



**Frąckowiak  
i Wspólnicy Sp. z o.o.**

Biegli rewidenci - Księgowi - Doradcy podatkowi - Doradcy finansowi

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ  
Z BADANIA SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO ZA 2006 ROK**

**FABRYKA FARB I LAKIERÓW  
„ŚNIEŻKA” SPÓŁKA AKCYJNA**

**POZNAŃ, 26 KWIETNIA 2007 ROKU**

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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 238. Zarząd Spółki: Czesław Pol - Prezes, Tomasz Witkiewicz - Wiceprezes. Adres siedziby: 61-831 Poznań, pl. Wolny Ludów 2. NIP: 778-01-62-660, REGON: 632474183, Rachunek bankowy: 19 1750 1019 0000 0000 0098 2229, Kapitał Zakładowy 458.400 PLN. Sąd Rejonowy w Poznaniu, KRS 6735.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. is a member of  International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers.

## 1. INFORMACJE O SPÓŁCE

Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka” Spółka Akcyjna (Spółka) została utworzona w dniu 16 stycznia 1998 roku. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Lubzinie, nr 34a.

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

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

Spółka posiada numer NIP 818-14-33-438 nadany w dniu 5 marca 1998 roku oraz symbol REGON 690527477 nadany w dniu 10 stycznia 2005 roku.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2006 roku, wynosił 16 025 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 176 973 tysiące złotych.

Zgodnie z notą 11 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2006 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

| Akcyonariusze                         | Liczba akcji                               | Liczba głosów        | Wartość nominalna akcji    | Udział w kapitale podstawowym |
|---------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Kazimierz Mikrut                      | 2 500 000<br>w tym bezpośrednio<br>125 000 | 3 000 000<br>625 000 | 2 500 000,00<br>125 000,00 | 15,6%<br>0,8%                 |
| Jerzy Pater                           | 2 500 000<br>w tym bezpośrednio<br>125 000 | 3 000 000<br>625 000 | 2 500 000,00<br>125 000,00 | 15,6%<br>0,8%                 |
| Stanisław Cymbor                      | 2 500 000<br>w tym bezpośrednio<br>125 000 | 3 000 000<br>625 000 | 2 500 000,00<br>125 000,00 | 15,6%<br>0,8%                 |
| Stanisław Mikrut                      | bepośrednio<br>718 800                     | 1 218 800            | 718 800,00                 | 4,5%                          |
| Rafał Mikrut                          | 1 187 500<br>w tym bezpośrednio<br>593 700 | 1 187 500<br>593 700 | 1 187 500,00<br>593 700,00 | 7,4%<br>3,7%                  |
| Julius Baer International Equity Fund | 709 930                                    | 709 930              | 709 930,00                 | 4,4%                          |
| Julius Baer Investment Management LLC | 989 779                                    | 989 779              | 989 779,00                 | 6,2%                          |
| Pozostali                             | 4 918 991                                  | 4 918 991            | 4 918 991,00               | 30,7%                         |
| Razem                                 | 16 025 000                                 | 18 025 000           | 16 025 000,00              | 100,0%                        |

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 26 kwietnia 2007 roku w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, wystąpiły następujące zmiany właścicieli Spółki:

- 11 stycznia 2006 roku klienci Julius Baer Investment Management LLC nabyli w transakcji otwartego rynku 466 967 akcji Spółki,
- 11 stycznia 2006 roku Julius Baer International Equity Fund nabył w transakcji otwartego rynku 543 118 akcji Spółki,
- w miesiącach od kwietnia do czerwca 2006 roku nastąpiła konwersja 18 250 obligacji zamiennych na 1 825 000 akcji Spółki,
- 26 stycznia 2007 roku Pan Kazimierz Mikrut zbył 100 000 akcji imiennych uprzywilejowanych Panom Jerzemu Paterowi (33 334 akcje), Stanisławowi Cymborowi (33 333 akcje) i Stanisławowi Mikrutowi (33 333 akcje),
- 29 stycznia 2007 roku Spółka nabyła w celu umorzenia 1 800 000 akcji własnych od Eko-Świat Sp. z o.o. (akcje pośrednio posiadane przez Pana Kazimierza Mikruta),
- 6 lutego 2007 roku klienci Julius Baer Investment Management LLC zbyli w transakcji otwartego rynku 528 367 akcji Spółki.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Fabryka Farb i Lakierów „Śnieżka” S.A. Jednostki powiązane ze Spółką ujawniono w nocie 5 informacji dodatkowych i objaśnień do zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku.

