

**Skonsolidowany Raport Kwartalny  
Grupy Kapitałowej Śnieżka  
za III kwartał 2020 roku**

**SPIS TREŚCI**

<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>3</b>
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b>	<b>5</b>
<b>KRÓTKO O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA</b>	<b>7</b>
<b>1. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH</b>	<b>9</b>
1.1 SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA ORAZ KONDYCJA BRANŻY	9
1.2 WYNIKI SPRZEDAŻOWE GRUPY	15
1.3 GŁÓWNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	16
1.4 SYTUACJA MAJĄTKOWA	18
1.5 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	21
1.6 WSKAŹNIKI FINANSOWE	22
1.7 SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY I PRODUKCJI	24
1.8 CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI GRUPY W KOLEJNYCH KWARTAŁACH	24
<b>2. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA</b>	<b>27</b>
2.1 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	28
2.2 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	29
2.3 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	30
2.4 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	31
<b>3. KWARTALNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FFIL ŚNIEŻKA SA</b>	<b>32</b>
3.1 SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	32
3.2 SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	33
3.3 SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	34
3.4 SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	35
<b>4. INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO ZA III KWARTAŁ 2020 ROKU</b>	<b>36</b>
<b>5. INFORMACJE KORPORACYJNE</b>	<b>42</b>
5.1 O GRUPIE	42
5.2 AKCJE I AKCJONARIAT	43
5.3 ZARZĄD I RADA NADZORCZA	46

## PODSUMOWANIE

### Najważniejsze informacje, w tym dokonania i niepowodzenia (I-III kwartał 2020 roku)

W okresie styczeń-wrzesień 2020 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka („Grupa”) wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 682,2 mln PLN, czyli o 18,5% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Istotny wpływ na zwiększenie sprzedaży r/r miały zmiany w zakresie zachowań konsumenckich związane z wiosenną falą pandemii oraz dołączenie do Grupy węgierskiej Poli-Farbe Vegyipari Kft. i jej spółek zależnych („Poli-Farbe”) w połowie maja 2019 roku.

Dominujący udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży Grupy (64,2%) miała sprzedaż zrealizowana w Polsce, która wzrosła o 11,2% r/r, do 438,0 mln PLN. Na Węgrzech – w efekcie konsolidacji wyników Poli-Farbe za okres trzech kwartałów br. – przychody ze sprzedaży wypracowane przez Grupę wyniosły 134,6 mln PLN i były o 88% (63,0 mln PLN) wyższe w porównaniu z porównywalnym okresem ub.r. Obecnie rynek węgierski jest dla Grupy drugim najważniejszym rynkiem po Polsce. Na koniec września br. jego udział w strukturze sprzedaży wyniósł 19,7%.

Grupa osiągnęła także nieco lepsze wyniki sprzedażowe na rynku ukraińskim (9,1% udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży), wypracowując przychody w wysokości 62,3 mln PLN, tj. o 0,8% wyższe r/r. Z kolei na Białorusi (2,9% udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży) Grupa wypracowała przychody w wysokości 19,5 mln PLN, tj. o 12,6% niższe niż rok wcześniej.

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2020 roku Grupa zanotowała także wyższe zyski: zysk na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 107,1 mln PLN (+23,1% r/r), wynik EBITDA w wysokości 132,2 mln PLN (+25,0% r/r) oraz skonsolidowany zysk netto w wysokości 88,0 mln PLN (+25,0% r/r). Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 80,4 mln PLN (+19,6% r/r).

Jednocześnie w prezentowanym okresie Grupa zanotowała wyższe marże niż rok wcześniej (marża EBITDA: 19,4%), za wyjątkiem wskaźnika marży brutto na sprzedaży, która w odniesieniu do roku ubiegłego nieznacznie zmalała (o 0,2 p.p.).

Wpływ na wysokość marż i zysków Grupy miały przede wszystkim następujące czynniki:

- czasowe zmiany zachowań konsumenckich wynikające z pandemii COVID-19, w tym szczególnie wzmożone zainteresowanie wyrobami Grupy w okresie wiosennego lockdownu;
- konsolidacja wyników Poli-Farbe przez cały okres 9 pierwszych miesięcy roku obrotowego;
- utrzymujący się popyt na produkty marek premium oraz produkty ze średniej półki cenowej w Polsce, na Węgrzech i na Ukrainie;
- wyższy o 18,8% koszt własny sprzedaży (spowodowany m.in. konsolidacją kosztów produkcji ponoszonych przez Poli-Farbe Vegyipari Kft.);
- wyższe o 18,6% koszty marketingu i sprzedaży (wynikające m.in. z konsolidacji Poli-Farbe);
- wyższe o 11,4% koszty ogólnego zarządu (efekt m.in. z powiększenia Grupy o Poli-Farbe).

W okresie styczeń-wrzesień 2020 roku Grupa kontynuowała cykl inwestycyjny, przeznaczając na ten cel kwotę 86,0 mln PLN, tj. o 59,8% wyższą niż w analogicznym okresie ub.r. Największą część tej kwoty stanowiły wydatki związane z budową Centrum Logistycznego w Zawadzie, modernizacją linii produkcyjnych oraz finalizacją procesu wdrażania nowego oprogramowania informatycznego w FFIL Śnieżka SA (w ramach projektu cyfrowej transformacji *Change IT*).



### **Najważniejsze wyniki wypracowane w III kwartale 2020 roku**

O ile w I półroczu 2020 roku był widoczny pozytywny wpływ sytuacji związanej z pandemią choroby COVID-19 na wyniki sprzedaży osiągnięte przez Grupę, o tyle w III kwartale br. Zarząd nie odnotował znaczącego wpływu tego czynnika na wyniki. W III kwartale 2020 roku Grupa osiągnęła rezultaty porównywalne z tymi osiągniętymi w analogicznym okresie 2019 roku, tj. przed pandemią: 251,1 mln PLN przychodów ze sprzedaży (+2% r/r), 43,0 mln PLN zysku operacyjnego (-2,6% r/r), 51,5 mln PLN zysku EBITDA (+0,3% r/r) oraz 35,6 mln PLN zysku netto (-1,2% r/r). Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 32,6 mln PLN (-3,4% r/r).

### **Dywidenda**

16 czerwca br. roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie FFiL Śnieżka SA podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2019 rok w wysokości 32,8 mln PLN, tj. 2,6 zł na jedną akcję. Stopa dywidendy wyniosła 2,97%. Dywidendę wypłacono 15 lipca br.

### **Zmiana w strukturze organizacyjnej Spółki**

31 sierpnia br. Zarząd Spółki podjął uchwałę o wyodrębnieniu od 1 września 2020 roku pionu handlowego – prowadzącego działalność operacyjną w zakresie sprzedaży, marketingu i komunikacji korporacyjnej – jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa w strukturze organizacyjnej FFiL Śnieżka SA. Na 26 listopada 2020 r. zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie FFiL Śnieżka S.A. w celu podjęcia uchwały o wyrażeniu zgody na wniesienie aportem Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa do spółki zależnej Śnieżka Trade of Colours sp. z o.o., w której FFiL Śnieżka S.A. posiada 100% udziałów. Działania te, to elementy zmian w modelu operacyjnym i koncepcji zarządzania Grupą. Zmiany mają na celu optymalizację procesów zarządzania i korzystaniu z efektu skali, który zyskał na znaczeniu wraz z intensywnym w ostatnich latach rozwojem Grupy, w tym poprzez akwizycje. 8 października br. sąd rejestrowy dokonał wpisu zmiany nazwy TM Investment sp. z o.o. na Śnieżka Trade of Colours sp. z o.o.

### **Wpływ pandemii COVID-19 na Grupę**

Zarząd Śnieżki ocenia, że sytuacja związana z pandemią choroby COVID-19 miała wpływ na funkcjonowanie Grupy. Z perspektywy działalności operacyjnej najistotniejsze jak dotąd było czasowe ograniczenie produkcji w zakładzie na Ukrainie od 24 marca do 11 maja 2020 roku, wdrożone w następstwie wprowadzenia w tym kraju kwarantanny i ograniczeń w handlu oraz czasowe, administracyjne ograniczenie handlu w sklepach wielkopowierzchniowych wprowadzone wiosną br. Wznowienie produkcji w pełnym wymiarze przez Śnieżka-Ukraina nastąpiło 12 maja br.

Zarząd Śnieżki uważnie monitoruje sytuację związaną z pandemią COVID-19 i podejmuje działania koncentrujące się na zapewnieniu: bezpieczeństwa pracownikom, bezpiecznego poziomu płynności finansowej, ciągłości produkcji, bezpieczeństwa partnerów biznesowych Grupy, a także na zachowaniu ciągłości realizacji kluczowych projektów inwestycyjnych. W celu utrzymania optymalnego, bezpiecznego poziomu płynności FFiL Śnieżka SA, m.in., podpisała umowę kredytu odnawialnego z bankiem PKO BP, umowę faktoringu z ING Commercial Finance Polska oraz umowę pożyczki ze spółką zależną – Poli-Farbe Vegyipari Kft.

### **Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki Grupy**

Wpływ na wyniki na kluczowych rynkach, w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału, może mieć sytuacja związana z pandemią choroby COVID-19. Może ona przełożyć się m.in. na nastroje i kondycję finansową konsumentów, a docelowo na ich plany zakupowe w kluczowych kategoriach produktowych. Należy też uwzględnić skutki walki z pandemią COVID-19 na sytuację makroekonomiczną, w tym PKB (co było widoczne już w II kwartale br.), z którym istotnie skorelowana jest branża farb i lakierów. Wpływ na wyniki mogą mieć także m.in. regulacje prawne Unii Europejskiej dotyczące składu produktów wytwarzanych przez Grupę.

## WYBRANE DANE FINANSOWE

### Grupa Kapitałowa Śnieżka – dane skonsolidowane

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień/ okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku <i>(niebadane)</i> <i>(dane nie podlegające przeładowi)</i>	na dzień/ okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku <i>(niebadane)</i> <i>(dane nie podlegające przeładowi)</i>	na dzień/ okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku <i>(niebadane)</i> <i>(dane nie podlegające przeładowi)</i>	na dzień/ okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku <i>(niebadane)</i> <i>(dane nie podlegające przeładowi)</i>
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>682 232</b>	<b>575 584</b>	<b>153 587</b>	<b>133 591</b>
II. Zysk z działalności operacyjnej	107 106	86 989	24 112	20 190
III. Zysk brutto	107 207	86 609	24 135	20 101
<b>IV. Zysk netto</b>	<b>87 959</b>	<b>70 394</b>	<b>19 802</b>	<b>16 338</b>
- Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	80 437	67 261	18 108	15 611
- Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	7 522	3 133	1 693	727
V. Całkowity dochód za okres	80 553	77 515	18 134	17 991
- Całkowity dochód za okres przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	74 246	73 056	16 715	16 956
- Całkowity dochód za okres przypadający na udziały niekontrolujące	6 307	4 459	1 420	1 035
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	121 891	72 094	27 441	16 733
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(85 117)	(139 618)	(19 162)	(32 406)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(33 811)	88 055	(7 612)	20 438
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	2 963	20 531	667	4 765
<b>X. Aktywa, razem</b>	<b>766 254</b>	<b>703 950</b>	<b>169 271</b>	<b>160 954</b>
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	426 526	401 096	94 222	91 708
XII. Zobowiązania długoterminowe	87 599	146 272	19 351	33 444
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	338 927	254 824	74 871	58 264
<b>XIV. Kapitał własny</b>	<b>339 728</b>	<b>302 854</b>	<b>75 048</b>	<b>69 246</b>
- Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	306 889	279 412	67 794	63 886
- Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	32 839	23 442	7 254	5 360
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 787	2 885
XVI. Liczba akcji / średnioważona liczba akcji (w szt.)	12 617 778	12 617 778	12 617 778	12 617 778
XVII. Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	6,97	5,58	1,57	1,29
- Zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	6,37	5,33	1,44	1,24
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	6,97	5,58	1,57	1,29
- Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	6,37	5,33	1,44	1,24
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	26,92	24,00	5,95	5,49
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	26,92	24,00	5,95	5,49
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / EUR)	2,60	2,60	0,57	0,59

# Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2020 roku

Dane w tys. PLN

## FFiL Śnieżka SA – dane jednostkowe

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień/ okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku <i>(niebadane)</i> <i>(dane nie podlegające przeładowi)</i>	na dzień/ okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku <i>(niebadane)</i> <i>(dane nie podlegające przeładowi)</i>	na dzień/ okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku <i>(niebadane)</i> <i>(dane nie podlegające przeładowi)</i>	na dzień/ okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku <i>(niebadane)</i> <i>(dane nie podlegające przeładowi)</i>
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>485 958</b>	<b>445 578</b>	<b>109 401</b>	<b>103 416</b>
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	49 016	52 184	11 035	12 112
III. Zysk (strata) brutto	85 524	64 972	19 253	15 080
<b>IV. Zysk (strata) netto</b>	<b>72 901</b>	<b>53 127</b>	<b>16 412</b>	<b>12 330</b>
V. Całkowity dochód za dany okres	72 417	52 801	16 303	12 255
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	63 007	22 174	14 184	5 146
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(43 884)	(129 003)	(9 879)	(29 941)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 041)	103 820	(910)	24 095
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	15 082	(3 010)	3 395	(699)
<b>X. Aktywa razem</b>	<b>693 684</b>	<b>596 316</b>	<b>153 239</b>	<b>136 344</b>
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	462 258	400 412	102 116	91 552
XII. Zobowiązania długoterminowe	184 518	188 461	40 761	43 091
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	277 740	211 951	61 355	48 461
<b>XIV. Kapitał własny</b>	<b>231 426</b>	<b>195 904</b>	<b>51 124</b>	<b>44 792</b>
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 787	2 885
XVI. Liczba akcji (w szt.)	12 617 778	12 617 778	12 617 778	12 617 778
XVII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	5,78	4,21	1,30	0,98
XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	5,78	4,21	1,30	0,98
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	18,34	15,53	4,05	3,55
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	18,34	15,53	4,05	3,55
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	2,60	2,60	0,57	0,59

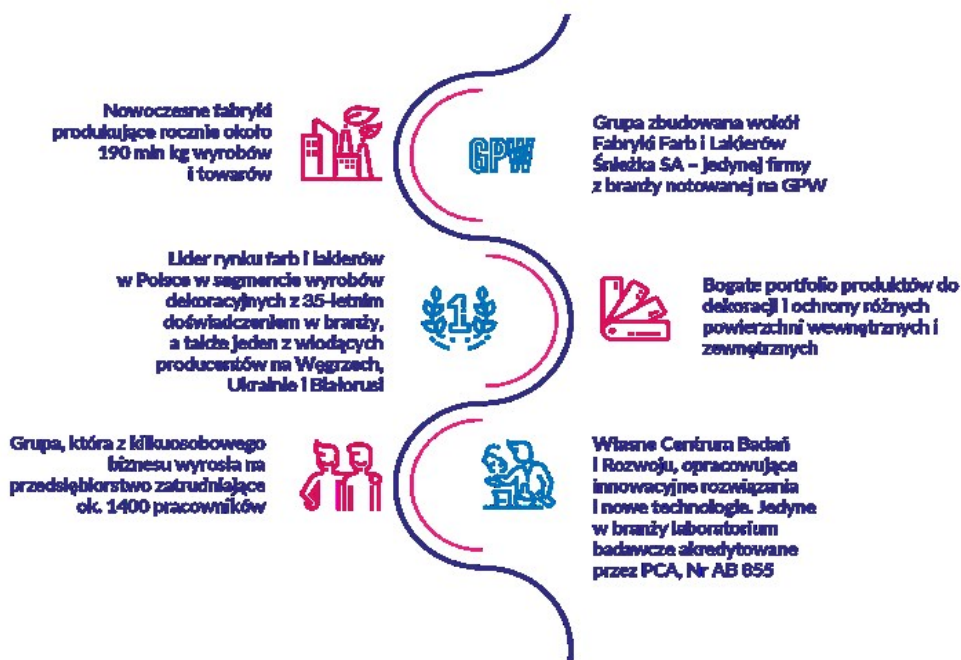
### Kursy euro przyjęte do przeliczenia sprawozdań:

	9 miesięcy 2020 roku	9 miesięcy 2019 roku
Poszczególne pozycje skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczono wg kursu średniego euro w okresie	4,4420	4,3086
	na dzień 30 września 2020 roku	na dzień 30 września 2019 roku
Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono wg kursu euro na koniec okresu	4,5268	4,3736

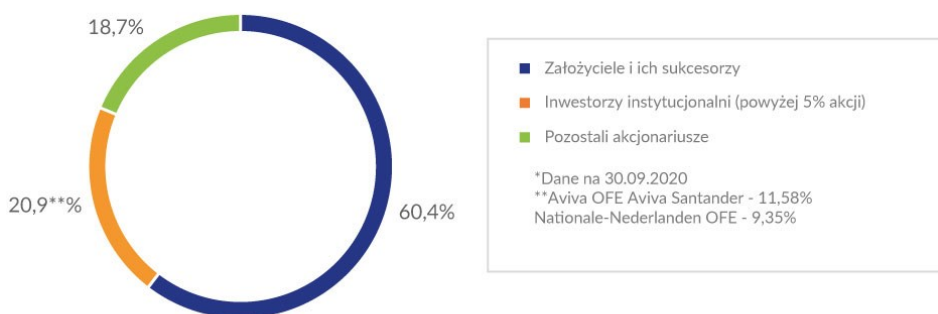
## KRÓTKO O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA

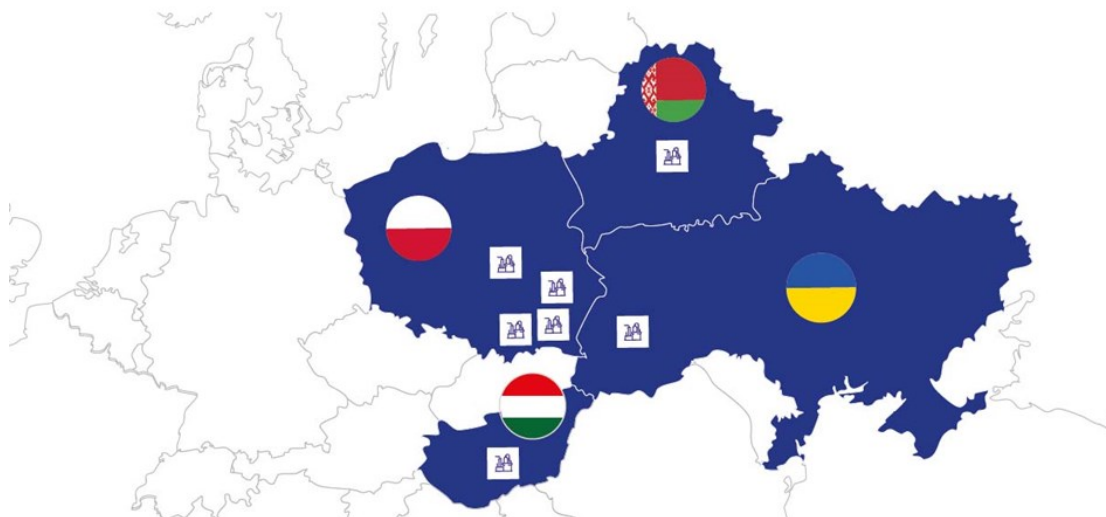


### Co nas wyróżnia



Struktura akcjonariatu FFil Śnieżka SA\*  
(udział w kapitale zakładowym w %)





 Zakłady produkcyjne Grupy Kapitałowej



**Polska**  
Brzeźnica, Lubzina, Pustków, Radom



**Węgry**  
Bócsa



**Ukraina**  
Jaworów



**Białoruś**  
Żodino k. Mińska



### Rynki zagraniczne, na których aktywnie działamy

- Węgry
- Ukraina
- Białoruś
- Mołdawia
- Rosja
- Litwa
- Kazachstan
- Czechy
- Słowacja
- Rumunia
- Gruzja
- Armenia
- Wielka Brytania
- Chorwacja
- Serbia

### NASZE KLUCZOWE MARKI



**Śnieżka**

**MAGNAT**

**VIDARON**

**POLI-FARBE**

**FOVEO**  
PROFESYONALNE WYFINANSOWANE PRZEKAZANIE

**RAFIL**

**BESTON**





## 1. Komentarz do wyników finansowych

### 1.1 Sytuacja makroekonomiczna oraz kondycja branży

#### 1.1.1 Sytuacja makroekonomiczna

##### Polska

W wyniku ogłoszonej w I połowie marca 2020 roku pandemii COVID-19 sytuacja w podstawowych obszarach społeczno-gospodarczych w raportowanym okresie była gorsza niż w roku ubiegłym. Poniżej poziomu sprzed roku ukształtowała się m.in. produkcja sprzedana przemysłu, produkcja budowlano-montażowa oraz sprzedaż detaliczna. Zmniejszyło się przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw, odnotowano też wyższe niż przed rokiem bezrobocie rejestrowane. W samym III kwartale br. w niektórych obszarach zaobserwowano poprawę – np. w skali roku wzrosły produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna – natomiast pogłębił się spadek produkcji w budownictwie<sup>1</sup>.

Produkt krajowy brutto w Polsce, czyli kluczowym dla Grupy rynku, w I kwartale 2020 roku odnotował wzrost o +2,0%, w II kwartale wystąpił spadek o -8,2%, a w III kwartale br. odnotowano spadek na poziomie -1,6% w ujęciu rok do roku<sup>2</sup>. Bank Światowy w najnowszym raporcie informuje, iż polska gospodarka skurczy się w całym 2020 roku o 3,9%, pozytywnym aspektem jest jednak fakt, że skala recesji będzie najprawdopodobniej mniejsza, niż wydawało się jeszcze kilka miesięcy temu. Prognozuje się, że w kolejnym roku gospodarka zacznie stopniowo odrabiać straty. W 2021 roku prognozowany jest wzrost PKB na poziomie +3,5% (poprzednia prognoza wskazywała na wartość +2,8%)<sup>3</sup>.

Inflacja (na bazie wskaźnika CPI) w Polsce w III kwartale 2020 roku kształtowała się na poziomie 3,0% – co na tle inflacji za III kwartał 2019 (na poziomie 2,8%) i całorocznej inflacji za 2019 (równiej 2,3%), oznacza istotny wzrost<sup>4</sup>. Według lipcowej prognozy NBP w 2020 roku stopa inflacji w Polsce wyniesie 3,3%, a w roku 2021 osiągnie poziom 1,5%<sup>5</sup>.

Stopa bezrobocia rejestrowanego w III kwartale 2020 roku kształtowała się miesięcznie na stałym poziomie 6,1%, co w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego oznacza wzrost o 0,9 p.p., natomiast średniomiesięczny poziom bezrobocia w I półroczu 2020 roku wyniósł 5,7%. W końcu września br. w urzędach pracy zarejestrowanych było 1 023,7 tys. bezrobotnych, tj. mniej niż w sierpniu br. (o 4,2 tys., tj. o 0,4%), ale więcej niż we wrześniu 2019 roku (o 172,5 tys., tj. o 20,3%). Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw (o liczbie pracujących powyżej 9 osób) w okresie styczeń–wrzesień br. wyniosło 5 329 zł i było o 4,5% wyższe niż przed rokiem. W I kwartale br. wynagrodzenia nominalne wzrosły w skali roku o 7,0%, w II kwartale o 2,1%, a w III kwartale o 4,3%. W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy br. płace zwiększyły się we wszystkich sekcjach o znaczącym udziale w zatrudnieniu, ale przeważnie w mniejszym stopniu niż przed rokiem<sup>6</sup>.

Krajowa produkcja budowlano-montażowa w okresie dziewięciu miesięcy br. była o 1,6% niższa niż rok wcześniej, na co wpłynął spadek notowany od II kwartału br. (po wzroście w I kwartale). We wrześniu br. spadek produkcji wyniósł 9,8% i był nieco mniejszy niż w dwóch poprzednich miesiącach, na co wpłynęły m.in. czynniki o charakterze sezonowym. W okresie styczeń–wrzesień br. oddano do użytkowania więcej mieszkań niż rok wcześniej. Mniej było natomiast mieszkań, na budowę których wydano pozwolenia lub dokonano zgłoszenia z projektem budowlanym oraz mieszkań, których budowę rozpoczęto. Według wstępnych danych, we wrześniu br. oddano do użytkowania 20,7 tys. mieszkań, tj. o 21,9% więcej niż przed rokiem (kiedy notowano wzrost o 22,2%). Znacznie zwiększyła się w skali roku liczba mieszkań oddanych do eksploatacji w obu głównych formach budownictwa, tj. w przeznaczonym

<sup>1</sup> Źródło: GUS, Sytuacja społeczno-gospodarcza kraju I–III kwartał 2020 r.

<sup>2</sup> Źródło: GUS

<sup>3</sup> Źródło: [www.money.pl/gospodarka/pkb-polski-bank-swiatowy-podnosi-prognozy-na-2020-i-2021](http://www.money.pl/gospodarka/pkb-polski-bank-swiatowy-podnosi-prognozy-na-2020-i-2021)

<sup>4</sup> Źródło: GUS

<sup>5</sup> Źródło: [www.nbp.pl/home.aspx?f=/polityka\\_pieniezna/dokumenty/projekcja\\_inflacji.html](http://www.nbp.pl/home.aspx?f=/polityka_pieniezna/dokumenty/projekcja_inflacji.html)

<sup>6</sup> Źródło: GUS, Sytuacja społeczno-gospodarcza kraju I–III kwartał 2020 r.

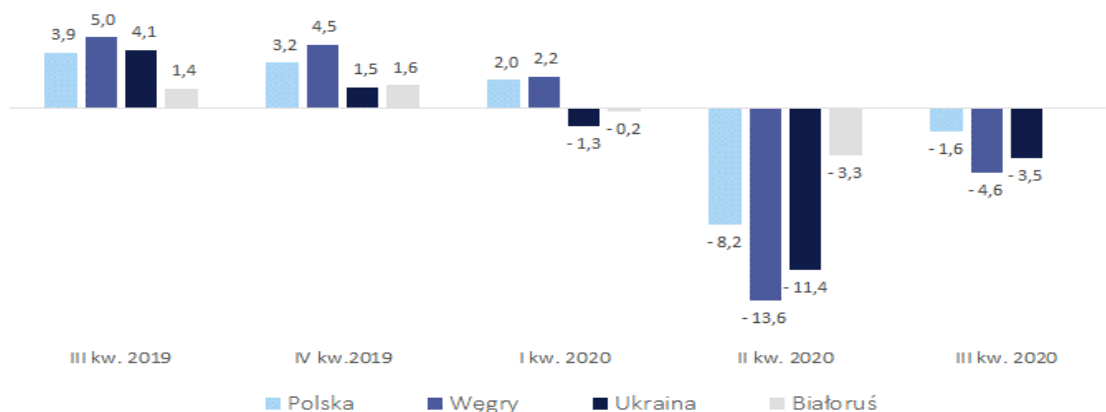
## Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2020 roku

Dane w tys. PLN

na sprzedaż lub wynajem (o 23,5% do 13,6 tys., po spadku w sierpniu br.) oraz w indywidualnym (o 23,7% do 6,6 tys.), gdzie wzrost utrzymuje się od czerwca br. Więcej mieszkań niż przed rokiem zrealizowano również w budownictwie spółdzielczym i komunalnym. W okresie trzech kwartałów br. oddano do użytkowania 156,5 tys. mieszkań, tj. o 7,4% więcej niż rok wcześniej (kiedy wzrost wyniósł 12,3%). Wzrost obserwowano zarówno w budownictwie indywidualnym, jak i przeznaczonym na sprzedaż lub wynajem, a spadek – w pozostałych formach budownictwa<sup>7</sup>.

Październik w kontekście sytuacji w budownictwie oceniany był bardziej negatywnie niż wrzesień, na co wpłynęło pogorszenie prognoz we wszystkich badanych przez GUS obszarach. Niekorzystne, podobne do zgłaszanych we wrześniu br., są diagnozy w zakresie portfela zamówień i produkcji budowlano-montażowej na rynku krajowym oraz sytuacji finansowej przedsiębiorstw. Firmy budowlane nadal przewidują ograniczenie zatrudnienia oraz spodziewają się spadku cen robót budowlano-montażowych. Do głównych barier działalności w budownictwie przedsiębiorcy wciąż zaliczają niepewność ogólnej sytuacji gospodarczej, koszty zatrudnienia i wysokie obciążenia na rzecz budżetu. Wyraźnie mniejsze niż przed rokiem jest natomiast znaczenie niedoboru wykwalifikowanych pracowników. Obawy firm budowlanych przed negatywnym wpływem pandemii COVID-19 na ich działalność były w październiku nieco większe niż miesiąc wcześniej. Poważnych skutków epidemii obawia się ok. 24% przedsiębiorstw (wobec ok. 20% we wrześniu br.), a skutków zagrażających stabilności firmy – ok. 9% (wobec ok. 7%)<sup>8</sup>.

Wykres 1. Dynamika produktu krajowego brutto w ujęciu rocznym (w %)



Źródło: GUS, Hungarian Central Statistical Office, State Statistics Service of Ukraine oraz National Statistical Committee of the Republic of Belarus, do dnia publikacji niniejszego opracowania, dane dotyczące PKB Białorusi za III kwartał 2020 roku nie zostały opublikowane.

### Węgry

Produkt krajowy brutto na Węgrzech załamał się w II kwartale 2020 roku, spadając o 13,6%, w ujęciu rok do roku w wyniku pandemii COVID-19 i związanych z nią ograniczeń. Kontrastuje to ze wzrostem o 2,2% odnotowanym w poprzedzającym I kwartale 2020 roku<sup>9</sup>, natomiast w III kwartale br. odnotowano spadek PKB na poziomie -4,6%<sup>10</sup>.

W II kwartale br. o 13,5% r/r spadły inwestycje w środki trwałe (kwartał wcześniej spadek wyniósł 2,6% r/r), odzwierciedlając tym samym spadek zaufania przedsiębiorców do stabilizacji gospodarczej. W tym samym czasie wydatki publiczne wzrosły o 5,8% (bardziej niż kwartał wcześniej), co było wynikiem rządowych bodźców fiskalnych w celu złagodzenia gospodarczych skutków blokady. Eksport towarów i usług zmniejszył się w II kwartale br. o 24,0% (kwartał wcześniej spadek wyniósł 0,5% r/r), osłabiony

<sup>7</sup> Źródło: GUS, Sytuacja społeczno-gospodarcza kraju I–III kwartał 2020 r.

<sup>8</sup> Źródło: GUS, Sytuacja społeczno-gospodarcza kraju I–III kwartał 2020 r.

<sup>9</sup> Źródło: [www.ksh.hu](http://www.ksh.hu)

<sup>10</sup> Źródło: <https://pl.tradingeconomics.com/hungary/gdp-growth-annual>

poprzez spadek popytu zagranicznego, co zaszkodziło zorientowanemu na eksport sektorowi przemysłowemu Węgier. Wolumen produkcji budowlanej według wstępnych danych był w sierpniu 2020 roku o 13,6% niższy w porównaniu z rokiem poprzednim<sup>11</sup>. Bezrobocie gwałtownie wzrosło od marca do czerwca 2020 r., ale od lipca zaczęło spadać. W sierpniu pomimo spowolnienia, pracy poszukiwało 28 tys. osób więcej niż rok wcześniej, odnotowano 4,5 mln pracujących osób, o zaledwie 0,4% mniej niż w sierpniu ubiegłego roku. Stopa bezrobocia na Węgrzech w sierpniu 2020 kształtując się na poziomie 3,9% była prawie o połowę niższa od średniej Unii Europejskiej (7,3%)<sup>12</sup>. Inflacja w III kwartale 2020 roku ukształtowała się na ustabilizowanym poziomie, osiągając w poszczególnych miesiącach wartości z przedziału 3,4%-3,9%, przy czym najniższy poziom pojawił się w miesiącu wrześniu<sup>13</sup>.

Z uwagi na istotną dynamikę zdarzeń związanych z pandemią, wydaje się, iż wstępne szacunki węgierskiego rządu z początku III kwartału 2020 w zakresie PKB za cały 2020 rok – prognozujące spadek o 5%<sup>14</sup> – wskazują na znaczącą, przewidywaną poprawę sytuacji gospodarczej w II połowie roku 2020, co będzie jednak wymagało weryfikacji, po publikacji oficjalnych danych statystycznych<sup>15</sup>.

### **Ukraina**

PKB Ukrainy w I kwartale 2020 roku wyniósł -1,3%, w II kwartale br. gospodarka spowolniła o 11,4%<sup>16</sup>, a w III kwartale br. odnotowano spadek o -3,5%<sup>17</sup> (w ujęciu rok do roku), natomiast ukraińskie instytucje rządowe i bank centralny prognozują, że w ujęciu całorocznym spadek PKB Ukrainy wyniesie 4,8%-6,0%. Na tle prognoz instytucji międzynarodowych, które szacują spowolnienie rządu od 7% do 11%, należy powyższe przewidywania określić mianem optymistycznych<sup>18</sup>.

Główne powody ujemnej dynamiki PKB w I półroczu 2020 roku to negatywny wpływ kwarantanny wprowadzonej w związku z pandemią COVID-19, co pociągnęło za sobą zmniejszenie konsumpcji oraz spadek inwestycji, co przełożyło się na większą część ukraińskiej gospodarki. Inflacja w III kwartale 2020 roku kształtowała się na ustabilizowanym poziomie, osiągając w poszczególnych miesiącach wartości z przedziału 2,3%-2,5%.

W budownictwie w okresie styczeń-sierpień 2020 roku – na tle sprzyjających warunków pogodowych do prowadzenia prac budowlanych – odnotowano wyhamowanie tempa spadku wskaźnika wyrobów budowlanych. Według Państwowej Służby Statystycznej w okresie pierwszych ośmiu miesięcy 2020 roku, w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, indeks wyrobów budowlanych (wolumen wykonanych prac budowlanych) wyniósł 97,2%. W strukturze budownictwa zmniejszył się udział budownictwa mieszkaniowego (o 19,4%) i niemieszkalnego (o 1,9%)<sup>19</sup>.

