
PRZEPIYBY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ / INVESTMENT CASH FLOWS		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych / Expenses for the purchase of intangible assets	(364)	(322)
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	(23,836)	(30,719)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych / Income on the sale of fixed assets	870	2,602

Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych / Expenses for the purchase of investment property	(164)	(1,387)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych / Income on the sale of investment property	1,475	-
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży / Expenses on the sale of financial assets available for sale	14	-
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	(142)	(711)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu / Income on the sale of financial assets available for turnover	40	1,255
Wydatki na nabycie jednostek zależnych (pomniejszone o przejęte środki pieniężne) / Expenses for the purchase of subsidiaries (reduced by acquired cash flows)	17	(21)
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	(4,274)	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych / Received repayments of the loans given	2,815	1,135
Otrzymane odsetki / Received interests	971	108
Otrzymane dywidendy / Received dividends	1	77
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej / Used up net investment cash flows	(22,577)	(29,734)
PRZEPIŁYWKI ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ / FINANCIAL TRANSACTION CASH FLOWS		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji / Net income on issuance of own shares	234	173
Nabycie akcji własnych / Purchase of own shares	(3,433)	(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	5,829	65,190
Spłaty kredytów i pożyczek / Repayments of credits and loans	(327)	(2,591)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego / Repayment of liabilities for financial leasing	(428)	(593)
Inne wpływy - różnice kursowe / Other income - exchange rate differences	-	-
Odsetki / Interests	(6,144)	(3,901)
Inne wydatki - różnice kursowe / Other expenses - exchange rate differences	-	-
Dywidendy wypłacone / Paid dividends	(16,749)	(15,163)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej / Net financial transaction cash flows	(21,018)	(2,935)
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych / Net increase (decrease) of cash flows and cash flows equivalents	4,823	(2,128)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	7,193	9,814
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych / Opening cash flows and their equivalents position	(379)	(235)
Różnice kursowe / Exchange rate differences	(1,132)	(258)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu / Year end cash flows and their equivalents position	10,505	7,193





■ Fabryka Farb i Lakierów Snieżka SA
39-102 Lubzina 34 A

■ Dział Handlowy
39-207 Brzeźnica 18

■ tel.: +48 14 681 11 11
fax: +48 14 682 22 22

■ www.sniezka.pl
www.przemaluj.pl