W skład Zarządu Spółki na dzień 26 kwietnia 2007 roku wchodził:

- Piotr Mikrut - Prezes Zarządu,
- Witold Waśko - Członek Zarządu,
- Janusz Kęsek - Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2006 roku do 26 kwietnia 2007 roku skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

## **2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI**

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530/7106. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię z objaśnieniem na temat sporządzenia sprawozdania finansowego według Międzynarodowych Standardów

Rachunkowości / Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 17 marca 2006 roku. Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za 2005 rok w kwocie 25 089 tysięcy złotych zostanie przeznaczony na:

- |                                               |                         |
|-----------------------------------------------|-------------------------|
| - dywidendy dla akcjonariuszy                 | 6 248 tysięcy złotych,  |
| - wynagrodzenie dla akcjonariuszy założycieli | 502 tysiące złotych,    |
| - kapitał zapasowy                            | 18 339 tysięcy złotych. |

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku, oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 5 kwietnia 2006 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2005 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2005 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 23 sierpnia 2006 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 779.

### 3. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE

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

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

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. została wybrana w dniu 7 lipca 2006 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku przez Radę Nadzorczą Fabryki Farb i Lakierów „Śnieżka” S.A. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 24 sierpnia 2006 roku z Zarządem Spółki.

#### 4. ZAKRES I TERMIN BADANIA

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku przeprowadziliśmy od 5 grudnia 2006 roku do 26 kwietnia 2007 roku, w tym w siedzibie Spółki od 5 do 8 grudnia 2006 roku oraz od 2 do 6 kwietnia 2007 roku.

#### 5. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

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

## 6. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE

Zarząd Spółki udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki przekazał nam w dniu 26 kwietnia 2007 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe.

## 7. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu Zintegrowanego Systemu Zarządzania IFS w siedzibie. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości.

Naszym zdaniem, ujawniona w notach do sprawozdania finansowego, polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na 31 grudnia 2005 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na 1 stycznia 2006 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

## 8. BILANS

| AKTYWA (w tys. zł)                                    | 31.12.2006     | 31.12.2005     | 31.12.2004     |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>                               | <b>112 607</b> | <b>92 534</b>  | <b>84 427</b>  |
| 1. Wartości niematerialne i prawne                    | 1 238          | 586            | 245            |
| 2. Rzeczowe aktywa trwałe                             | 79 971         | 78 814         | 70 709         |
| 3. Nieruchomości inwestycyjne długoterminowe          | -              | 748            | 748            |
| 4. Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe          | 30 508         | 11 513         | 11 531         |
| 5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego    | 890            | 873            | 1 194          |
| <b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>                             | <b>118 570</b> | <b>107 347</b> | <b>104 914</b> |
| 1. Zapasy                                             | 36 362         | 29 205         | 32 073         |
| 2. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług | 70 463         | 58 657         | 56 738         |
| 3. Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego  | 705            | 1 001          | 493            |
| 4. Pozostałe należności krótkoterminowe               | 782            | 966            | 2 415          |
| 5. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe         | 5 692          | 3 111          | 2 517          |
| 6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                 | 4 566          | 14 407         | 10 678         |
| <b>C. AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY</b>     | <b>53</b>      | <b>915</b>     | <b>-</b>       |
| <b>AKTYWA OGÓŁEM:</b>                                 | <b>231 230</b> | <b>200 796</b> | <b>189 341</b> |