Eksperti podkreślają, że obecnie w żadnym regionie kraju sytuacja związana z rozprzestrzenianiem się koronawirusa nie jest pod ścisłą kontrolą. Władze Ukrainy podjęły decyzję o przedłużeniu w kraju stanu kwarantanny adaptacyjnej do końca tego roku i zaostryżyły niektóre z obowiązujących ograniczeń w związku z trwającą pandemią. Na początku czerwca br. Rada Dyrektorów Międzynarodowego Funduszu Walutowego (MFW) zaakceptowała nowy program pomocowy „stand by” dla Ukrainy, który ma wspierać walkę z kryzysem gospodarczym oraz utrzymanie stabilności ukraińskiej waluty<sup>20</sup>. Wznowienie współpracy Ukrainy z MFW było możliwe po spełnieniu przez Kijów dwóch warunków tej instytucji: w zakresie prawa bankowego i obrotu gruntami rolnymi. Kolejnym etapem przybliżenia Ukrainy do struktur europejskich było październikowe spotkanie prezydenta Ukrainy Wołodymyra

<sup>11</sup> Źródło: [www.ksh.hu/docs/eng/xftp/gyor/epi/eeepi2008](http://www.ksh.hu/docs/eng/xftp/gyor/epi/eeepi2008)

<sup>12</sup> Źródło: [www.ksh.hu/weekly-monitor/](http://www.ksh.hu/weekly-monitor/)

<sup>13</sup> Źródło: [pl.tradingeconomics.com/hungary/inflation](http://pl.tradingeconomics.com/hungary/inflation)

<sup>14</sup> Źródło: [www.bankier.pl/wiadomosc/PKB-Wegier-recesja-glebsza-niz-sadzono](http://www.bankier.pl/wiadomosc/PKB-Wegier-recesja-glebsza-niz-sadzono)

<sup>15</sup> Źródło: [przegladpolityczny.pl/wegry-w-czasie-pandemii-przeglad-polityczny](http://przegladpolityczny.pl/wegry-w-czasie-pandemii-przeglad-polityczny)

<sup>16</sup> Źródło: [pl.tradingeconomics.com/ukraine/indicators](http://pl.tradingeconomics.com/ukraine/indicators)

<sup>17</sup> Źródło: <https://pl.tradingeconomics.com/ukraine/gdp-growth-annual>

<sup>18</sup> Źródło: [www.ukrinform.pl/rubric-economy](http://www.ukrinform.pl/rubric-economy)

<sup>19</sup> Źródło: [www.ukrstat.gov.ua](http://www.ukrstat.gov.ua)

<sup>20</sup> Źródło: Ośrodek Studiów Wschodnich [www.osw.waw.pl/pl/publikacje/analizy/2020-06-10/nowe-porozumienie-ukrainy-z-miedzynarodowym-funduszem-walutowym](http://www.osw.waw.pl/pl/publikacje/analizy/2020-06-10/nowe-porozumienie-ukrainy-z-miedzynarodowym-funduszem-walutowym)

Zelenskigo z przewodniczącymi Rady Europejskiej i Komisji Europejskiej. Tem powyższej wizyty były wątpliwości odnośnie determinacji Kijowa w walce z korupcją. Poza powyższym, głównymi tematami szczytu były: realizacja umowy stowarzyszeniowej (gotowość UE do renegotjacji umowy stowarzyszeniowej w 2021 roku), przeciwdziałanie pandemii COVID-19, a także sytuacja w Donbasie i na Półwyspie Krymskim. Podpisane programy pomocowe będą wspierać Ukrainę w zakresie przeciwdziałania dalszym zagrożeniom wojny hybrydowej i destabilizacji sytuacji w kraju, wzmocnienia demokracji i społeczeństwa obywatelskiego oraz wdrażania pakietu klimatycznego. Ponadto zawarto umowę o udzieleniu przez Europejski Banki Inwestycyjny pomocy finansowej dla Ukrainy w wysokości 330 mln euro<sup>21</sup>.

W kontekście wyborów prezydenckich na Białorusi i związanych z tym szeregu reperkusji na arenie międzynarodowej, do grona państw, które wstrzymały końcem sierpnia br. kontakty z Białorusią dołączyła również Ukraina. Dotychczas oba państwa łączyły dobrosąsiedzkie relacje, a kontakty na różnych szczeblach, także najwyższym, były regularne. Mińsk to również miejsce spotkań Trójstronnej Grupy Kontaktowej, której celem jest uregulowanie sytuacji w Donbasie. Kijów postrzegał jednak Białoruś jako partnera niepewnego, obawiając się dalszego wzrostu wojskowej i politycznej obecności Rosji w tym kraju. Obecnie wydaje się, że ta nieufność wzrosła jeszcze bardziej, gdyż kryzys polityczny na Białorusi, osłabiający Aleksandra Łukaszenkę, uznaje się na Ukrainie za czynnik grożący dalszym zwiększaniem wpływów Moskwy<sup>22</sup>.

### **Białoruś**

Według oficjalnych danych gospodarka białoruska zakończyła I kwartał 2020 roku ze spadkiem PKB na poziomie 0,2%, a w II kwartale odnotowano spadek o 3,3% w porównaniu z analogicznymi okresami roku 2019<sup>23</sup>. Międzynarodowe instytucje finansowe sceptycznie odnoszą się do perspektyw rozwoju białoruskiej gospodarki w najbliższych latach. Międzynarodowa agencja ratingowa S&P Global Ratings przewiduje w roku 2020 spadek białoruskiego PKB na poziomie 4%. Inne prognozy wskazują na spadek o nawet 6% w związku z negatywnym wpływem globalnej pandemii na białoruską gospodarkę<sup>24</sup>. Inflacja w III kwartale 2020 roku znajdowała się w trendzie wzrostowym, osiągając w poszczególnych miesiącach wartości z przedziału 5,2%-6,1%<sup>25</sup>.

Widoczne osłabienie gospodarcze wstępnie było uwarunkowane skutkami geopolitycznego sporu o zakres dalszej rosyjsko-białoruskiej integracji, co następnie pogłębiła dekonjunktura będąca skutkiem walki z pandemią koronawirusa. Dopelnieniem efektu domina pogorszenia sytuacji gospodarczej było opublikowanie przez administrację oficjalnych wyników przeprowadzonych wyborów prezydenckich. Wywołało to masowe protesty społeczne i w ślad za tym zostały uruchomione represje wobec protestujących masowo mieszkańców tego kraju. Cały czas utrzymuje się duże niezadowolenie społeczne, a demonstranci nie rezygnują z pokojowej formy protestów. W efekcie eskalowania konfliktu nie należy spodziewać się szybkiego rozstrzygnięcia konfrontacji pomiędzy administracją kontrolowaną przez Aleksandra Łukaszenkę i protestującymi. „Inicjatywy polityczne przebywających na emigracji członków Rady Koordynacyjnej mają na celu ciągłą mobilizację protestów w kraju oraz podtrzymanie zainteresowania Zachodu sytuacją na Białorusi. Władze białoruskie od wielu tygodni konsekwentnie odrzucają wszelkie propozycje dialogu ze „zbuntowaną” częścią społeczeństwa, popadając przy tym w coraz głębszą izolację na arenie międzynarodowej. Sytuację dodatkowo pogarsza fakt, iż władza neguje potrzebę podjęcia rozmów o zagrożonej krachem gospodarce, która w ciągu kilku najbliższych miesięcy, na skutek załamania dialogu z Zachodem, może zupełnie utracić wiarygodność kredytową na międzynarodowych rynkach finansowych<sup>26</sup>”.

<sup>21</sup> Źródło: [www.osw.waw.pl/pl/publikacje/analizy/2020-10-07/szczyt-ue-ukraina-warunkowe-wsparcie-dla-kijowa](http://www.osw.waw.pl/pl/publikacje/analizy/2020-10-07/szczyt-ue-ukraina-warunkowe-wsparcie-dla-kijowa)

<sup>22</sup> Źródło: [www.osw.waw.pl/pl/publikacje/analizy/2020-09-02/ukraina](http://www.osw.waw.pl/pl/publikacje/analizy/2020-09-02/ukraina)

<sup>23</sup> Źródło: National Statistical Committee of the Republic of Belarus

<sup>24</sup> Źródło: [www.rp.pl/Gospodarka/201009884-EBOR-Bialorus-czeka-dewaluacja-i-spadek-PKB.html](http://www.rp.pl/Gospodarka/201009884-EBOR-Bialorus-czeka-dewaluacja-i-spadek-PKB.html)

<sup>25</sup> Źródło: [pl.tradingeconomics.com/belarus/inflation](http://pl.tradingeconomics.com/belarus/inflation)

<sup>26</sup> Źródło: [www.osw.waw.pl/pl/publikacje/analizy/2020-09-28/bialorus-inauguracja-w-cieniu-demonstracji](http://www.osw.waw.pl/pl/publikacje/analizy/2020-09-28/bialorus-inauguracja-w-cieniu-demonstracji)





### 1.1.2 Rynek farb i lakierów

Głównymi rynkami, na których Grupa działała w okresie styczeń-wrzesień 2020 roku, były: Polska, Węgry, Ukraina i Białoruś. W raportowanym okresie przychody Grupy osiągnięte na tych czterech rynkach stanowiły 95,9% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

#### **Polska**

Według danych własnych Spółki wartość rynku farb oraz preparatów do ochrony i dekoracji drewna w Polsce w III kwartale br. była wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Może to świadczyć o utrzymywaniu się w tym okresie trendu wzrostowego, pomimo pandemii COVID-19. Największy wpływ na wzrost wartości rynku miał trend premiumizacji, czyli wybierania przez konsumentów droższych produktów oraz zwiększone zainteresowanie remontami.

W raportowanym okresie nie nastąpiły zmiany wśród głównych graczy operujących na polskim rynku farb oraz preparatów do ochrony i dekoracji drewna. Do podmiotów posiadających największe udziały na polskim rynku należą obecnie (kolejno): FFiL Śnieżka SA, Tikkurila Polska, PPG Deco Polska oraz AkzoNobel Polska.

#### **Węgry**

Według danych Spółki również na Węgrzech wartość rynku farb oraz preparatów do ochrony i dekoracji drewna w III kwartale 2020 roku była wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W raportowanym okresie na rynku węgierskim nie odnotowano istotnych zmian w postawach konsumentów, związanych z kupowaniem i używaniem farb i preparatów ochronno-dekoracyjnych do drewna w odniesieniu do I półrocza 2020 roku.

W analizowanym okresie nie nastąpiły zmiany wśród głównych graczy operujących na tamtejszym rynku. Największymi podmiotami działającymi na Węgrzech pozostają: Poli-Farbe Vegyipari Kft. (Grupa Kapitałowa Śnieżka), PPG Trilak oraz Akzo Nobel Coatings.

#### **Ukraina**

Z danych własnych Spółki wynika, że wartość rynku farb oraz preparatów do ochrony lub dekoracji drewna na Ukrainie w III kwartale 2020 roku była wyższa w stosunku do ubiegłego roku. W raportowanym okresie na rynku ukraińskim nie odnotowano istotnych zmian w postawach konsumentów związanych z kupowaniem i używaniem farb i preparatów ochronno-dekoracyjnych do drewna w odniesieniu do I półrocza 2020 roku.

W raportowanym okresie nie nastąpiły istotne zmiany wśród głównych graczy operujących na ukraińskim rynku farb oraz preparatów do ochrony i dekoracji drewna. Do kluczowych podmiotów operujących na ukraińskim rynku należy zaliczyć: Grupę Kapitałową Śnieżka, Meffert Hansa Farben, Henkel, ZIP, Caparol, Eskaro, Feidal, Polisan oraz Olejnikov.

#### **Białoruś**

W ocenie Spółki białoruski rynek farb i lakierów w III kwartale 2020 roku znajdował się pod wpływem bieżącej sytuacji polityczno-społecznej oraz gospodarczej. Destabilizacja życia społecznego i niepewność co do rozwoju sytuacji mogły mieć wpływ na postawy konsumentów związane z kupowaniem i używaniem produktów oraz plany remontowe. Szacuje się jednak, że wartość rynku nie uległa znaczącej zmianie.

W raportowanym okresie wiodącymi podmiotami na białoruskim rynku farb, lakierów i gładzi szpachlowych pozostawali tacy producenci jak: Grupa Kapitałowa Śnieżka, DAW, Eskaro, AkzoNobel, Tikkurila, MAW, Tajfun, Ilmax, Ceresit i Knauf.

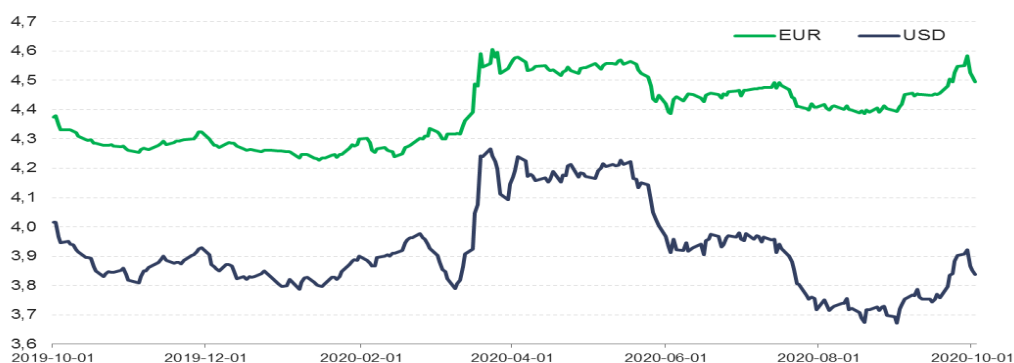
### 1.1.3 Surowce i waluty

W okresie trzech pierwszych kwartałów 2020 roku, ceny podstawowych surowców do produkcji farb i lakierów – do których należą między innymi: biel tytanowa, dyspersje akrylowe, dyspersje styrenowo-akrylowe, dyspersje styrenowe, żywice ftalowe, wypełniacze dolomitowe, zagęstniki akrylowe, zagęstniki celulozowe, rozpuszczalniki oraz inne dodatki (w tym opakowania plastikowe, metalowe, papierowe) – pozostawały w trendzie stabilnym.

Pomimo pandemii COVID-19, Grupa nie odnotowała znaczących zdarzeń, które miały wpływ na istotny wzrost cen surowców i opakowań. W zakresie dostępności surowców i opakowań wystąpiły jedynie sporadyczne zdarzenia, nie mające w żadnym stopniu wpływu na prawidłowe funkcjonowanie poszczególnych spółek Grupy.

Na koniec września 2020 roku złoty był słabszy wobec euro, które w odniesieniu do kursu z końca roku 2019 umocniło się o 6,30%. Podobnie wyglądała sytuacja w odniesieniu do dolara, niemniej wzrost kursu amerykańskiej waluty w parze ze złotym wyniósł jedynie 1,79%. W okresie 12 miesięcy (odniesienie do notowań z dnia 1 października 2019 roku) kurs euro wzrósł o 3,51%, natomiast dolar osłabił się do złotego o 3,71%.

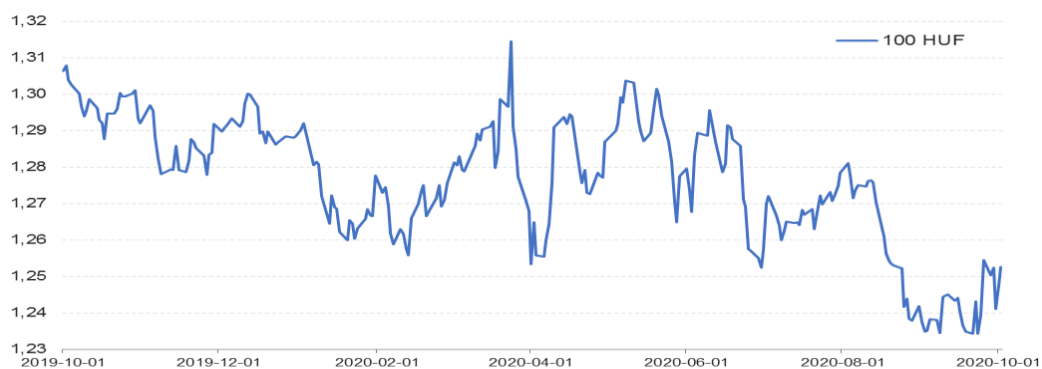
Wykres 2. Notowania EUR i USD względem PLN



Źródło: NBP.

W okresie trzech pierwszych kwartałów 2020 roku forint węgierski początkowo wykazywał stabilizację wokół średniego kursu (przy dużej zmienności notowań), natomiast w połowie III kwartału 2020 roku nastąpiło wyraźne osłabienie jego notowań w relacji do złotego. Na koniec września br. kurs wyniósł 1,2412 (za 100 HUF), co w odniesieniu do notowań z końca roku poprzedzającego oznaczało spadek o 3,67%. W porównaniu do notowań sprzed 12 miesięcy forint osłabił się o 4,98%.

Wykres 3. Notowania HUF względem PLN



Źródło: NBP.

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2020 roku hrywna ukraińska osłabiała się w stosunku do złotego i z poziomu 0,1602 (koniec roku 2019) spadła do 0,1365 PLN (koniec września 2020), co oznacza spadek o 14,79%. W porównaniu do kursu sprzed 12 miesięcy hrywna osłabiła się o 16,62%.

Wykres 4. Notowania UAH względem PLN



Źródło: NBP.

## 1.2 Wyniki sprzedażowe Grupy

Grupa Kapitałowa Śnieżka w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2020 roku wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 682 232 tys. PLN, czyli o 18,5% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. W ocenie Zarządu Spółki istotny, pozytywny wpływ na skonsolidowane wyniki tego okresu (zwłaszcza II kwartału br.) miały skutki pandemii COVID-19 – jako efekt przejście wielu firm na pracę zdalną i w efekcie ograniczenie mobilności części społeczeństwa. Wzrost popytu na materiały remontowo-budowlane w ww. okresie miał miejsce na rynkach polskim oraz węgierskim.

