

# SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA za III kwartał 2023 roku



---

## **SPIS TREŚCI**

<b>PODSUMOWANIE OKRESU</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 SPRZEDAŻY	20
1.3 GŁÓWNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	24
1.4 SYTUACJA MAJĄTKOWA	26
1.5 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	31
1.6 WSKAŹNIKI FINANSOWE	33
1.7 SEZONOWOŚĆ	35
1.8 CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI GRUPY W KOLEJNYCH KWARTAŁACH	35
<b>2. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA</b>	<b>40</b>
2.1 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	41
2.2 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	42
2.3 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	43
2.4 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	44
<b>3. KWARTALNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FFIL ŚNIEŻKA SA</b>	<b>45</b>
3.1 SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	45
3.2 SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	46
3.3 SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	47
3.4 SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	48
<b>4. INFORMACJA DODATKOWA</b>	<b>49</b>
<b>5. INFORMACJE KORPORACYJNE</b>	<b>56</b>
5.1 O GRUPIE	56
5.2 AKCJE I AKCJONARIAT	58
5.3 ZARZĄD I RADA NADZORCZA	61

## **PODSUMOWANIE OKRESU**

### **Najważniejsze informacje, w tym dokonania i niepowodzenia**

W zakończonym już sezonie 2023 Grupa Kapitałowa Śnieżka („Grupa”) osiągnęła bardzo dobre wyniki biznesowe.

Grupa wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 705,1 mln PLN, tj. o 8,3% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na wyniki sprzedaży w raportowanym okresie miał wpływ przede wszystkim wzrost sprzedaży na rynku polskim, który dominuje w całkowitych przychodach Grupy, oraz znacznie wyższa sprzedaż na rynku ukraińskim r/r, który odbudowuje swoje udziały w strukturze przychodów Grupy.

Na wyniki sprzedaży i zyski w raportowanym okresie pozytywny wpływ miała realizacja długoterminowej strategii marketingowo-sprzedażowej, której elementem jest polityka prcingowa. Zakłada ona m.in. konsekwentnie wdrażane zmiany cen produktów w odpowiedzi na rosnące ceny surowców używanych do produkcji oraz wzrost szeregu innych kosztów prowadzenia działalności (np. kosztów transportu, cen logistyki oraz wynagrodzeń).

Należy jednak podkreślić, że nadal utrzymują się niekorzystne warunki makroekonomiczne oddziaływujące na całą branżę, w której działa Grupa. To m.in. wysoka inflacja wpływająca na spadek siły nabywczej konsumentów oraz wciąż niekorzystne, choć poprawiające się w stosunku do ub.r., wskaźniki nastrojów konsumenckich widoczne w badaniach. Pozytywny wpływ na wyniki Grupy miał natomiast obserwowany na kluczowym dla Grupy polskim rynku niestabilny od kilku lat trend premiumizacji, czyli kupowania produktów wyższej jakości.

Na największym dla Grupy, polskim rynku farb dekoracyjnych w pierwszych trzech kwartałach 2023 odnotowano dwucyfrowy wzrost wartości (w ujęciu procentowym) r/r, przy jednoczesnym jednocyfrowym spadku wielkości sprzedanego wolumenu r/r (w ujęciu procentowym).

W pierwszych dziewięciu miesiącach br. Grupa osiągnęła również bardzo dobre wyniki finansowe: skonsolidowany zysk netto w wysokości 82,5 mln PLN (wzrost o 84,5% r/r), zysk na działalności operacyjnej w wysokości 115,9 mln PLN (wzrost o 56,4% r/r) i wynik EBITDA w wysokości 145,1 mln PLN (wzrost o 43,1% r/r). Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 77,0 mln PLN (wzrost o 93,0% r/r).

Zarząd FFIL Śnieżka SA („Spółka”) wskazuje, że wyniki finansowe Grupy należy niezmiennie analizować po zakończeniu całego roku, przede wszystkim z uwagi na sezonowość w branży, w której działają kluczowe spółki Grupy. Wynika to także z trudności przewidzenia przyszłej sytuacji makroekonomicznej, popytu konsumenckiego, sytuacji na rynku surowców i opakowań, a także dalszego przebiegu wojny w Ukrainie albo jej zakończenia, w tym krótko-, i przede wszystkim długoterminowych skutków tego konfliktu.

### **Geograficzna struktura przychodów**

Kluczowymi rynkami Grupy Śnieżka są: Polska (68,8% udział w strukturze przychodów), Węgry (15,0%) oraz Ukraina (10,1%).