| PASYWA (w tys. zł)                 | 31.12.2006     | 31.12.2005     | 31.12.2004     |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b> | <b>176 973</b> | <b>155 210</b> | <b>136 584</b> |
| <b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY</b>   | <b>54 257</b>  | <b>45 586</b>  | <b>52 757</b>  |
| 1. Zobowiązania długoterminowe     | 3 358          | 3 150          | 6 246          |
| 2. Zobowiązania krótkoterminowe    | 50 899         | 42 436         | 46 511         |
| <b>PASYWA OGÓŁEM:</b>              | <b>231 230</b> | <b>200 796</b> | <b>189 341</b> |

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2004 nie było badane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

## 9. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

| PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)             | 2006    | 2005    | 2004    |
|--------------------------------------------|---------|---------|---------|
| 1. Przychody ze sprzedaży                  | 320 747 | 304 813 | 300 400 |
| 2. Koszty własny sprzedaży                 | 228 722 | 218 595 | 222 605 |
| 3. Zysk/strata brutto ze sprzedaży         | 92 025  | 86 218  | 77 795  |
| 4. Koszty sprzedaży                        | 36 050  | 32 531  | 33 517  |
| 5. Koszty ogólnego zarządu                 | 23 801  | 21 818  | 21 322  |
| 6. Pozostałe przychody operacyjne          | 778     | 463     | 2 167   |
| 7. Pozostałe koszty operacyjne             | 1 250   | 1 151   | 3 586   |
| 8. Zysk/strata na działalności operacyjnej | 31 702  | 31 181  | 21 537  |
| 9. Przychody finansowe                     | 1 597   | 3 000   | 10 854  |
| 10. Koszty finansowe                       | 1 208   | 3 233   | 2 954   |
| 11. Zysk/strata przed opodatkowaniem       | 32 091  | 30 948  | 29 437  |
| 12. Podatek dochodowy                      | 6 103   | 5 859   | 5 328   |
| 13. Zysk/strata netto                      | 25 988  | 25 089  | 24 109  |

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2004 nie było badane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

## 10. INFORMACJE O NIEKTÓRYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku.

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych Spółka przeprowadziła w 2003 roku. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Spółka inwentaryzuje środki trwałe co cztery lata.

Inwentaryzację zapasów materiałów, półfabrykatów i produkcji w toku, produktów gotowych oraz towarów Spółka przeprowadziła w dniach 28 i 29 grudnia 2006 roku. Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych roku 2006.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 78% wybranej przez nas próby należności z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 84% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

Spółka wyemitowała w 2003 roku dla odbiorców swoich produktów 18 875 obligacji o wartości nominalnej 1 887 500 zł zamiennych na akcje Spółki. Na każde 100 złotych wartości nominalnej obligacji przypadają w wyniku zamiany akcje o wartości nominalnej 100 złotych. Obligacje, w stosunku do których obligatariusz nie złożyłby oświadczenia o zamianie, zostałyby wykupione przez Spółkę w dniu 30 czerwca 2006 roku. Obligacje o wartości nominalnej 63 tysięcy złotych wykupiono przed terminem.

Spółka po raz pierwszy ujęła wyżej opisany instrument zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości w śródrocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2005 roku. Na moment zawarcia kontraktu obligacje wyceniono zgodnie z przepisami MSR nr 32. Część zobowiązaniową instrumentu oszacowano za pomocą metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy wykorzystaniu stopy zwrotu z obligacji skarbowych, powiększonej o premię za ryzyko. Wartość zobowiązania na dzień zawarcia