Dominujący udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży Grupy (64,2%) miała sprzedaż realizowana na rynku polskim, która wzrosła o 11,2% r/r, tj. do poziomu 438 041 tys. PLN. Wzrost wartości sprzedaży w Polsce wynikał ze wzrostu sprzedaży w okresie wiosennego lockdownu oraz z utrzymującego się trendu wybierania przez klientów w kierunku wyrobów premium i ze średniej półki cenowej.

W ciągu dziewięciu miesięcy 2020 roku przychody Grupy ze sprzedaży na rynku węgierskim wyniosły 134 633 tys. PLN (udział w strukturze sprzedaży na poziomie 19,7%) oznacza to wzrost o 88% (63 029 tys. PLN) w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. To efekt włączenia do struktur Grupy węgierskiej Poli-Farbe i konsolidacji jej wyników za pełen okres sprawozdawczy. Po finalizacji transakcji nabycia udziałów w spółce Poli-Farbe w połowie maja 2019 roku, rynek węgierski stał się dla Grupy drugim najważniejszym rynkiem po rynku polskim.

Zbliżone do roku ubiegłego wyniki sprzedażowe Grupa uzyskała na rynku ukraińskim. Przychody Grupy ze sprzedaży na tym rynku w ciągu dziewięciu miesięcy br. wyniosły 62 347 tys. PLN (udział w strukturze sprzedaży na poziomie 9,1%) i były o 0,8% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Na Białorusi, która obecnie jest dla Grupy czwartym rynkiem zbytu, Grupa uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 19 495 tys. PLN, co stanowiło 2,9% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w okresie trzech kwartałów 2020 roku. Przychody te były o 12,6% niższe niż w analogicznym okresie 2019 roku, głównie ze względu na bieżącą sytuację polityczno-społeczną oraz gospodarczą w tym kraju.

Na pozostałych rynkach, na których są sprzedawane produkty Grupy, osiągnięto przychody ze sprzedaży o 6,8% wyższe niż w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2019 roku, co przełożyło się na sprzedaż na poziomie 27 716 tys. PLN.

## Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2020 roku

Dane w tys. PLN



	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku	Struktura	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku	Zmiana (r/r)
Polska	438 041	64,2%	393 850	11,2%
Węgry	134 633	19,7%	71 604	88,0%
Ukraina	62 347	9,1%	61 874	0,8%
Białoruś	19 495	2,9%	22 299	-12,6%
Pozostałe	27 716	4,1%	25 957	6,8%
<b>Razem sprzedaż</b>	<b>682 232</b>	<b>100,0%</b>	<b>575 584</b>	<b>18,5%</b>

W strukturze sprzedaży Grupy dominowały wyroby dekoracyjne. W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2020 roku Grupa uzyskała z ich sprzedaży 521 938 tys. PLN, tj. 17,8% więcej niż w tym samym okresie 2019 roku. Wyroby dekoracyjne stanowiły 76,4% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży, co oznacza ich nieznacznie niższy (-0,6 p.p.) udział w strukturze sprzedaży niż rok wcześniej.

Drugi najwyższy udział w strukturze sprzedaży Grupy, na poziomie 12,8%, stanowiła chemia budowlana, przychody Grupy z jej sprzedaży wyniosły 87 491 tys. PLN i były o 16,7% wyższe niż rok wcześniej.

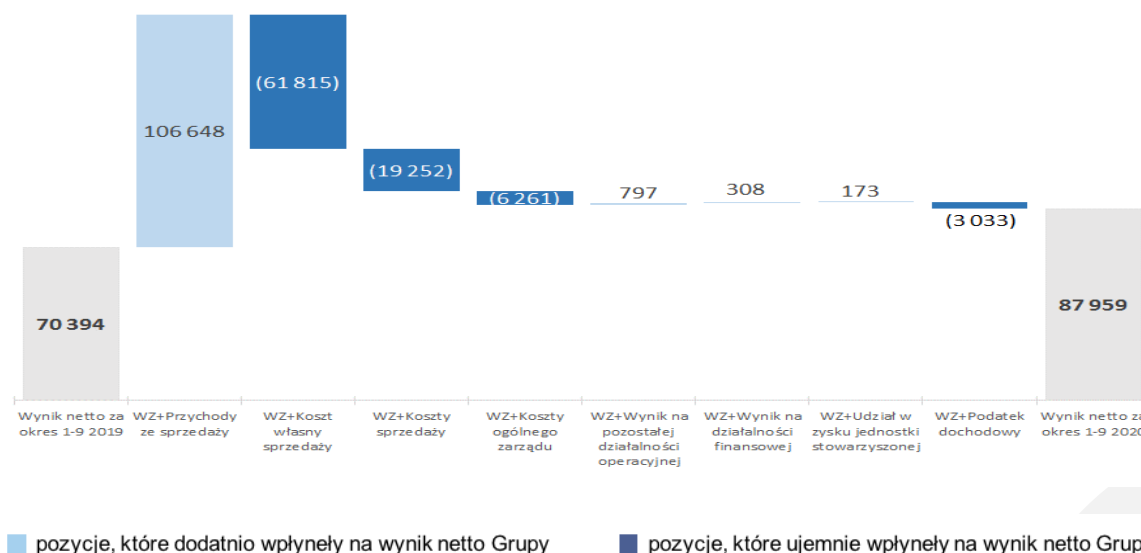
	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku	Struktura	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku	Zmiana (r/r)
Wyroby dekoracyjne	521 938	76,4%	443 044	17,8%
Chemia budowlana	87 491	12,8%	74 974	16,7%
Wyroby przemysłowe	7 249	1,1%	6 151	17,9%
Towary	54 374	8,0%	42 785	27,1%
Pozostałe przychody	5 178	0,8%	3 924	31,9%
Materialy	6 002	0,9%	4 706	27,5%
<b>Razem sprzedaż</b>	<b>682 232</b>	<b>100,0%</b>	<b>575 584</b>	<b>18,5%</b>

### 1.3 Główne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe

#### 1.3.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

Grupa Kapitałowa Śnieżka wypracowała w ciągu pierwszych trzech kwartałów 2020 roku skonsolidowany zysk netto w wysokości 87 959 tys. PLN, czyli o 25,0% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 80 437 tys. PLN (+19,6% r/r).

Wykres 5. Wpływ poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów na wynik netto Grupy





Na wynik Grupy w okresie dziewięciu miesięcy 2020 roku złożyły się:

- czasowe zmiany zachowań konsumenckich wynikające z pandemii COVID-19, w tym szczególnie wzmożone zainteresowanie produktami Grupy w okresie wiosennego lockdownu;
- wzrost przychodów ze sprzedaży o 18,5% do poziomu 682 232 tys. PLN – przede wszystkim dzięki konsolidacji sprzedaży Poli-Farbe oraz lepszym wynikom osiągniętym na wszystkich rynkach za wyjątkiem Białorusi;
- utrzymujący się popyt na produkty marek premium oraz na produkty ze średniej półki cenowej obserwowany w Polsce, na Węgrzech i na Ukrainie;
- wzrost kosztu własnego sprzedaży o 18,8% do wartości 390 632 tys. PLN, spowodowany m.in. konsolidacją w sprawozdaniu finansowym kosztów produkcji ponoszonych przez Poli-Farbe Vegyipari Kft.;
- wzrost kosztów marketingu i sprzedaży o 18,6%, do wielkości 122 575 tys. PLN, spowodowany m.in. konsolidacją w sprawozdaniu finansowym kosztów sprzedaży ponoszonych przez Poli-Farbe;
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 11,4%, do wielkości 61 110 tys. PLN, spowodowany m.in. powiększeniem się Grupy o Poli-Farbe.

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku	Zmiana (r/r)
	(niebadane, nie podlegające przeładowi)	(niebadane, nie podlegające przeładowi)	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>682 232</b>	<b>575 584</b>	<b>18,5%</b>
Koszt własny sprzedaży	390 632	328 817	18,8%
Koszty sprzedaży	122 575	103 323	18,6%
Koszty ogólnego zarządu	61 110	54 849	11,4%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(809)	(1 606)	-
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	107 106	86 989	23,1%
Wynik EBITDA	132 229	105 794	25,0%
Wynik na działalności finansowej	(429)	(737)	-
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	530	357	48,5%
Wynik brutto	107 207	86 609	23,8%
Podatek dochodowy	19 248	16 215	18,7%
<b>Zysk netto, w tym</b>	<b>87 959</b>	<b>70 394</b>	<b>25,0%</b>
<i>zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	<i>80 437</i>	<i>67 261</i>	<i>19,6%</i>

Zarząd FFIL Śnieżka SA nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2020 rok – ani w ujęciu skonsolidowanym, ani w ujęciu jednostkowym.

### 1.3.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

FFIL Śnieżka SA wypracowała w ciągu pierwszych trzech kwartałów 2020 roku zysk netto w wysokości 72 901 tys. PLN – o 37,2% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Na wynik Spółki w tym okresie złożyły się:

- wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem o 9,1%, do 485 958 tys. PLN;
- wzrost kosztu własnego sprzedaży o 11,7%, czyli o 2,6 p.p. więcej od powyższego wzrostu sprzedaży, co spowodowało spadek procentowy wskaźnika marżowości o 1,4 p.p.;
- czasowe zmiany zachowań konsumenckich wynikające z pandemii COVID-19, w tym szczególnie wzmożone zainteresowanie wyrobami Spółki w okresie wiosennego lockdownu,

**Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2020 roku**  
Dane w tys. PLN

- wzrost kosztów sprzedaży o 10,5%, do poziomu 101 083 tys. PLN,
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 9,9%, do wartości 46 198 tys. PLN,
- wyższy wynik na działalności finansowej, głównie za sprawą otrzymania wyższych niż rok wcześniej dywidend od spółek zależnych – z uwzględnieniem faktu, iż ujęcie nadzwyczajnej dywidendy wypłaconej Spółce przez Poli-Farbe Vegyipari Kft. w roku 2019 roku zostało zaprezentowane w bilansie Spółki w pozycji „Udziały, akcje i pozostałe aktywa długoterminowe” (dywidenda nie została ujęta jako przychód finansowy), przez co punkt odniesienia w ujęciu r/r jest niższy.

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku (niebadane, dane nie podlegające przeglądowi)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku (niebadane, dane nie podlegające przeglądowi)	Zmiana (r/r)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>485 958</b>	<b>445 578</b>	<b>9,1%</b>
Koszt własny sprzedaży	289 410	259 107	11,7%
Koszty sprzedaży	101 083	91 513	10,5%
Koszty ogólnego zarządu	46 198	42 044	9,9%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(251)	(730)	-
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	49 016	52 184	-6,1%
Wynik EBITDA	66 251	66 568	-0,5%
Wynik na działalności finansowej	36 508	12 788	185,5%
Wynik brutto	85 524	64 972	31,6%
Podatek dochodowy	12 623	11 845	6,6%
<b>Zysk netto</b>	<b>72 901</b>	<b>53 127</b>	<b>37,2%</b>

## 1.4 Sytuacja majątkowa

### 1.4.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

Na poziom wielkości bilansowych Grupy wpływ ma zjawisko sezonowości (opisane także w punkcie 1.7 raportu). Polega ono na wyższym zapotrzebowaniu na wyroby Grupy w okresie wiosennym i letnim, co ma bezpośredni związek z natężeniem prac remontowo-budowlanych w tym okresie. Dlatego też wartości takich pozycji bilansu jak: aktywa ogółem, należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług, według stanów na koniec września są z zasady znacznie zróżnicowane od wartości tych pozycji bilansowych zanotowanych końcem roku ubiegłego. Z tego względu Zarząd Spółki zdecydował się przedstawić w komentarzu do wyników, ujęcie obrazujące stan aktywów i pasywów po dziewięciu miesiącach roku: na dzień 30 września 2020 roku i 30 września 2019 roku.

Tabela 1. Aktywa Grupy Kapitałowej Śnieżka

Aktywa Grupy	30 września 2020 roku (niebadane, nie podlegające przeglądowi)	30 września 2019 roku (niebadane, nie podlegające przeglądowi)	Zmiana (r/r)
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>462 663</b>	<b>377 438</b>	<b>22,6%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	370 165	301 265	22,9%
Aktywa niematerialne	77 953	19 304	303,8%
Wartość firmy	4 626	47 292	-90,2%
Pozostałe aktywa trwałe	9 919	9 577	3,6%
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>303 591</b>	<b>326 512</b>	<b>-7,0%</b>
- Zapasy	112 277	111 875	0,4%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	153 308	176 186	-13,0%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 949	35 272	4,8%
- Pozostałe aktywa obrotowe	1 057	3 179	-66,8%
<b>Razem</b>	<b>766 254</b>	<b>703 950</b>	<b>8,9%</b>

## Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2020 roku

Dane w tys. PLN

30 września 2020 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej Śnieżka wynosiła 766 254 tys. PLN wobec 703 950 tys. PLN na dzień 30 września 2019 roku (wzrost o 8,9%).

Ponadto w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w pozycji „Aktywa trwałe”, Grupa rozpoznała aktywa niematerialne w związku z nabyciem 80% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft. (znaki towarowe i relacje z klientami). W rezultacie aktywa niematerialne Grupy na 31 grudnia 2019 roku wzrosły w porównaniu z poprzednim rokiem o 303,8%, do 77 953 tys. PLN. W wyniku tego w bilansie Grupy zmniejszyła się wartość firmy z tytułu przejęcia Poli-Farbe Vegyipari Kft., która pierwotnie została wykazana w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku, jako efekt prowizorycznego rozliczenia transakcji nabycia. Grupa dokonała ostatecznego rozliczenia transakcji nabycia udziałów w raporcie okresowym za 2019 rok i od tamtego momentu wartość firmy wynosi 4 626 tys. PLN.

Na koniec III kwartału 2020 roku wartość aktywów trwałych Grupy ukształtowała się na poziomie 462 663 tys. PLN (co stanowiło 60,4% aktywów ogółem). Ich przyrost na poziomie 22,6% w ujęciu r/r jest w głównej mierze pochodną realizacji projektów inwestycyjnych.

30 września 2020 roku wartość aktywów obrotowych Grupy osiągnęła poziom 303 591 tys. PLN, co oznacza spadek o 7,0% w porównaniu z analogicznym okresem 2019 roku. Głównymi elementami aktywów obrotowych były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w wysokości 153 308 tys. PLN. Grupa miała ponadto zapasy wycenione na poziomie 112 277 tys. PLN, co oznacza wzrost wartości zapasów o 0,4% w relacji do stanu na koniec września 2019 roku.

Na 30 września 2020 roku Grupa posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 36 949 tys. PLN. Pozostałe aktywa obrotowe odnotowały spadek o 2 122 tys. PLN, osiągając na dzień 30 września 2020 wartość 1 057 tys. PLN.

Tabela 2. Pasywa Grupy Kapitałowej Śnieżka

Pasywa Grupy	30 września 2020 roku (niebadane, nie podlegające przeładowi)	30 września 2019 roku (niebadane, nie podlegające przeładowi)	Zmiana (r/r)
<b>Kapitał własny ogółem, w tym:</b>	<b>339 728</b>	<b>302 854</b>	<b>12,2%</b>
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	306 889	279 412	9,8%
Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	32 839	23 442	40,1%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>426 526</b>	<b>401 096</b>	<b>6,3%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>87 599</b>	<b>146 272</b>	<b>-40,1%</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	71 120	105 517	-32,6%
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	-	23 503	-100,0%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	16 479	17 252	-4,5%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>338 927</b>	<b>254 824</b>	<b>33,0%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	122 943	116 481	5,5%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	153 888	98 864	55,7%
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	28 252	-	-100,0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	33 844	39 479	-14,3%
<b>Razem</b>	<b>766 254</b>	<b>703 950</b>	<b>8,9%</b>

Na koniec trzeciego kwartału 2020 roku Grupa w 44,3% (stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem) finansowała swoją działalność ze środków własnych. W analogicznym dniu bilansowym poprzedniego roku wartość ta wynosiła 43,0%. Kapitały własne Grupy wynosiły 339 728 tys. PLN i były o 12,2% wyższe niż 30 września 2019 roku.

Na 30 września 2020 roku zobowiązania długoterminowe Grupy wynosiły 87 599 tys. PLN (spadek o 58 673 tys. PLN w stosunku do 30 września 2019 roku), co jest pochodną reklasyfikacji części

zadłużenia bankowego z pozycji długoterminowej na krótkoterminową oraz ujęciu opcji put w pozycji krótkoterminowej, ponieważ w roku 2021 takie zobowiązanie może być już potencjalnie wymagalne. Istotą wzmiankowanej opcji put, ujętej w bilansie Grupy, jest to, że podmiot węgierski, tj. Lampo Kft., ma ewentualnie prawo sprzedać (opcja put), a Spółka Śnieżka ma obowiązek nabyć pozostałe 20% udziałów w Poli-Farbe Vegyipari Kft. Natomiast opcja call daje Spółce prawo, w specyficznych przypadkach, prawo do nabycia pozostałe 20% udziałów. Jednocześnie Zarząd FFIL Śnieżka SA zakłada długoterminową współpracę z Poli-Farbe w obecnym modelu (wypracowanym w toku rozmów z Antalem Szabó, założycielem i dyrektorem zarządzającym Poli-Farbe Vegyipari Kft.) i aktualnie prowadzi negocjacje w sprawie ewentualnego nabycia pozostałych 20% udziałów w węgierskiej spółce.