Dane w tys. PLN

W Polsce przychody ze sprzedaży wypracowane przez Grupę wyniosły 485,6 mln PLN i były o 9,0% wyższe w porównaniu z poprzednim rokiem. Wzrost wartości sprzedaży w Polsce wynikał przede wszystkim z: odpowiednio kształtowanej polityki cenowej – pricingu, aktywności marketingowo-sprzedażowych oraz utrzymującej się migracji klientów w kierunku produktów premium.

Przychody Grupy na pozostałych rynkach wyniosły: na Węgrzech 105,6 mln PLN (-6,6% r/r), w Ukrainie 70,9 mln PLN (wzrost o 33,4% r/r), a na pozostałych rynkach (segment operacyjny „Pozostałe”) 42,9 mln PLN (wzrost o 9,7% r/r).

### **Wpływ konfliktu zbrojnego w Ukrainie na Grupę**

Spółka Śnieżka-Ukraina w pierwszym kwartale 2022 roku czasowo zawiesiła działalność operacyjną, tj. od 25 lutego 2022 roku wstrzymała wykonywanie dostaw oraz zawiesiła produkcję. Produkcja została wznowiona 11 kwietnia 2022 roku. Dlatego wyniki trzech kwartałów br. są nieporównywalne do wyników osiągniętych w Ukrainie w analogicznym okresie ub.r.

Zarząd Spółki wskazuje, że sytuacja na tym rynku pozostaje niepewna i wymagająca oraz że wyniki po trzech kwartałach br. nie powinny być w opinii Spółki jakkolwiek bazą do szacowania wyników kolejnych okresów.

### **Najważniejsze wyniki wypracowane w III kwartale 2023 roku**

W III kwartale 2023 roku Grupa wypracowała 270,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży (wzrost o 9,2% r/r), 55,3 mln PLN zysku na działalności operacyjnej (wzrost o 74,2% r/r), 65,0 mln PLN zysku EBITDA (wzrost o 58,7% r/r) oraz 41,2 mln PLN zysku netto (wzrost o 89,6% r/r). Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 38,7 mln PLN (wzrost o 94,2% r/r).

### **Inwestycje**

Po 9 miesiącach 2023 roku nakłady inwestycyjne Grupy (CAPEX) wyniosły 13,1 mln PLN i były o 66% niższe niż w tym samym okresie ub.r. Spadek nakładów inwestycyjnych to efekt zaplanowanej polityki Spółki, związany z zakończeniem rekordowego cyklu inwestycyjnego zrealizowanego w latach 2018-2022.

Dane w tys. PLN

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Grupa Kapitałowa Śnieżka – dane skonsolidowane (niebadane, niepodlegające przeglądowi)

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>705 067</b>	<b>651 023</b>	<b>154 036</b>	<b>138 870</b>
II. Zysk z działalności operacyjnej	115 865	74 093	25 313	15 805
III. Zysk brutto	100 068	59 482	21 862	12 688
<b>IV. Zysk netto</b>	<b>82 470</b>	<b>44 691</b>	<b>18 017</b>	<b>9 533</b>
- Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	77 021	39 898	16 827	8 511
- Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	5 449	4 793	1 190	1 022
V. Całkowity dochód za okres	82 185	41 516	17 955	8 856
- Całkowity dochód za okres przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	75 532	38 090	16 501	8 125
- Całkowity dochód za okres przypadający na udziały niekontrolujące	6 653	3 426	1 453	731
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	167 957	75 725	36 693	16 153
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(16 224)	(39 540)	(3 544)	(8 434)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(110 313)	(26 484)	(24 100)	(5 649)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	41 420	9 701	9 049	2 069
<b>X. Aktywa, razem</b>	<b>832 645</b>	<b>864 104</b>	<b>179 620</b>	<b>177 441</b>
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	449 809	523 051	97 034	107 407
XII. Zobowiązania długoterminowe	221 460	212 946	47 774	43 728
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	228 349	310 105	49 260	63 679
<b>XIV. Kapitał własny</b>	<b>382 836</b>	<b>341 053</b>	<b>82 586</b>	<b>70 034</b>
- Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	355 354	310 840	76 658	63 830
- Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontroli	27 482	30 213	5 928	6 204
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 722	2 591
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)	6,54	3,54	1,43	0,76
- Zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	6,10	3,16	1,33	0,67
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	6,54	3,54	1,43	0,76
- Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	6,10	3,16	1,33	0,67
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	30,34	27,03	6,55	5,55
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	30,34	27,03	6,55	5,55
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / EUR)	2,00	2,50	0,43	0,51

## Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2023 roku

Dane w tys. PLN

### FFiL Śnieżka SA – dane jednostkowe (niebadane, niepodlegające przeglądowi)

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>463 796</b>	<b>414 979</b>	<b>101 325</b>	<b>88 519</b>
II. Zysk z działalności operacyjnej	104 740	54 631	22 882	11 653
III. Zysk brutto	75 017	32 259	16 389	6 881
<b>IV. Zysk netto</b>	<b>69 788</b>	<b>29 045</b>	<b>15 247</b>	<b>6 196</b>
V. Całkowity dochód za okres	69 464	29 816	15 176	6 360
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	65 111	33 756	14 225	7 200
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	30 750	(12 109)	6 718	(2 583)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(91 658)	(27 626)	(20 025)	(5 893)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	4 203	(5 979)	918	(1 275)
<b>X. Aktywa, razem</b>	<b>861 853</b>	<b>879 153</b>	<b>185 920</b>	<b>180 532</b>
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	594 449	651 146	128 236	133 711
XII. Zobowiązania długoterminowe	442 422	484 458	95 440	99 482
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	152 027	166 688	32 796	34 229
<b>XIV. Kapitał własny</b>	<b>267 404</b>	<b>228 007</b>	<b>57 685</b>	<b>46 821</b>
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 722	2 591
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)	5,53	2,30	1,21	0,49
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	5,53	2,30	1,21	0,49
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	21,19	18,07	4,57	3,71
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	21,19	18,07	4,57	3,71
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / EUR)	2,00	2,50	0,43	0,51

### Kursy euro (EUR) przyjęte do przeliczenia skróconych sprawozdań:

	9 miesięcy 2023 roku	9 miesięcy 2022 roku
Poszczególne pozycje skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczono wg kursu średniego euro (EUR) w okresie	4,5773	4,6880
	na dzień 30 września 2023 roku	na dzień 30 września 2022 roku
Poszczególne pozycje skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono wg kursu euro (EUR) na koniec okresu	4,6356	4,8698

## KRÓTKO O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA

### Co nas wyróżnia?

#### W liczbach

 **40 lat**  
doświadczenia w branży

 **20 lat**  
obecności na GPW

 **Ponad 1100**  
pracowników w Grupie Śnieżka

 **140 mln kg**  
produktów rocznie



Jeden z liderów rynku farb w segmencie wyrobów dekoracyjnych w Polsce, na Węgrzech i w Ukrainie



Jeden z 25 największych producentów farb w Europie\*

\*wg European Coatings, najwięksi producenci powłok farbiarskich, 2023

#### Aktywa

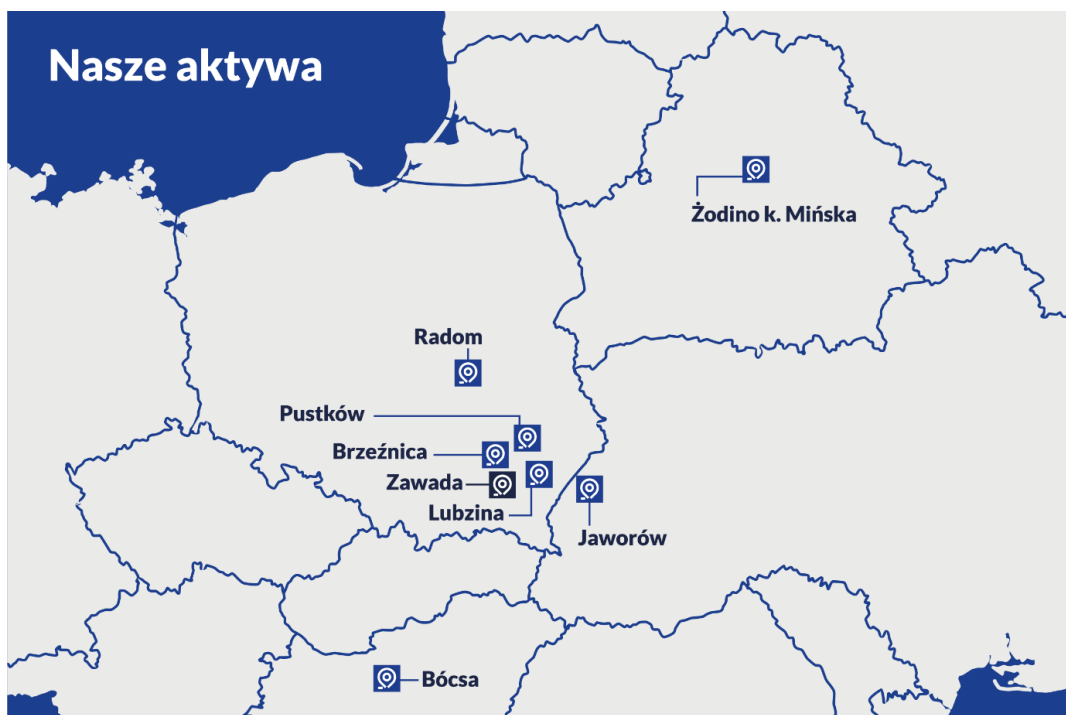
 **7 zakładów produkcyjnych**  
zlokalizowanych w 4 krajach