kontraktu wynosiła 3 288 tysięcy złotych. Wartość części kapitałowej (opcynnej) została ustalona jako różnica między wartością godziwą instrumentu a wartością jego części zobowiązaniowej. W celu doprowadzenia wartości opcji do wartości godziwej, na dzień ujęcia wyceniono ją za pomocą modelu Blacka-Scholesa, a różnicę z wyceny odniesiono na wynik finansowy z lat ubiegłych. Wartość części kapitałowej oszacowano na moment zawarcia kontraktu na 45 080 tysięcy złotych i ujęto ją w kapitale z aktualizacji wyceny.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku wartość zobowiązania z tytułu obligacji wyniosła 2 445 tysięcy złotych, natomiast część kapitałowa wyniosła 43 541 tysięcy złotych. Do końca czerwca 2006 roku wszyscy obligatariusze złożyli oświadczenia o zamianie obligacji na akcje Spółki. Spółka dokonała konwersji obligacji w akcje. Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 32 ujęta w kapitale z aktualizacji początkowa wycena instrumentów może zostać przeniesiona do innej pozycji kapitałów. Spółka oczekuje uchwały Walnego Zgromadzenia przenoszącej powyższą kwotę do kapitału zapasowego jako nadwyżkę ceny emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

## 11. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2004, 2005 i 2006, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku.

| Wskaźnik                               | Formuła obliczeniowa                                            | Wartość wskaźnika |         |         |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------|---------|---------|
|                                        |                                                                 | 2006              | 2005    | 2004    |
| przychody ze sprzedaży (tys. zł)       |                                                                 | 320 747           | 304 813 | 300 400 |
| wynik finansowy netto (tys. zł)        |                                                                 | 25 988            | 25 089  | 24 109  |
| kapitały własne (tys. zł)              |                                                                 | 176 973           | 155 210 | 136 584 |
| suma aktywów (tys. zł)                 |                                                                 | 231 230           | 200 796 | 189 341 |
| rentowność majątku (ROA) (%)           | wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu           | 11,2%             | 12,5%   | 12,7%   |
| rentowność kapitału własnego (ROE) (%) | wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu      | 16,7%             | 14,2%   | 20,4%   |
| rentowność brutto sprzedaży (%)        | wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów | 10,0%             | 10,5%   | 7,6%    |
| wskaźnik płynności I                   | aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*         | 2,3               | 2,5     | 2,3     |
| wskaźnik płynności III                 | środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*                | 0,1               | 0,3     | 0,2     |

| Wskaźnik                              | Formuła obliczeniowa                                                                                                                  | Wartość wskaźnika |       |       |
|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------|-------|
|                                       |                                                                                                                                       | 2006              | 2005  | 2004  |
| szybkość obrotu należności (w dniach) | należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów                                           | 80                | 70    | 69    |
| okres spłaty zobowiązań (w dniach)    | zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów) | 38                | 39    | 29    |
| szybkość obrotu zapasów (w dniach)    | zapasy x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)                               | 58                | 49    | 53    |
| trwałość struktury finansowania       | (kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + bierne RMK długoterminowe) / suma pasywów                   | 0,78              | 0,79  | 0,75  |
| obciążenie majątku zobowiązaniami (%) | (pasywa ogółem - kapitały własne) / pasywa ogółem                                                                                     | 23,5%             | 22,7% | 27,9% |
| Wskaźniki inflacji:                   |                                                                                                                                       |                   |       |       |
| średnioroczny (%)                     |                                                                                                                                       | 1,0               | 2,1   | 3,5   |
| od grudnia do grudnia (%)             |                                                                                                                                       | 1,4               | 0,7   | 4,4   |

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

\*\* przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące.

## 12. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

W punkcie 1.2 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2006 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2006 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

## 13. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń

Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

#### 14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

#### 15. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkie przepisy prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

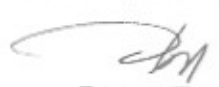
Niniejszy raport zawiera 11 stron.

Jan Letkiewicz



Biegły Rewident  
Nr 9530/7106

Cecylia Pol



Prezes Zarządu  
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,  
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,  
podmiot uprawniony do badania sprawozdań  
finansowych, wpisany na listę podmiotów  
uprawnionych do badania pod numerem 238  
Biegły Rewident nr 5282/782

## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**