Na 30 września 2020 roku zobowiązania krótkoterminowe Grupy były o 33,0% wyższe niż w analogicznym dniu bilansowym rok wcześniej. Ich wartość wyniosła 338 927 tys. PLN (co stanowiło 44,2% sumy bilansowej Grupy). Główna ich część przypadła na zobowiązania z tytułu bieżącej części oprocentowanych kredytów, które łącznie wynosiły 153 888 tys. PLN i wzrosły o 55,7% w stosunku do stanu na koniec września 2019 roku. Wzrost tych zobowiązań wynika z nowych kredytów zaciągniętych w celach inwestycyjnych, jak i na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej. Zobowiązania Grupy z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania były o 5,5% większe niż rok wcześniej i wyniosły 122 943 tys. PLN.

#### 1.4.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

W działalności Spółki, podobnie jak w przypadku pozostałych kluczowych spółek produkcyjnych wchodzących w skład Grupy, występuje sezonowość sprzedaży (opisana szczegółowo w punkcie 1.7 raportu), która ma wpływ na poziom wielkości bilansowych Spółki. Z tego względu w niniejszym punkcie zaprezentowano porównanie obrazujące stan aktywów i pasywów FFIL Śnieżka SA po trzech kwartałach roku: na dzień 30 września 2020 roku i 30 września 2019 roku.

Aktywa	30 września 2020 roku (niebadane, dane nie podlegające przeglądowi)	30 września 2019 roku (niebadane, dane nie podlegające przeglądowi)	Zmiana (r/r)
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>465 929</b>	<b>376 032</b>	<b>23,9%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	296 235	223 115	32,8%
Aktywa niematerialne	32 004	17 706	80,8%
Udziały i akcje w innych jednostkach	131 789	129 418	1,8%
Pozostałe aktywa trwałe	5 901	5 793	1,9%
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>227 755</b>	<b>220 284</b>	<b>3,4%</b>
Zapasy	79 895	73 873	8,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	125 757	143 248	-12,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 540	867	2384,4%
Pozostałe aktywa obrotowe	563	2 296	-75,5%
<b>Razem</b>	<b>693 684</b>	<b>596 316</b>	<b>16,3%</b>

30 września 2020 roku wartość aktywów Spółki wynosiła 693 684 tys. PLN, wobec 596 316 tys. PLN na koniec września 2019 roku (wzrost o 16,3%). Wartość aktywów trwałych Spółki ukształtowała się na poziomie 465 929 tys. PLN (co stanowiło 67,2% jej aktywów ogółem). W porównaniu do końca września 2019 roku przyrosły one o 23,9%, głównie na skutek inwestycji związanych z realizacją planów rozwojowych Spółki. 30 września 2020 roku wartość aktywów obrotowych Śnieżki osiągnęła poziom 227 755 tys. PLN, co oznacza wzrost w ujęciu rok do roku o 3,4%, a ich głównym elementem były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (spadek o 12,2% r/r), jak również zapasy (wzrost o 8,2% r/r).



**Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2020 roku**  
Dane w tys. PLN



Pasywa	30 września 2020 roku (niebadane, dane nie podlegające przeglądowi)	30 września 2019 roku (niebadane, dane nie podlegające przeglądowi)	Zmiana (r/r)
<b>Kapitał własny</b>	<b>231 426</b>	<b>195 904</b>	<b>18,1%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>462 258</b>	<b>400 412</b>	<b>15,4%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>	<b>184 518</b>	<b>188 461</b>	<b>-2,1%</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	179 856	185 986	-3,3%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	4 662	2 475	88,4%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>277 740</b>	<b>211 951</b>	<b>31,0%</b>
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	151 290	92 258	64,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	95 239	94 360	0,9%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	31 211	25 333	23,2%
<b>Razem</b>	<b>693 684</b>	<b>596 316</b>	<b>16,3%</b>

Na koniec III kwartału 2020 roku FFIL Śnieżka SA w 33,4% finansowała swoją działalność ze środków własnych. Kapitały własne wyniosły 231 426 tys. PLN i były o 18,1% wyższe niż na koniec września 2019 roku. W porównaniu do 30 września 2019 roku zobowiązania długoterminowe Spółki spadły o 3 943 tys. PLN, co głównie wynikało ze zmniejszenia stanu oprocentowanych kredytów i pożyczek. Wzrosły natomiast zobowiązania krótkoterminowe (wzrost o 31,0%), głównie za sprawą wzrostu stanu bieżącej części oprocentowanych kredytów i pożyczek (wzrost o 59 032 tys. PLN). Wzrost tych zobowiązań wynika z nowych kredytów zaciągniętych w celach inwestycyjnych, jak i na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej.

## 1.5 Przepływy pieniężne

### 1.5.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

W ciągu dziewięciu miesięcy 2020 roku Grupa zanotowała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 2 963 tys. PLN (wobec dodatnich 20 531 tys. PLN w analogicznym okresie 2019 roku). Złożyły się na to:

- **Dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej na poziomie 121 891 tys. PLN.**

Dodatnio na ich wielkość wpłynął poziom zysku przed opodatkowaniem Grupy (skorygowanego o amortyzację i inne pozycje operacyjne), co przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym skutkowało wypracowaniem dodatkowej wartości na poziomie 133 015 tys. PLN. Dodatkowo na przepływy wpłynęły zmiany w kapitale obrotowym (5 146 tys. PLN), a ujemnie zapłacony podatek dochodowy (-16 270 tys. PLN), co łącznie in minus obniżyło wartość przepływów operacyjnych o 11 124 tys. PLN.

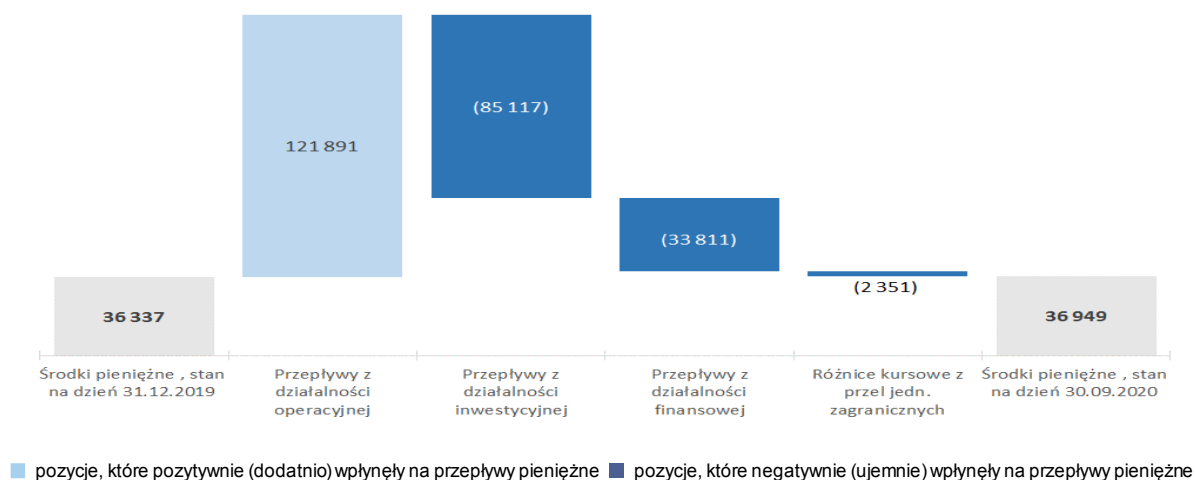
- **Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 85 117 tys. PLN.**

Grupa poniosła wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych (ujemny wpływ w wysokości 86 054 tys. PLN). Największą część tej kwoty stanowiły wydatki związane z budową Centrum Logistycznego w Zawadzie, wdrożeniem w FFIL Śnieżka SA nowego oprogramowania informatycznego (w ramach projektu cyfrowej transformacji *Change IT*) oraz modernizacją linii produkcyjnych.

- **Ujemne przepływy z działalności finansowej na poziomie 33 811 tys. PLN.**

Dodatni wpływ na przepływy finansowe miało zaciągnięcie nowych kredytów (58 690 tys. PLN), wynikające z potrzeb inwestycyjnych, jak i bieżącej działalności operacyjnej. Wpływ przeciwstawny miała spłata kredytów (-50 678 tys. PLN), spłata odsetek (-2 619 tys. PLN), spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (-428 tys. PLN) oraz wypłata dywidend (-38 776 tys. PLN).

Wykres 6. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Śnieżka w okresie III kwartałów 2020 roku



### 1.5.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

Po trzech kwartałach 2020 roku Spółka zanotowała dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 15 082 tys. PLN (wobec ujemnych przepływów pieniężnych w wysokości 3 010 tys. PLN w analogicznym okresie 2019 roku). Złożyły się na to:

- Dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 63 007 tys. PLN, na które dodatnio wpłynęły poziom wypracowanego przez Spółkę zysku skorygowanego o amortyzację i inne korekty (łącznie 67 062 tys. PLN) oraz zmiany w kapitale obrotowym Spółki (6 394 tys. PLN), a ujemnie – zapłacony podatek dochodowy (-10 449 tys. PLN).
- Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 43 884 tys. PLN. Spółka poniosła głównie wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych (-80 547 tys. PLN) związanych z budową Centrum Logistycznego w Zawadzie, modernizacją potencjału produkcyjnego oraz z finalizacją procesu wdrażania nowego oprogramowania informatycznego, natomiast in plus wpłynęły otrzymane dywidendy (36 177 tys. PLN)
- Ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 4 041 tys. PLN. Obok wpływów z tytułu nowych kredytów i pożyczek (82 006 tys. PLN), zaciągniętych w celu sfinansowania inwestycji Spółki, jak i bieżącej działalności operacyjnej, in minus na przepływy z działalności finansowej wpłynęły: spłata kredytów i pożyczek (-49 310 tys. PLN), wypłacone dywidendy (-32 559 tys. PLN), odsetki (-3 907 tys. PLN) oraz spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (- 270 tys. PLN).

## 1.6 Wskaźniki finansowe

### Wskaźniki rentowności Grupy

W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2020 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka osiągnęła minimalnie niższą niż w analogicznym okresie 2019 roku (-0,2 p.p.), ale wciąż wysoką marżę brutto na sprzedaży w wysokości 42,7%. To rezultat utrzymującego się popytu na farby i lakiery z segmentów cenowych: średniego (mainstream) oraz premium. Powyższy trend wybierania przez konsumentów droższych, luksusowych produktów był obserwowany w Polsce, na Węgrzech i na Ukrainie.

## Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2020 roku

Dane w tys. PLN

Pozostałe wskaźniki rentowności (za wyjątkiem wskaźnika zwrotu z aktywów ROA, -1,6 p.p.) odnotowały delikatne wzrosty w ujęciu rok do roku. Procentowy udział kosztów sprzedaży w wartości przychodów ze sprzedaży utrzymał się prawie na identycznym poziomie jak w roku ubiegłym i osiągnął wartość 17,97%, ale udział kosztów ogólnego zarządu (w relacji do wspomnianej sprzedaży) spadł o 0,6 p.p., do poziomu 8,96%. Dodatkowo na wzrost wskaźników rentowności wpłynęła również poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (797 tys. PLN).

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku
Marża EBIT w % (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	15,7%	15,1%
Marża EBITDA w % (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	19,4%	18,4%
Marża brutto na sprzedaży w % (Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	42,7%	42,9%
Marża zysku (straty) netto w % (Zysk netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	12,9%	12,2%
Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA)* (Zysk netto/Aktywa ogółem*) x 100%	11,0%	12,6%
Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE)** (Zysk netto jednostki dominującej/Kapitał własny - przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej) x 100%	25,9%	25,0%

\* Suma zysku netto Grupy za ostatnie 4 kwartały podzielona przez średnią wartość aktywów ogółem Grupy ze stanów na koniec ostatnich 5 kwartałów.

\*\* Suma zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (AJD) za ostatnie 4 kwartały podzielona przez średnią wartość kapitału własnego przypadającego AJD ze stanów na koniec ostatnich 5 kwartałów.

Na 30 września 2020 roku ogólne zadłużenie Grupy spadło o 1,3 p.p. rok do roku. Spadek wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym o 6,8 p.p. r/r wynika ze znaczącego wzrostu aktywów trwałych, przy jednoczesnym niższym wzroście kapitału własnego.

Zarząd Spółki monitoruje sytuację w związku z pandemią COVID-19 i podejmuje działania mające na celu utrzymanie optymalnego, bezpiecznego poziomu płynności Grupy. W tym celu FFIL Śnieżka SA podpisała m.in. umowę kredytu odnawialnego z bankiem PKO Bankiem Polskim S.A., umowę faktoringu z ING Commercial Finance Polska SA oraz umowę pożyczki ze swoją spółką zależną – Poli-Farbe Vegyipari Kft.

Na koniec III kwartału 2020 roku wskaźnik dług netto/EBITDA Grupy ukształtował się na poziomie 1,41.

	30 września 2020 roku	30 września 2019 roku
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	55,7%	57,0%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (Kapitał własny/Aktywa trwałe) x 100%	73,4%	80,2%

## Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2020 roku

Dane w tys. PLN

W ciągu 9 miesięcy 2020 roku, cykl konwersji gotówki w Grupie wynosił 53 dni, co w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego oznacza poprawę o 26 dni. W głównej mierze wynikało to ze skrócenia cyklu należności.

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku
Cykl zapasów (Stan zapasów x 270 /Koszt własny sprzedaży) w dniach	77,6	91,9
Cykl należności (Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności x 270/Przychody ze sprzedaży) w dniach	60,7	82,6
Cykl zobowiązań bieżących (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania x 270 /Koszt własny sprzedaży) w dniach	85,0	95,6
Cykl konwersji gotówki (Cykl zapasów + Cykl należności - Cykl zobowiązań) w dniach	53,3	78,9

### 1.7 Sezonowość sprzedaży i produkcji

W działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka występuje zjawisko sezonowości sprzedaży. Jest ono związane ze zróżnicowanym natężeniem prac remontowo-budowlanych w poszczególnych okresach roku, które na kluczowych dla Grupy rynkach jest większe w okresie wiosennym i letnim. Grupa zazwyczaj osiąga wyższe przychody w drugim i trzecim kwartale każdego roku obrotowego. Przychody w tych kwartałach stanowią około 65% przychodów rocznych Grupy. W miesiącach zimowych sprzedaż spada nawet do ok. 50% w stosunku do miesięcy letnich.

Zjawisko sezonowości ma wpływ poziom wielkości bilansowych Grupy, takich jak: aktywa ogółem, należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które są znacznie wyższe według stanów na koniec drugiego i trzeciego kwartału roku obrotowego w porównaniu ze stanem na koniec grudnia roku poprzedniego.

Zjawisko sezonowości ma również wpływ na poziom produkcji Grupy w poszczególnych miesiącach roku – oraz w pewnym zakresie – na wynikający z tego poziom zatrudnienia.

### 1.8 Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki Grupy w kolejnych kwartałach

Wpływ na wyniki Grupy w perspektywie całego roku 2020 będą miały przede wszystkim wyniki spółki dominującej, czyli FFIL Śnieżka SA oraz kluczowych spółek zależnych: Poli-Farbe Vegyipari Kft. (Węgry), Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o. (Ukraina), oraz Śnieżka-BelPol Sp. z o.o. (Białoruś).

Uwzględniając trudne na ten moment do przewidzenia dalsze skutki pandemii COVID-19, w ocenie Zarządu Spółki główne czynniki zewnętrzne, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę oraz Spółkę wyniki, w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału, to:

#### **Popyt na produkty i możliwe zmiany zachowań konsumenckich, w tym wywołane pandemią choroby COVID-19**

W dobie trwającej pandemii choroby COVID-19, wywołanej koronawirusem SARS-CoV-2, Zarząd Spółki monitoruje jak sytuacja ta wpływa na nastroje konsumenckie, kondycję finansową oraz plany zakupowe konsumentów, w kluczowych kategoriach produktowych. Według Spółki sytuacja ta może mieć wpływ na dotychczas istniejące trendy, takie jak wzrost zainteresowania konsumentów produktami

z segmentu premium, ale również na postawy związane z używaniem i kupowaniem produktów, w tym na plany remontowe.

Z posiadanych przez Spółkę dominującą informacji<sup>27</sup> wynika, że na koniec września 2020 roku Barometr Nastrojów Konsumentckich GFK wskazuje na tendencję spadkową i osiągnął wartość -14,5%, co daje wynik o 3,4 p.p. niższy w stosunku do poprzedniego miesiąca. Dla porównania najniższy poziom w historii tych badań (-27,7%) wskaźnik ten osiągnął w kwietniu br., a najwyższy w trakcie pandemii poziom tego wskaźnika został odnotowany w lipcu, kiedy wyniósł -8,8%. Parametr ten odzwierciedla obawy Polaków wynikające ze strachu przed długotrwałymi skutkami walki z pandemią i kolejnymi ograniczeniami administracyjnymi. Spółka systematycznie monitoruje to jak sytuacja związana z ciągle trwającą pandemią wpływa na PKB, z którym to silnie skorelowana jest branża farb i lakierów. Spadek siły nabywczej konsumentów może przełożyć się w pewnym okresie na wybór przez konsumentów produktów z niższej półki cenowej. Stałym elementem prowadzonych przez Spółkę działań jest monitoring sytuacji w sektorze farb i lakierów na kluczowych rynkach, co daje możliwość przewidywania ewentualnych niekorzystnych, trwałych zmian postaw konsumentckich oraz dostosowania swojej oferty oraz działań marketingowo-sprzedażowych do zmieniających się warunków rynkowych.

Analizując dotychczasową sytuację, jej możliwe skutki nie należy również pomijać, możliwych do wprowadzenia w przyszłości decyzją władz, kolejnych administracyjnych ograniczeń w funkcjonowaniu społeczeństwa, pewnych części gospodarki, oraz handlu, w związku z rozwojem sytuacji.