 **Centrum Logistyczne**  
największa inwestycja w historii Grupy

 **Centrum R&D**  
własne badania i innowacje

 **Profesjonalne laboratoria**  
m.in. mikrobiologiczne i chromatograficzne

### Nasze aktywa



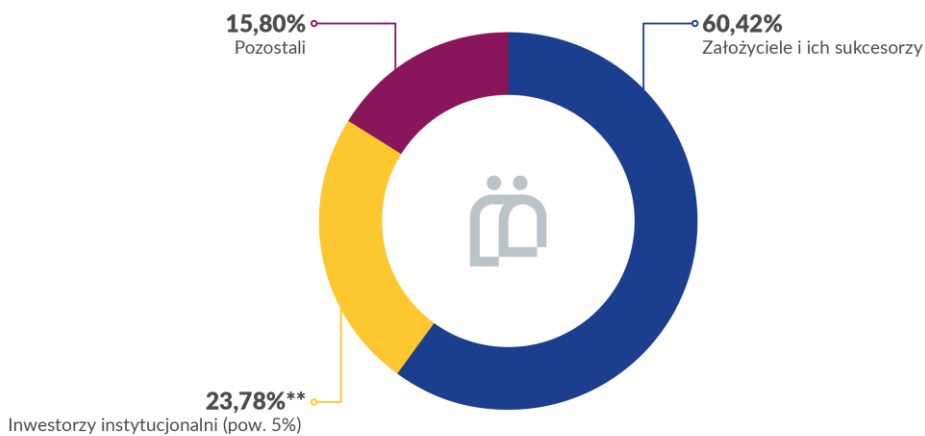
 7 zakładów produkcyjnych

 Centrum Logistyczne Grupy Śnieżka



### Struktura akcjonariatu FFil Śnieżka SA\*

(udział w kapitale zakładowym w %)



\*Dane na 20.11.2023 r.

\*\* PTE Allianz Polska S.A.: 14,39%

PTE Nationale-Nederlanden S.A.: 9,39%

### Kluczowe marki Grupy:





## 1. Komentarz do wyników finansowych

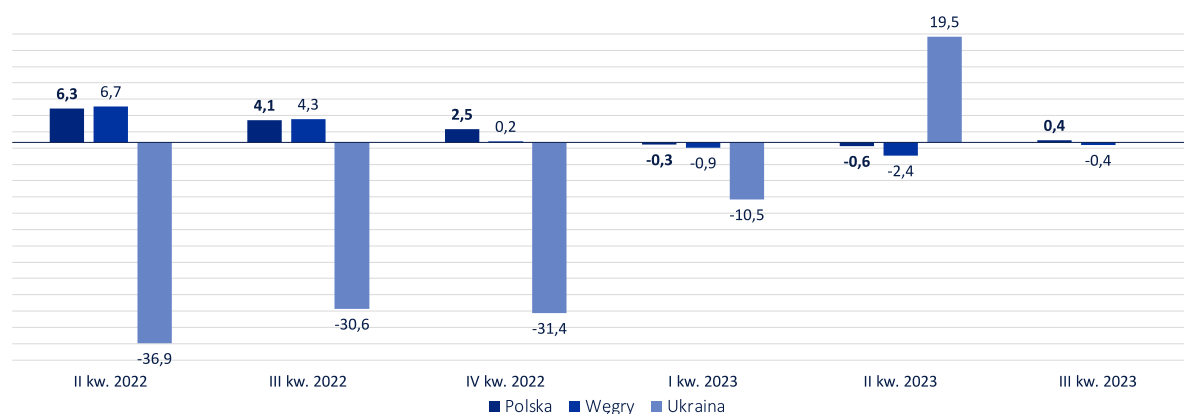
### 1.1 Sytuacja makroekonomiczna oraz kondycja branży

#### 1.1.1 Sytuacja makroekonomiczna

W pierwszych trzech kwartałach 2023 roku europejska gospodarka odnotowała wzrost, choć nie tak dynamiczny, jak we wcześniej raportowanych okresach. Międzynarodowy Fundusz Walutowy szacuje, że wzrost gospodarczy całej Unii Europejskiej usytuuje się na poziomie 0,7% r/r w 2023 roku oraz 1,5% w 2024 roku<sup>1</sup>. Podobnego zdania jest Komisja Europejska, która przewiduje w najnowszej prognozie spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego w Unii Europejskiej (do 0,8% w 2023 roku i 1,4% w 2024 roku). Jak wskazano, popyt wewnętrzny pozostaje słaby, gospodarka odczuwa również skutki zacieśniania polityki pieniężnej. Dodatkowo gospodarka UE nie może liczyć na silne wsparcie popytu zewnętrznego.

KE spodziewa się jednak nieznacznego odbicia wzrostu w 2024 roku ze względu na przewidywany spadek inflacji, mocny rynek pracy oraz wzrost realnych dochodów<sup>2</sup>.

Wykres 1. Dynamika produktu krajowego brutto r/r dla kluczowych rynków Grupy w ujęciu kwartalnym (w %)



Źródło: GUS, Hungarian Central Statistical Office, State Statistics Service of Ukraine. Dane o PKB w Ukrainie w III kwartale 2023 roku nie zostały opublikowane do dnia publikacji Sprawozdania.

<sup>1</sup> Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, *World Economic Outlook Database*, październik 2023.

<sup>2</sup> Źródło: Komisja Europejska, *Summer 2023 Economic Forecast: Easing growth momentum amid declining inflation and robust labour market*, wrzesień 2023.

## Polska

Polskie PKB w I kwartale 2023 roku skurczyło się o 0,3%, w II kwartale – o 0,6% w ujęciu r/r, zaś w III kwartale (według szybkiego szacunku GUS) zwiększył się o 0,4% r/r. Według projekcji NBP gospodarka w IV kwartale wzrośnie o 1,3% r/r, a w całym roku o 0,3%<sup>3</sup>.

Produkcja sprzedana przemysłu w okresie styczeń-wrzesień 2023 roku spadła o 1,9% wobec analogicznego okresu ub.r.<sup>4</sup>. Produkcja budowlano-montażowa osiągnęła w okresie styczeń-wrzesień br. wzrost o 2,3% r/r, przy czym w kategorii „budowa budynków” skurczyła się w tym samym okresie o 8,1% r/r<sup>5</sup>.

W okresie styczeń-wrzesień odnotowano zmniejszenie się liczby mieszkań oddanych do użytkowania względem analogicznego okresu w 2022 roku – przybyło 161,3 tys. mieszkań (-3,4% r/r). Znaczącemu obniżeniu uległa liczba mieszkań, na których budowę wydano pozwolenie lub dokonano zgłoszenia z projektem budowlanym. Dynamika wskaźnika wyniosła -26,6% r/r (174,3 tys.). Zaobserwowano również spadek liczby mieszkań, których budowę rozpoczęto (-15,7% r/r; 138,9 tys.)<sup>6</sup>.

Inflacja konsumencka (CPI) w Polsce we wrześniu 2023 roku wyniosła 8,2% r/r, a w okresie styczeń-wrzesień 2023 roku 13,2% wobec analogicznego okresu ub.r. W podanym okresie największe wzrosty cen odnotowano w kategoriach żywność i napoje alkoholowe (+18,0% r/r), użytkowanie mieszkania lub domu i nośniki energii (+16,3% r/r) oraz restauracje i hotele (+15,1% r/r)<sup>7</sup>.

Stopa bezrobocia rejestrowanego w okresie styczeń-wrzesień 2023 w Polsce wahała się między 5,0 a 5,6%, osiągając na koniec września poziom 5,0% wobec 5,1% we wrześniu 2022 roku<sup>8</sup>. We wrześniu br. przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw utrzymywało się na tym samym poziomie względem września 2022 roku, zaś przeciętne wynagrodzenie w tym sektorze zwiększyło się o 10,3%, do 7 379,88 zł<sup>9</sup>. W ciągu trzech pierwszych kwartałów br. przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 0,5%, z kolei przeciętne wynagrodzenie zwiększyło się o 12,0%, do 7 336,43 zł.