### **Sytuacja w globalnym handlu w dobie choroby COVID-19**

Sytuację w globalnym handlu należy ocenić jako znacznie lepszą od kwietniowych prognoz WTO, zgodnie z którymi światowy handel miał obniżyć się w tym roku o 15-25%. W rzeczywistości dynamika eksportu na świecie spadła o około 10%. Istotny jest fakt, że w dobie pandemii COVID-19 nie doszło do załamania relacji handlowych, a łańcuchy dostaw są już lepiej dostosowane<sup>28</sup>. Kolejna, jesienno-zimowa fala działań mających ograniczyć pandemię, może wiązać się z nieco mniejszymi zaburzeniami, ponieważ radykalizm w ograniczeniach na granicach nie powinien być tak duży jak wiosną bieżącego roku. Grupa monitoruje sytuację na rynkach globalnych i na bieżąco dostosowuje swoje działania do bieżących wydarzeń, w tym do ewentualnego wpływu choroby COVID-19 na handel międzynarodowy.

### **Dalsza integracja Poli-Farbe z Grupą**

W ramach procesu integracji spółki Poli-Farbe z Grupą, kontynuowane są prace nad optymalizacją różnych obszarów, w tym zakupów surowców i opakowań, badań i rozwoju oraz marketingu i sprzedaży. Przykładowo zaplanowana optymalizacja portfolio oferty produktowej spółki węgierskiej, uwzględniająca zastosowanie nowych surowców do dotychczas stosowanych formułacji powinna zakończyć się jeszcze w roku 2020. Spółka Poli-Farbe Vegyipari Kft., dzięki dołączeniu do Grupy, korzysta z dostępu do dostaw surowców do produkcji na atrakcyjniejszych warunkach cenowych niż dotychczas. Zarząd Spółki jest zadowolony z poziomu marż osiągniętych w raportowanym okresie przez węgierską spółkę zależną. Marża brutto na sprzedaży osiągnięta przez Poli-Farbe w pierwszych trzech kwartałach 2020 roku poprawiła się względem poprzedniego roku szybciej niż pierwotnie oczekiwano. Kształtowanie się marż tej spółki (podobnie jak pozostałych spółek z Grupy) w kolejnych kwartałach będzie w dużym stopniu uzależnione od popytu na jej wyroby.

### **Zmiany cen surowców**

Obecnie Spółka oczekuje, iż w IV kwartale 2020 roku będzie miała miejsce kontynuacja stabilizacji cen surowców, niemniej możliwe jest występowanie okresowych wahań cenowych, zwłaszcza będących pochodną notowań cen ropy naftowej. Pomimo nieprzewidywalnych sytuacji związanych z epidemią

<sup>27</sup> Źródło: Badanie GFK, *Coronamood Polska*, wrzesień 2020.

<sup>28</sup> Źródło: <https://spotdata.pl>



choroby COVID-19, na dzień publikacji raportu Spółka nie przewiduje istotnych zdarzeń w obszarze zakupu surowców, które mogłyby zagrażać jej w prawidłowym funkcjonowaniu. Należy jednak podkreślić, iż ogłoszony stan epidemii i wydarzenia z tym związane mają charakter bardzo dynamiczny i tym samym predykcja w tym zakresie jest niemożliwa.

### **Zmiany kursów walutowych**

Na wyniki Grupy w istotny sposób mogą wpłynąć zmiany kursów walut, w tym euro, węgierskiego forinta, ukraińskiej hrywny, białoruskiego rubla oraz amerykańskiego dolara.

### **Regulacje Unii Europejskiej dotyczące farb i innych produktów Grupy**

Regulacje prawne Unii Europejskiej, które dotyczą branży farb i lakierów, są coraz bardziej szczegółowe i restrykcyjne, i cechuje je coraz większa złożoność. Na przykład przepisy prawne dotyczące parametrów środków biobójczych dozwolonych w składzie farb są coraz bardziej rygorystyczne, a coraz większy nacisk kładziony jest na stosowanie w farbach komponentów naturalnych, które z jednej strony odpowiadają za większą ekologiczność wyrobu, z drugiej natomiast skracają jego przydatność do użycia. Prace dostosowawcze skupiają się zatem na tym, aby za ekologicznością szła również wysoka trwałość i użytkowość wyrobów.

Grupa prowadzi nieustanny monitoring zmian prawnych mogących mieć wpływ na produkcję oraz prowadzi działania na rzecz dynamicznego dostosowywania do tych zmian procesu technologicznego. Aktualnie nowelizowane akty prawne, do których dostosowanie należy mieć na uwadze w najbliższym czasie to Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1272/2008 w sprawie klasyfikacji, oznakowania i pakowania substancji i mieszanin (tzw. Rozporządzenie CLP), oraz ATP15<sup>29</sup>, związane z klasyfikacją wyrobów i ich odpowiednim oznakowaniem, uzależnionym od zawartości substancji biobójczych w wyrobie końcowym.

Dzięki posiadaniu własnego laboratorium mikrobiologicznego Grupa jest w stanie na bieżąco wykonywać badania konieczne do sprostania nowym wymaganiom prawnym, a nawet je wyprzedzać. Laboratorium mikrobiologiczne otwiera także możliwości poszerzonych prac nad ekologicznością wyrobów (zwiększenie bezpieczeństwa dla zdrowia i środowiska).

### **Działania mające na celu powstrzymanie zmian klimatycznych**

W kolejnych latach wpływ na sytuację na rynku wyrobów budowlanych, w tym farb i lakierów, mogą mieć również działania mające na celu powstrzymanie niekorzystnych zmian klimatu, w tym działania regulacyjne oraz stymulacyjne, mające na celu wdrożenie Porozumienia Paryskiego oraz nowej strategii Unii Europejskiej „Europejski Zielony Ład”.

Z jednej strony: warunki atmosferyczne, takie jak obserwowane obecnie, sprzyjają wydłużaniu sezonu prac budowlano-remontowych w krajach Europy Środkowej i Wschodniej, Grupa nie prowadzi działalności wysokoemisyjnej, a produkcja farb i lakierów jest nisko energochłonna. Z drugiej strony w całym łańcuchu wartości pewną część stanowi działalność wysokoemisyjna (np. produkcja opakowań bazujących na produktach ropopochodnych).

<sup>29</sup> ang. Adaptation to Technical Progress: aktualizowana i wydawana corocznie przez Komisję Europejską na podstawie Rozporządzenie CLT klasyfikacja i oznakowania substancji niebezpiecznych.

## 2. Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Śnieżka

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku. Sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują dodatkowo dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku. Dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Niniejsze Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki 19 listopada 2020 roku.

### **Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE („MSSF UE”), zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2018 r. poz. 757) („Rozporządzenie”). Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości, MSSF różnią się od MSSF UE.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

### **Istotne zasady (polityka) rachunkowości**

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku, które zostało opublikowane 27 marca 2020 roku.

Emitent w bieżącym roku kontynuował dotychczas przyjętą politykę zabezpieczania ryzyka zmiany wartości aktywów netto w ramach inwestycji netto w Poli-Farbe Vegyipari Kft. w związku ze zmianą kursu walutowego HUF wobec PLN. Pozycją zabezpieczaną są aktywa netto w Poli-Farbe Vegyipari Kft., a instrumentem zabezpieczającym jest kredyt w HUF zawarty na okres od 2 do 5 lat przez jednostkę dominującą z intencją przedłużenia. W przypadku zabezpieczenia inwestycji netto w jednostce zagranicznej wolumen jest równy wartości kredytu w HUF jako instrumentu zabezpieczającego, chyba że wartość aktywów netto jest mniejsza niż wolumen kredytu, to wówczas jako nominal uznaje się wartość aktywów netto w spółce zagranicznej. Spółka weryfikuje powiązanie ekonomiczne dla inwestycji netto w jednostkę zagraniczną na Węgrzech. W przypadku spadku wartości waluty HUF do PLN aktywa

**Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2020 roku**  
Dane w tys. PLN

netto Poli-Farbe Vegyipari Kft. zostaną proporcjonalnie przeliczone do spadku kursu HUF/PLN. Spadek aktywów netto Poli-Farbe Vegyipari Kft. jest niwelowany (zabezpieczony) spadkiem zobowiązań spółki dominującej.

W bieżącym roku, z uwagi na niepewność rynkową spowodowaną pandemią COVID-19, mającą wpływ na kurs waluty euro, Grupa zastosowała zabezpieczenia w postaci kontraktów forward, w celu minimalizacji ryzyka zmiany kursu EUR w stosunku do PLN, jak również dokonując transakcji zakupu tejże waluty w transakcjach spot przy korzystnych kursach.

## 2.1 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	<i>okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku (niebadane) (dane nie podlegające przeładowi)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku (niebadane) (dane nie podlegające przeładowi)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku (niebadane) (dane nie podlegające przeładowi)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku (niebadane) (dane nie podlegające przeładowi)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży produktów	228 049	621 856	225 427	528 093
Przychody ze sprzedaży towarów	20 925	54 374	19 039	42 785
Przychody ze sprzedaży materiałów	2 162	6 002	1 638	4 706
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>251 136</b>	<b>682 232</b>	<b>246 104</b>	<b>575 584</b>
Koszt własny sprzedaży	143 880	390 632	141 986	328 817
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>107 256</b>	<b>291 600</b>	<b>104 118</b>	<b>246 767</b>
Pozostałe przychody operacyjne	538	1 397	1 621	2 870
Koszty sprzedaży	44 406	122 575	40 746	103 323
Koszty ogólnego zarządu	19 558	61 110	18 732	54 849
Pozostałe koszty operacyjne	840	2 206	2 147	4 476
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>42 990</b>	<b>107 106</b>	<b>44 114</b>	<b>86 989</b>
Przychody finansowe	1 052	2 251	548	1 547
Koszty finansowe	658	2 680	948	2 284
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	222	530	165	357
<b>Zysk brutto</b>	<b>43 606</b>	<b>107 207</b>	<b>43 879</b>	<b>86 609</b>
Podatek dochodowy	8 038	19 248	7 893	16 215
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>35 568</b>	<b>87 959</b>	<b>35 986</b>	<b>70 394</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk za okres z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>35 568</b>	<b>87 959</b>	<b>35 986</b>	<b>70 394</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(1 820)	(7 405)	5 142	5 765
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(318)	-	-	-
Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostce zagranicznej	(1 106)	427	587	1 680
<i>Pozycje niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>				
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych wycenianych wg wartości godzwej przez inne całkowite dochody	-	-	-	140
Zyski (straty) aktuarialne po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego		(428)	-	(464)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(3 244)</b>	<b>(7 406)</b>	<b>5 729</b>	<b>7 121</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>32 324</b>	<b>80 553</b>	<b>41 715</b>	<b>77 515</b>
Zysk przypadający:	<b>35 568</b>	<b>87 959</b>	<b>35 986</b>	<b>70 394</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej	32 600	80 437	33 748	67 261
Akcjonariuszom niekontrolującym	2 968	7 522	2 238	3 133
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>	<b>32 324</b>	<b>80 553</b>	<b>41 715</b>	<b>77 515</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej	29 719	74 246	38 666	73 056
Akcjonariuszom niekontrolującym	2 605	6 307	3 049	4 459
<b>Zysk na jedną akcję (w PLN):</b>				
– podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	2,58	6,37	2,67	5,33
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	2,58	6,37	2,67	5,33
– rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	2,58	6,37	2,67	5,33
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki	2,58	6,37	2,67	5,33

## 2.2 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	<i>30 września 2020 roku (niebadane) (dane nie podlegające przeładowi)</i>	<i>31 grudnia 2019 roku</i>
<b>Aktywa</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>462 663</b>	<b>415 721</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	370 165	330 542
Wartość firmy	4 626	4 626
Aktywa niematerialne	77 953	74 575
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	2 179	2 013
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	786	786
Należności długoterminowe	2 121	2 241
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 833	938
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>303 591</b>	<b>245 727</b>
Zapasy	112 277	108 481
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	153 308	98 549
Należności z tytułu podatku dochodowego	18	132
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 039	2 228
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 949	36 337
<b>Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>766 254</b>	<b>661 448</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>	<b>306 889</b>	<b>265 426</b>
Kapitał podstawowy	12 618	12 618
Opcje na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	(28 670)	(28 670)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(40 130)	(34 366)
Pozostałe kapitały rezerwowe	337	337
Kapitał zapasowy	182 036	167 231
Kapitał z wyceny instrumentów pochodnych do wartości godziwej przez inne całkowite dochody	354	354
Zyski zatrzymane	180 344	147 922
<b>Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących</b>	<b>32 839</b>	<b>32 941</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>339 728</b>	<b>298 367</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>87 599</b>	<b>158 798</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	71 120	112 822
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 392	2 872
Pozostałe rezerwy	833	833
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 314	2 170
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	-	28 252
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 940	11 849
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>338 927</b>	<b>204 283</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	122 943	90 060
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	153 888	106 541
Zobowiązania z tytułu leasingu	603	270
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	28 252	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	13 802	2 486
Rozliczenia międzyokresowe	7 241	1 606
Rezerwy na świadczenia pracownicze	12 198	3 320
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>426 526</b>	<b>363 081</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>766 254</b>	<b>661 448</b>

## 2.3 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	<i>okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku</i>
	<i>(niebadane, nie podlegające przeładowi)</i>	<i>(niebadane, nie podlegające przeładowi)</i>
<b>Przeływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>107 207</b>	<b>86 609</b>
<b>Korekty:</b>	<b>25 808</b>	<b>22 128</b>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i nieruchomości inwestycyjnych	25 123	18 805
Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej	(266)	(249)
(Zysk) strata związane z działalnością finansową i różnice kursowe	(1 220)	1 655
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(530)	(357)
Odsetki i dywidendy netto	2 636	2 220
Pozostałe korekty	65	54
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b>	<b>133 015</b>	<b>108 737</b>
Zmiana stanu zapasów	(6 108)	(1 528)
Zmiana stanu należności	(55 816)	(68 273)
Zmiana stanu zobowiązań	51 006	28 544
Zmiana stanu rezerw	8 977	5 501
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	7 087	12 082
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>138 161</b>	<b>85 063</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(16 270)	(12 969)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>121 891</b>	<b>72 094</b>
<b>Przeływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży aktywów niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(86 054)	(53 852)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	855	1 220
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	(8)	(106 531)
Wpływy ze sprzedaży udziałów	90	60
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	19 456
Otrzymane odsetki	-	29
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(85 117)</b>	<b>(139 618)</b>
<b>Przeływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	58 690	151 676
Spłaty kredytów i pożyczek	(50 678)	(20 742)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(428)	(121)
Odsetki	(2 619)	(2 287)
Wydatki na nabycie udziałów niekontrolujących	-	-
Dywidendy i świadectwa założycielskie wypłacone	(38 776)	(40 471)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(33 811)</b>	<b>88 055</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>2 963</b>	<b>20 531</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>36 337</b>	<b>5 563</b>
Włączenie do konsolidacji spółki zależnej	-	7 838
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(2 351)	1 340
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>36 949</b>	<b>35 272</b>



## 2.4 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej									Kapitał własny ogółem	
	Kapitał podstawowy	Opcje na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Kapitał z zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Kapitał z wyceny instrumentów finansowych do wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	
<b>Na dzień 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>12 618</b>	<b>(28 670)</b>	<b>(34 366)</b>	-	<b>354</b>	<b>167 231</b>	<b>337</b>	<b>147 922</b>	<b>265 426</b>	<b>32 941</b>	<b>298 367</b>
Zysk netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	80 437	80 437	7 522	87 959
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(5 764)	-	-	-	-	(428)	(6 192)	(1 214)	(7 406)
<b>Całkowity dochód za okres</b>	-	-	<b>(5 764)</b>	-	-	-	-	<b>80 009</b>	<b>74 245</b>	<b>6 308</b>	<b>80 553</b>
Zmiana kapitału zapasowego wynikająca z podziału zysku	-	-	-	-	-	14 805	-	(14 805)	-	-	-
Nabycie udziałów w jednostce zależnej (nabycie etapami )	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10)	(10)
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	24	24	-	24
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	-	-	-	(32 806)	(32 806)	(6 400)	(39 206)
<b>Na dzień 30 września 2020 roku</b>	<b>12 618</b>	<b>(28 670)</b>	<b>(40 130)</b>	-	<b>354</b>	<b>182 036</b>	<b>337</b>	<b>180 344</b>	<b>306 889</b>	<b>32 839</b>	<b>339 728</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>12 618</b>	-	<b>(39 735)</b>	-	<b>383</b>	<b>144 683</b>	<b>85</b>	<b>144 450</b>	<b>262 484</b>	<b>6 428</b>	<b>268 912</b>
Zysk netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	67 261	67 261	3 133	70 394
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	6 119	-	-	-	-	(324)	5 795	1 327	7 122
<b>Całkowity dochód za okres</b>	-	-	<b>6 119</b>	-	-	-	-	<b>66 937</b>	<b>73 056</b>	<b>4 460</b>	<b>77 516</b>
Nabycie udziałów w jednostce zależnej (nabycie etapami )	-	-	-	-	-	-	1	378	379	(789)	(410)
Zmiana kapitału zapasowego wynikająca z podziału zysku	-	-	-	-	-	22 548	-	(22 548)	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	(198)	(198)	-	(198)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	-	(23 503)	-	-	-	-	-	-	(23 503)	17 022	(6 481)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(32 806)	(32 806)	(3 679)	(36 485)
<b>Na dzień 30 września 2019 roku</b>	<b>12 618</b>	<b>(23 503)</b>	<b>(33 616)</b>	-	<b>383</b>	<b>167 231</b>	<b>86</b>	<b>156 213</b>	<b>279 412</b>	<b>23 442</b>	<b>302 854</b>

### 3. Kwartalne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe FFiL Śnieżka SA

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe FFiL Śnieżka SA obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku. Sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują dodatkowo dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku. Dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu skróconego sprawozdania finansowego FFiL Śnieżka SA są analogiczne jak dla Grupy, za wyjątkiem stosowania polityki zabezpieczeń inwestycji netto w jednostce zagranicznej i zostały one opisane w punkcie 2 niniejszego raportu.

#### 3.1 Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku (niebadane, dane nie podlegające audytowi)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku (niebadane, dane nie podlegające audytowi)	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku (niebadane, dane nie podlegające audytowi)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku (niebadane, dane nie podlegające audytowi)
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży produktów	158 605	434 213	150 998	394 901
Przychody ze sprzedaży towarów	15 166	41 013	15 436	39 325
Przychody ze sprzedaży materiałów	3 460	10 732	4 263	11 352
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>177 231</b>	<b>485 958</b>	<b>170 697</b>	<b>445 578</b>
Koszt własny sprzedaży	105 711	289 410	100 400	259 107
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>71 520</b>	<b>196 548</b>	<b>70 297</b>	<b>186 471</b>
Pozostałe przychody operacyjne	324	591	645	1 007
Koszty sprzedaży	36 983	101 083	33 406	91 513
Koszty ogólnego zarządu	14 472	46 198	13 063	42 044
Pozostałe koszty operacyjne	477	842	583	1 737
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>19 912</b>	<b>49 016</b>	<b>23 890</b>	<b>52 184</b>
Przychody finansowe	222	40 334	3 715	16 456
Koszty finansowe	929	3 826	1 411	3 668
<b>Zysk brutto</b>	<b>19 205</b>	<b>85 524</b>	<b>26 194</b>	<b>64 972</b>
Podatek dochodowy	5 360	12 623	5 369	11 845
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>13 845</b>	<b>72 901</b>	<b>20 825</b>	<b>53 127</b>
<i>Inne całkowite dochody (straty), które nie zostaną przeniesione do wyniku finansowego:</i>	-	(484)	-	(326)
Zyski (straty) aktuarialne po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego	-	(484)	-	(466)
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	-	-	140
<i>Inne całkowite dochody (straty), które mogą być przeniesione do wyniku finansowego:</i>	(319)	-	-	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(319)	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody (straty) netto</b>	<b>(319)</b>	<b>(484)</b>	<b>-</b>	<b>(326)</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>13 526</b>	<b>72 417</b>	<b>20 825</b>	<b>52 801</b>
Zysk/(strata) na jedną akcję:				
- podstawowy z zysku za okres sprawozdawczy	1,10	5,78	1,65	4,21
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	1,10	5,78	1,65	4,21
- rozwodniony z zysku za okres sprawozdawczy	1,10	5,78	1,65	4,21
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	1,10	5,78	1,65	4,21

## 3.2 Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

30 września 2020 roku

31 grudnia 2019 roku

(niebadane, dane nie  
podlegające przeglądowi)

<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwale</b>	<b>465 929</b>	<b>411 868</b>
Rzeczowe aktywa trwale	296 235	251 888
Aktywa niematerialne	32 004	25 958
Udziały i akcje w innych jednostkach	131 789	131 781
Należności długoterminowe	2 121	2 241
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 780	-
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>227 755</b>	<b>165 684</b>
Zapasy	79 895	75 935
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	125 757	81 820
Pozostałe aktywa niefinansowe	563	1 471
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 540	6 458
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>693 684</b>	<b>577 552</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>	<b>231 426</b>	<b>191 813</b>
Kapitał podstawowy	12 618	12 618
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych do wartości godziwej przez inne całkowite dochody	317	317
Kapitał zapasowy	146 765	130 362
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	71 726	48 516
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>184 518</b>	<b>204 829</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	179 856	196 472
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 764	2 211
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 898	2 749
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	3 397
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>277 740</b>	<b>180 910</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	95 239	70 634
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	151 290	104 805
Zobowiązania z tytułu leasingu, opcji	2 575	20
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	11 237	2 396
Rozliczenia międzyokresowe	6 353	763
Rezerwy na świadczenia pracownicze	11 046	2 292
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>462 258</b>	<b>385 739</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>693 684</b>	<b>577 552</b>

### 3.3 Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>	<i>okres 9 września zakończony dnia 30 września 2020 roku (niebadane, dane nie podlegające przeglądowi)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku (niebadane, dane nie podlegające przeglądowi)</i>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>85 524</b>	<b>64 972</b>
<b>Korekty:</b>	<b>(18 462)</b>	<b>3 820</b>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych	17 235	14 384
(Zysk) strata na działalności inwestycyjnej	(158)	(169)
(Zysk)/strata związana z działalnością finansową, w tym różnice kursowe	(1 842)	(25)
Odsetki i dywidendy netto	(33 698)	(10 370)
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b>	<b>67 062</b>	<b>68 792</b>
Zmiana stanu zapasów	(3 960)	(5 941)
Zmiana stanu należności	(43 906)	(70 660)
Zmiana stanu zobowiązań	38 937	29 017
Zmiana stanu rezerw	8 824	4 440
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	6 500	6 858
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>73 456</b>	<b>32 505</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(10 449)	(10 331)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>63 007</b>	<b>22 174</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	404	1 027
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(80 547)	(47 858)
Wydatki na nabycie udziałów i akcji	(8)	(96 000)
Wpływy ze sprzedaży udziałów	90	60
Wydatki dotyczące udzielonych pożyczek	-	(1 500)
Wpływy dotyczące spłat pożyczek	-	1 500
Otrzymane odsetki	-	6
Otrzymane dywidendy	36 177	13 762
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(43 884)</b>	<b>(129 003)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	82 006	161 995
Spłaty kredytów i pożyczek	(49 310)	(21 716)
Odsetki	(3 907)	(3 653)
Dywidendy i świadectwa założycielskie wypłacone	(32 559)	(32 806)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(270)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(4 041)</b>	<b>103 820</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>15 082</b>	<b>(3 010)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>6 458</b>	<b>3 877</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>21 540</b>	<b>867</b>

### 3.4 Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Kapitał z zabezpieczenia przepływów pieniężnych</i>	<i>Kapitał z wyceny instrumentów finansowych do wartości godziwej przez inne całkowite dochody</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na dzień 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>12 618</b>	<b>130 362</b>	-	<b>317</b>	<b>48 517</b>	<b>191 814</b>
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	-	-	-	-
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	-	-	72 901	72 901
Przeniesienie na kapitał zapasowy z podziału zysku	-	16 403	-	-	16 403	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(32 806)	32 806
Inne całkowite dochody / (straty) netto za okres	-	-	-	-	483	483
<b>Na dzień 30 września 2020 roku</b>	<b>12 618</b>	<b>146 765</b>	-	<b>317</b>	<b>71 726</b>	<b>231 426</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>12 618</b>	<b>102 580</b>	-	<b>346</b>	<b>60 365</b>	<b>175 909</b>
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	-	-	(326)	(326)
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	-	-	53 127	53 127
Przeniesienie na kapitał zapasowy z podziału zysku	-	27 782	-	-	(27 782)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(32 806)	(32 806)
<b>Na dzień 30 września 2019 roku</b>	<b>12 618</b>	<b>130 362</b>	-	<b>346</b>	<b>52 578</b>	<b>195 904</b>



## 4. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2020 roku

### **Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe**

W III kwartale 2020 roku nie wystąpiły inne niż opisane w raporcie czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

### **Istotne postępowania**

W III kwartale 2020 roku nie wystąpiły istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Spółki lub jej jednostek zależnych.

### **Transakcje z podmiotami powiązanymi**

W III kwartale 2020 roku Spółka lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbywają się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawieranych na warunkach rynkowych.

### **Poręczenia i gwarancje**

Na 30 września 2020 roku brak było istotnych poręczeń lub gwarancji udzielonych przez jednostkę dominującą jednemu podmiotowi.

### **Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Spółki i ich zmian, oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę**

- 1 lipca 2020 roku Spółka poinformowała w raporcie 14/2020 o podpisaniu aneksu do umowy faktoringu z ING Commercial Finance Polska Spółka Akcyjna ("Faktor") o podpisaniu której Spółka informowała w raporcie nr 6/2020 z 14 maja 2020 roku.

Przedmiotem aneksu jest rozszerzenie o jeden podmiot kręgu odbiorców (dystrybutorów), od których wierzytelności przysługujące Śnieżce z tytułu umów będą nabywane przez Faktora w ramach ustalonego limitu zaangażowania. Faktor będzie nabywał od Śnieżki wierzytelności od dodatkowego odbiorcy z przejściem ryzyka jego niewypłacalności (faktoring bez regresu), przy czym udział własny Śnieżki wynosi 10% wartości wierzytelności brutto.

- 10 sierpnia 2020 roku Spółka poinformowała w raporcie 18/2020 o podpisaniu umowy pożyczki pomiędzy Śnieżką jako pożyczkobiorcą, a spółką zależną Śnieżki - Poli-Farbe Vegyipari Kft. jako pożyczkodawcą.

Poli-Farbe Vegyipari Kft. udzieliła Śnieżce pożyczkę odnawialną w kwocie do 1,5 miliarda forintów węgierskich (tj. około 19,12 miliona złotych), od dnia zawarcia ww. umowy do 31 grudnia 2021 roku. Spłata pożyczki ma nastąpić do 31 grudnia 2021 roku. Od kwoty wykorzystanej pożyczki Śnieżka zapłaci Poli-Farbe Vegyipari Kft. odsetki według zmiennej stopy procentowej, obliczonej na bazie stawki BUBOR 1M powiększonej o umówioną marżę. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Pożyczka została udzielona w forintach węgierskich.

- 31 sierpnia 2020 roku Spółka poinformowała w raporcie 21/2020 o podjęciu przez Zarząd uchwały o wyodrębnieniu od dnia 1 września 2020 roku pionu handlowego jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa w strukturze organizacyjnej.

Wyodrębniony pion handlowy jest wyposażony w składniki materialne i niematerialne oraz pracowników, co umożliwia mu w pełni samodzielne prowadzenie działalności operacyjnej w zakresie sprzedaży, marketingu produktów i komunikacji korporacyjnej ("Pion Handlowy"). Pion prowadzi całość działalności Emitenta w ww. obszarach jako zorganizowana część przedsiębiorstwa ("ZCP").

W ramach kolejnego etapu planowane jest przeniesienie aportem wyodrębnionego Pionu Handlowego do spółki zależnej Emitenta – TM Investment sp. z o.o., której firma (nazwa) TM Investment sp. z o.o. została zmieniona na: Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. Spółka ta pozostanie w strukturach Grupy Kapitałowej Śnieżka ("Grupa"), a Spółka nadal będzie posiadała 100% udziałów i głosów na jej zgromadzeniu wspólników. Skład Zarządu spółki Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. będzie pokrywał się ze składem zarządu Emitenta.

Celem wyodrębnienia i przeniesienia Pionu Handlowego, jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa jest zwiększenie efektywności i konkurencyjności Grupy w horyzoncie długoterminowym, m.in. poprzez utworzenie centrów kompetencyjnych w obszarach działania przypisanych do ZCP.

W przypadku kluczowych interesariuszy Grupy – tj. pracowników oraz kontrahentów – przeniesienie Pionu Handlowego oznaczać będzie zmiany o charakterze formalnoprawnym, tj. zmianę strony łączących ich umów (tj. z Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA na TM Investment sp. z o.o., po zmianie jej nazwy: na Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o.). Według najlepszej wiedzy Emitenta według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu, realizacja ww. procesu nie będzie miała wpływu na zdolność do wypłacania w przyszłości dywidend przez FFIL Śnieżka SA (z zastrzeżeniem, że decyzje w tej sprawie każdorazowo podejmują jej akcjonariusze).

- 28 września 2020 roku Spółka poinformowała w raporcie 22/2020 o podpisaniu aneksu do umowy pożyczki pomiędzy Śnieżką jako pożyczkobiorcą, a spółką zależną, Poli-Farbe Vegyipari Kft. jako pożyczkodawcą. O zawarciu umowy pożyczki Spółka informowała w raporcie nr 18/2020 z 10 sierpnia 2020 roku.

Przedmiotem aneksu jest zwiększenie kwoty pożyczki z 1,5 miliarda forintów węgierskich (tj. około 18,75 miliona złotych) do 3 miliarda forintów węgierskich (tj. około 37,51 miliona złotych). Pozostałe istotne postanowienia ww. umowy pożyczki nie zostały zmienione. Pożyczka została udzielona w forintach węgierskich.

Umowa pożyczki jest jednym z działań podjętych przez Śnieżkę w celu utrzymania optymalnego, bezpiecznego poziomu płynności w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej Śnieżka.

#### **Kwota i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość**

W III kwartale 2020 roku brak jest pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które byłyby nietypowe ze względu na rodzaj, wartość lub częstotliwość.

#### **Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności**

Informacje dotyczące sezonowości zostały opisane w punkcie 1.7 raportu.

#### **Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu**

W trzecim kwartale 2020 roku wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów (w porównaniu do stanu na 30 czerwca 2020 roku) uległa zmniejszeniu o 1 123 tys. PLN i na dzień 30 września 2020 odpisy te wynoszą 4 533 tys. PLN.

**Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów**

Na dzień 30 września 2020 roku, w porównaniu ze stanem na 30 czerwca 2020 roku odpisy aktualizujące należności uległy zmniejszeniu o 117 tys. PLN. Obecnie wynoszą one 812 tys. PLN.

**Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw**

Na dzień 30 września 2020 roku rezerwy tworzone w Grupie dotyczą przyszłych świadczeń pracowniczych wynoszą łącznie 15 590 tys. PLN (w tym 3 392 tys. PLN to rezerwa długoterminowa oraz 12 198 tys. PLN to rezerwa krótkoterminowa). W III kwartale 2020 roku wysokość tych rezerw uległa zwiększeniu (w stosunku do stanu na 30 czerwca 2020 roku) łącznie o 1 882 tys. PLN, przy czym w części długoterminowej odnotowano spadek o 17 tys. PLN, natomiast w części krótkoterminowej wzrost o 1 899 tys. PLN.

Grupa utworzyła również na koniec III kwartału 2020 roku dodatkową rezerwę na ochronę środowiska w kwocie 833 tys. PLN, wysokość tej rezerwy nie uległa zmianie w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2020 roku.

**Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensowana jest z aktywem z tytułu podatku odroczonego na poziomie każdej jednostki Grupy.

W III kwartale 2020 roku wysokość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego uległa zwiększeniu o 599 tys. PLN w porównaniu ze stanem na dzień 30 czerwca 2020 roku i obecnie wynosi 4 833 tys. PLN. Zmniejszeniu o 163 tys. PLN uległa natomiast wysokość rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Na dzień 30 września 2020 roku rezerwy te wynoszą 7 940 tys. PLN.

**Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych**

Grupa Kapitałowa Śnieżka w okresie od 1 stycznia 2020 roku do 30 września 2020 roku nabyła rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne w kwocie 75 530 tys. PLN. Natomiast w samym III kwartale 2020 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne za łączną kwotę 18 881 tys. PLN. Poza powyższym w analizowanym okresie nie wystąpiły istotne, specjalne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

**Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych**

W analizowanym okresie nie wystąpiły istotne zobowiązania z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

**Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

W analizowanym okresie nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

**Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów**

W analizowanym okresie nie dokonano korekt błędów poprzednich okresów.

**Informacje o zmianie sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)**

Na tle trwającej pandemii choroby COVID-19, wywołanej koronawirusem SARS-CoV-2 i braku, jak dotąd, skutecznego leku i szczepionki, na dzień sporządzania raportu, trudne do przewidzenia pozostają dalsze zachowania konsumenckie. Warto podkreślić, że wzbierająca fala zachorowań

z przełomu września i października br. a także negatywne prognozy w tym zakresie na miesiące zimowe oraz skutki wyraźnej recesji gospodarczej z pierwszego półrocza br. najprawdopodobniej mogą mieć istotny wpływ na zachowania klientów na rynkach, na których działa Grupa. Należy przy tym wskazać, że okres do późnej jesieni do końca zimy jest dla Grupy jest okresem cyklicznie zmniejszonej działalności produkcyjnej oraz sprzedaży (sezonowość Grupy jest opisana w punkcie 1.7 raportu).

W Polsce głównym czynnikiem, który wpływał na warunki prowadzenia działalności gospodarczej w pierwszych trzech kwartałach br. były prawne obostrzenia, które również w przypadku Grupy dotyczyły czasowego zakazu działalności marketów budowlanych oraz zaleceń albo zakazów dotyczących przemieszczania się ludności poza wyjątkami wskazanymi w przepisach. Z perspektywy całej Grupy nie wpłynęły one jednak jak dotąd istotnie na możliwość prowadzenia działalności. Co więcej, ww. działania przełożyły się zachowania konsumentów, w tym na prowadzenie prac remontowych. Z końcem trzeciego kwartału br., po występującym w miesiącach letnich złagodzeniu obostrzeń epidemiologicznych wystąpił bardzo wysoki wzrost zachorowań, a w ślad za tym uruchomiono szereg działań celem uniknięcia lockdownu.

Poza wzmiankowanymi powyżej skutkami pandemii choroby COVID-19, które mają charakter powszechny, należy podkreślić występujące od kilku miesięcy sytuację na Białorusi, wywołaną przebiegiem i sposobem organizacji wyborów prezydenckich. Masowe protesty społeczne, które rozpoczęły się już w maju 2020 początkowo były reakcją na aresztowanie opozycyjnych kandydatów na urząd prezydenta i wykluczenie ich z udziału w sierpniowych wyborach prezydenckich. Po opublikowaniu oficjalnych wyników wyborczych, protesty ogarnęły wiele miast w całym kraju i trwają do dnia publikacji niniejszego raportu.

Dodatkowo w kolejnych latach wpływ na sytuację na rynku wyrobów budowlanych, w tym farb i lakierów, mogą mieć również działania na rzecz zatrzymania zmian klimatu, wskazanie w pkt 1.8 raportu.

#### **Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki**

W III kwartale 2020 roku nie wystąpiła sytuacja niespłacenia kredytu lub pożyczki lub naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki w odniesieniu do spółki dominującej i spółek zależnych Grupy Kapitałowej Śnieżka.

#### **Informacje o zmianie sposobu ustalania wartości godziwej w przypadku instrumentów finansowych wycenianych tym sposobem**

Nie wystąpiły zmiany sposobu ustalania wartości instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

#### **Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów**

Nie wystąpiły zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

#### **Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

W III kwartale 2020 roku nie przeprowadzono emisji, wykupu i spłat nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

#### **Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy**

16 czerwca 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie FFIL Śnieżka SA podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2019 rok w wysokości 2,60 zł (dwa złote sześćdziesiąt groszy) na jedną akcję tj. w łącznej kwocie do 32 806 tys. PLN.

Dniem dywidendy był 1 lipca 2020 roku, a wypłata dywidendy nastąpiła 15 lipca 2020 roku. Liczba akcji objętych dywidendą na 16 czerwca 2020 roku wynosiła 12 617 778 sztuk.

#### **Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

8 października 2020 roku sąd rejestrowy dokonał wpisu zmiany nazwy spółki zależnej FFIL Śnieżka SA – „TM Investment” sp. z o.o. na „Śnieżka Trade of Colours” sp. z o.o. Zmiana nazwy spółki zależnej związana jest ze zmianami w Grupie Kapitałowej Śnieżka, o których Spółka informowała w raporcie nr 21/2020 z 31 sierpnia 2020 roku.

W październiku br. Zarząd Spółki podjął decyzję o zmianie sposobu naliczania nagród jubileuszowych w jednostce dominującej. Nagrody te są wypłacane pracownikowi po przepracowaniu określonej liczby lat. Szacowana kwota rezerwy (z powyższego tytułu) jaka zostanie zaliczona w koszty IV kwartału 2020 to około 2 mln PLN. Dokładna wartość rezerwy będzie znana po zakończeniu roku i dokonaniu wyceny przez aktuarium.

30 października 2020 roku Zarząd Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka poinformował w raporcie bieżącym nr 23/2020 o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które odbędzie się w dniu 26 listopada 2020 roku. Celem powyższego jest wyrażenie zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa FFIL Śnieżka SA poprzez wniesienie jako wkład niepieniężny – aport, do spółki zależnej.

#### **Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

Na 30 września 2020 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka nie posiadała żadnych zobowiązań ani aktywów warunkowych. W porównaniu z dniem 31 grudnia 2019 roku, stan zobowiązań i aktywów warunkowych nie uległ zmianie.

#### **Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności**

W związku z dołączeniem do Grupy w 2019 roku węgierskiej spółki Poli-Farbe Vegyipari Kft. (wraz z jej spółkami zależnymi), Zarząd Spółki, kierując się zasadą istotności (wyeksponowanie rynku węgierskiego), zdecydował się na zmianę począwszy od sprawozdania za I półrocze 2019 roku sposobu prezentacji dotychczasowych segmentów operacyjnych. Tym samym aktualnie obowiązują następujące segmenty: „Polska”, „Węgry”, „Ukraina”, „Białoruś” oraz „Pozostałe”.

Poniższe dane zostały obliczone i przedstawione zgodnie z MSSF nr 8. Przychody i koszty zostały przyporządkowane segmentom geograficznym z wyłączeniem przychodów z tytułu odsetek lub dywidend uzyskanych od innych segmentów oraz z odpowiednim uwzględnieniem wyników spółek stowarzyszonych. Wynik brutto segmentu jest różnicą między przychodami segmentu a kosztami segmentu przed wprowadzeniem korekt z tytułu udziałów mniejszości.



**Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2020 roku**  
Dane w tys. PLN

Wyniki segmentów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku:

okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 roku (niebadane)	Działalność kontynuowana						Działalność zaniechana	Wylączenia	Działalność ogółem
	Polska	Węgry	Ukraina	Białoruś	Pozostałe	Razem			
<b>Przychody segmentu po wylączeniach</b>	<b>438 041</b>	<b>134 633</b>	<b>62 347</b>	<b>19 495</b>	<b>27 716</b>	<b>682 232</b>	Grupa nie zaniechała działalności w prezentowanym okresie		<b>682 232</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	438 041	134 633	62 347	19 495	27 716	682 232		-	682 232
Sprzedaż między segmentami (wylączenia)	27 342	368	13 140	1 286	3 722	45 858		(45 858)	-
Przychody segmentu ogółem bez wyląceń	465 383	135 001	75 487	20 781	31 438	728 090			728 090
<b>Koszty segmentu po wylączeniach</b>	<b>318 305</b>	<b>100 549</b>	<b>39 033</b>	<b>12 221</b>	<b>19 359</b>	<b>489 467</b>			<b>489 467</b>
<b>Wyniki po wylączeniach</b>	<b>119 736</b>	<b>34 084</b>	<b>23 314</b>	<b>7 274</b>	<b>8 357</b>	<b>192 765</b>			<b>192 765</b>
Koszty nieprzypisane									84 850
Pozostałe przychody operacyjne									1 397
Pozostałe koszty operacyjne									2 206
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>									<b>107 106</b>
Przychody finansowe									2 251
Koszty finansowe									2 680
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności									530
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>									<b>107 207</b>
Podatek dochodowy									19 248
<b>Zysk netto, z tego przypadający:</b>									<b>87 959</b>
- akcjonariuszom podmiotu dominującego									80 437
- akcjonariuszom mniejszościowym									7 522

Wyniki segmentów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 roku:

okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 roku (niebadane), przekształcone	Działalność kontynuowana						Działalność zaniechana	Wylączenia	Działalność ogółem
	Polska	Węgry	Ukraina	Białoruś	Pozostałe	Razem			
<b>Przychody segmentu po wylączeniach</b>	<b>393 850</b>	<b>71 604</b>	<b>61 874</b>	<b>22 299</b>	<b>25 957</b>	<b>575 584</b>	Grupa nie zaniechała działalności w prezentowanym okresie		<b>575 584</b>
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	393 850	71 604	61 874	22 299	25 957	575 584			575 584
Sprzedaż między segmentami (wylączenia)	21 619	908	16 171	1 664	3 362	43 724		(43 724)	-
Przychody segmentu ogółem bez wyląceń	415 469	72 512	78 045	23 963	29 319	619 308			619 308
<b>Koszty segmentu po wylączeniach</b>	<b>285 979</b>	<b>60 200</b>	<b>44 249</b>	<b>14 090</b>	<b>14 321</b>	<b>418 839</b>			<b>418 839</b>
<b>Wyniki po wylączeniach</b>	<b>107 871</b>	<b>11 404</b>	<b>17 625</b>	<b>8 209</b>	<b>11 636</b>	<b>156 745</b>			<b>156 745</b>
Koszty nieprzypisane									68 150
Pozostałe przychody operacyjne									2 870
Pozostałe koszty operacyjne									4 476
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>									<b>86 989</b>
Przychody finansowe									1 547
Koszty finansowe									2 284
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności									357
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>									<b>86 609</b>
Podatek dochodowy									16 215
<b>Zysk netto, z tego przypadający:</b>									<b>70 394</b>
- akcjonariuszom podmiotu dominującego									67 261
- akcjonariuszom mniejszościowym									3 133

Struktura sprzedaży w Grupie Kapitałowej Śnieżka według kryteriów produktów i usług została przedstawiona w punkcie 1.2 niniejszego raportu.

## 5. Informacje korporacyjne

### 5.1 O Grupie

Grupa Kapitałowa Śnieżka składa się z Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA – jednostki dominującej, pełniącej wiodącą rolę w Grupie – i jej spółek zależnych. Podmioty wchodzące w skład Grupy operują na rynku farb i lakierów są powiązane udziałami i zależnościami produkcyjnymi. Współpraca polega na wzajemnym uzupełnianiu się, wymianie know-how i korzyściach wynikających z synergicznego działania. Rolę wiodącą w tych procesach pełni FFIL Śnieżka SA.

FFIL Śnieżka SA jako jednostka dominująca, pełni funkcje kontrolne w organach nadzoru spółek zależnych. Ponadto tworzy strategię rozwoju i koordynuje rozwój całej Grupy we wszystkich aspektach działalności. Każda ze spółek zależnych posiada samodzielność decyzyjną, przy założeniu spójności podejmowanych decyzji ze strategią Grupy i ścisłej współpracy kluczowych działów spółek zależnych ze swoimi odpowiednikami w jednostce dominującej. Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi dokonywane przez Spółkę oraz jej spółki zależne odbywają się na warunkach rynkowych.

W okresie pierwszych 9 miesięcy 2020 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka zatrudniała średniomiesięczne 1 409 osób, czyli o 10,4% więcej niż w analogicznym okresie 2019 roku, kiedy zatrudnienie wynosiło 1 276 osób.

**Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Śnieżka objętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności (na dzień 30 września 2020 roku)**



Ponadto Poli-Farbe Vegyipari Kft. posiada dwie spółki zależne prowadzące działalność handlową: w Rumunii (POLI-FARBE RO s.r.l., Odorheiul Secuiesc, Romania) i na Słowacji (POLIFARBE SK spol. sr.o., Kolárovo, Slovakia), w których posiada po 100% udziałów.

Zgromadzenie wspólników POLIFARBE SK spol. sr.o. podjęło uchwałę o rozpoczęciu z dniem 1 lipca 2020 roku procedury likwidacji tej spółki. Decyzja ta ma na celu optymalizację procedur i kosztów w Poli-Farbe i nie będzie miała wpływu na działalność sprzedażową Grupy na tamtejszym rynku.

8 października 2020 roku sąd rejestrowy dokonał wpisu zmiany nazwy spółki zależnej FFIL Śnieżka SA – „TM Investment” sp. z o.o. na „Śnieżka Trade of Colours” sp. z o.o. Zmiana nazwy spółki zależnej związana jest ze zmianami w Grupie Kapitałowej Śnieżka, o których Spółka informowała w raporcie nr 21/2020 z 31 sierpnia 2020 roku.

Spółki zależne FFIL Śnieżka SA (Poli-Farbe Vegyipari Kft., Śnieżka-Ukraina sp. z o.o., Śnieżka-BelPol Sp. z o.o., TM Investment Sp. z o.o. oraz Radomska Fabryka Farb i Lakierów SA) konsolidowane są metodą pełną.

Współpraca Grupy z podmiotami powiązаныmi kapitałowo dotyczy ponadto spółki Plastbud Sp. z o.o. (konsolidowanej metodą praw własności), która zajmuje się produkcją past barwiących Colorex oraz kolorantów do systemów kolorowania Śnieżki. Plastbud Sp. z o.o. jest również dostawcą niektórych surowców oraz towarów dla Grupy.

### **Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Śnieżka w III kwartale 2020 roku**

- **Zwiększenie udziału w kapitale zakładowym Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów SA**

W raportowanym okresie FFIL Śnieżka SA zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów SA z 91,50% akcji do 91,64% akcji.

- **Wyodrębnienie pionu handlowego z FFIL Śnieżka**

Informacje o wyodrębnieniu od dnia 1 września 2020 roku pionu handlowego jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa w strukturze organizacyjnej Emitenta oraz o zmianie nazwy spółki zależnej „TM Investment” sp. z o.o. na „Śnieżka Trade of Colours” sp. z o.o. zostały obszernie opisane w rozdziale 4 raportu.

## **5.2 Akcje i akcjonariat**

Na 30 września 2020 roku kapitał zakładowy FFIL Śnieżka SA składał się z 12 617 778 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. Na kapitał zakładowy Spółki składają się następujące serie akcji:

- akcje imienne, uprzywilejowane serii A – 100 000 szt.,
- akcje imienne, uprzywilejowane serii B – 400 000 szt.,
- akcje zwykłe serii C, D, E, F – 12 117 778 szt.

Akcje serii A i B są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada pięć głosów na walnym zgromadzeniu. Ponadto, zgodnie ze Statutem FFIL Śnieżka SA akcjonariusze posiadający akcje serii A mają prawo do wyboru trzech członków Rady Nadzorczej w tym przewodniczącego Rady Nadzorczej, w ten sposób, że na każde 30 000 akcji przypada prawo wskazania członka Rady Nadzorczej w tym przewodniczącego Rady Nadzorczej. W przypadku wygaśnięcia uprzywilejowania w stosunku do części akcji imiennych serii A na każde pozostałe 20 000 akcji serii A przypada prawo wskazania jednego członka Rady Nadzorczej, w tym przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W ciągu III kwartału 2020 roku kapitał podstawowy Spółki nie uległ zmianie.

Na dzień publikacji raportu posiadaczami akcji serii A i B byli:

<b>Posiadacze akcji serii A</b>	<b>Liczba posiadanych akcji (w szt.)</b>
Stanisław Cymbor	33 334
Jerzy Pater	33 333
Piotr Mikrut	16 667
Rafał Mikrut	16 666

<b>Posiadacze akcji serii B</b>	<b>Liczba posiadanych akcji (w szt.)</b>
Stanisław Cymbor	133 333
Jerzy Pater	133 334
Piotr Mikrut	133 333

Akcje wszystkich serii mają jednakowe prawa co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału. W Spółce nie występują ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki dotyczą posiadaczy akcji imiennych uprzywilejowanych. Zbycie pod jakimkolwiek tytułem prawnym akcji imiennych uprzywilejowanych lub ich zamiana na akcje na okaziciela, wymaga wcześniejszego złożenia wszystkim akcjonariuszom posiadającym akcje serii A przez akcjonariusza zainteresowanego zbyciem lub zamianą na akcje na okaziciela oferty nabycia akcji. Podjęcie decyzji o emisji lub wykupie akcji wymaga zgody walnego zgromadzenia Spółki.

W III kwartale 2020 roku w Spółce nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.

### Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień publikacji raportu stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawiał się następująco:

Osoby zarządzające	Liczba posiadanych akcji (szt.)
Piotr Mikrut	1 270 833
Witold Waśko	198


Osoby nadzorujące	Liczba posiadanych akcji (szt.)
Stanisław Cymbor	2 541 667
Jerzy Pater	2 541 667
Rafał Mikrut	1 270 833

W okresie od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego (tj. raportu za I półrocze 2020 roku, przekazany do publicznej wiadomości 16 września 2020 roku), nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

### Struktura własności znacznych pakietów akcji Spółki

Na dzień publikacji raportu znaczącymi akcjonariuszami FFIL Śnieżka SA, posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, były następujące osoby i podmioty:

	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (w %)
	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
Jerzy Pater*	<i>w tym bezpośrednio 166 667</i>	1,32	833 335	5,7
	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
Stanisław Cymbor**	<i>w tym bezpośrednio 166 667</i>	1,32	833 335	5,7
Piotr Mikrut	1 270 833	10,07	1 870 833	12,8



Rafał Mikrut	1 270 833	10,07	1 337 497	9,15
<hr/>				
Aviva OFE Aviva Santander	1 461 000	11,58	1 461 000	9,99
<hr/>				
Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny	1 180 000	9,35	1 180 000	8,07

\*Jerzy Pater posiada akcje Spółki pośrednio poprzez spółkę PPHU Elżbieta i Jerzy Pater Sp. z o.o. (PPHU Elżbieta i Jerzy Pater Sp. z o.o. posiada akcje emitenta w liczbie 2 375 000 sztuk co daje 18,82% udziału w kapitale zakładowym i 16,25% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

\*\* Stanisław Cymbor posiada akcje Spółki pośrednio poprzez spółkę PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. (PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. posiada akcje emitenta w liczbie 2 375 000 sztuk co daje 18,82% udziału w kapitale zakładowym i 16,25% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W okresie od dnia przekazania do publicznej wiadomości raportu za I półrocze 2020 roku, tj. 16 września 2020 roku, według informacji posiadanych przez Spółkę, nie nastąpiły zmiany w strukturze znacznych pakietów wyemitowanych przez nią akcji.

## 5.3 Zarząd i Rada Nadzorcza

### 5.3.1 Zarząd

W III kwartale 2020 roku i na dzień publikacji raportu Zarząd FFIL Śnieżka SA stanowili:

- Piotr Mikrut – Prezes Zarządu,
- Witold Waśko – Wiceprezes Zarządu,
- Joanna Wróbel-Lipa – Wiceprezes Zarządu.

### 5.3.2 Rada Nadzorcza

W III kwartale 2020 roku i na dzień publikacji raportu Rada Nadzorcza FFIL Śnieżka SA pełniła obowiązki w następującym składzie:

- Stanisław Cymbor – Przewodniczący,
- Jerzy Pater – Wiceprzewodniczący,
- Jarosław Wojdyła – Sekretarz,
- Zbigniew Łapiński – Członek,
- Rafał Mikrut – Członek,
- Dariusz Orłowski – Członek.