Według danych GUS we wrześniu br. ocena ogólnego klimatu koniunktury przez przedsiębiorców pozostawała negatywna. Oceny koniunktury w sektorach przetwórstwo przemysłowe oraz

---

<sup>3</sup> Źródło: NBP, *Raport o inflacji*, lipiec 2023.

<sup>4</sup> Źródło: GUS, *Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu we wrześniu 2023 roku*, październik 2023.

<sup>5</sup> Źródło: GUS, *Dynamika produkcji budowlano-montażowej w czerwcu 2023 roku*, lipiec 2023.

<sup>6</sup> Źródło: GUS, *Budownictwo mieszkaniowe w okresie styczeń-wrzesień 2023 roku*, październik 2023.

<sup>7</sup> Źródło: GUS, *Wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych we wrześniu 2023 roku*, październik 2023.

<sup>8</sup> Źródło: GUS, *Bezrobotni zarejestrowani i stopa bezrobocia. Stan w końcu września 2023 roku*, październik 2023.

<sup>9</sup> Źródło: GUS, *Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw we wrześniu 2023 roku*, październik 2023.

Dane w tys. PLN

budownictwo wyniosły odpowiednio -12,8 i -9,5<sup>10</sup>. Wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu, który obrazuje nastroje wśród menadżerów do spraw zakupów, wzrósł do poziomu 43,9 pkt<sup>11</sup>.

Bank Światowy utrzymał swoją prognozę PKB na 2023 rok dla Polski opublikowaną w styczniu 2023 roku na poziomie 0,7%<sup>12</sup>. Komisja Europejska spodziewa się zaś wzrostu krajowego PKB w 2023 roku na poziomie 0,5% oraz inflacji rzędu 11,4% r/r<sup>13</sup>. Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) szacuje wzrost gospodarczy w Polsce w 2023 roku na poziomie 0,6%<sup>14</sup>.

## **Węgry**

Gospodarka węgierska (PKB) konsekwentnie kurczyła się w ostatnich kwartałach: w I kwartale 2023 o 0,9% r/r, w II kwartale o 2,4%, zaś w III kwartale o 0,4% utrzymując Węgry w technicznej recesji<sup>15</sup>. Narodowy Bank Węgier (MNB) prognozuje, że w całym 2023 roku dynamika PKB usytuuje się między -0,5 a 0,5% r/r.

Inflacja na Węgrzech we wrześniu 2023 roku wyniosła 12,2% r/r, a w całym okresie styczeń–wrzesień sięgnęła 20,9% r/r. Wrześniowa projekcja inflacji przedstawiona przez MNB wskazuje, że szczytowy wzrost cen miał miejsce w styczniu br., a obecnie rynek jest w procesie dezinflacji. Według przewidywań MNB do końca 2023 roku inflacja powinna osiągnąć wartość ok. 7,1% r/r<sup>16</sup>. W pierwszych trzech kwartałach roku najszybszą dynamiką wzrostu cen odznaczały się kategorie paliw i nośników energii (34,8% r/r) oraz żywność (32,0% r/r).

Wielkość produkcji budowlanej w okresie styczeń–wrzesień br. roku spadła o 4,7% względem analogicznego okresu poprzedniego roku. Produkcja przemysłowa spadła zaś w podanym okresie o 4,9% r/r<sup>17</sup>.

W okresie styczeń–wrzesień 2023 roku stopa bezrobocia wahała się między 3,8 a 4,1%, osiągając poziom 3,9% na koniec września, co oznacza wzrost o 0,3 pp. r/r<sup>18</sup>. W okresie od stycznia do sierpnia 2023 roku średnie zarobki brutto na Węgrzech wyniosły 556 900 HUF (tj. około 6 697 PLN), co stanowi wzrost o 14,0% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

<sup>10</sup> Źródło: GUS, Koniunktura w przetwórstwie przemysłowym, budownictwie, handlu i usługach, wrzesień 2023 r.

<sup>11</sup> Źródło: Investing.com, Polska – wskaźnik PMI dla przemysłu, wrzesień 2023.

<sup>12</sup> Źródło: Bank Światowy, Global Economic Prospects, czerwiec 2023.

<sup>13</sup> Źródło: Komisja Europejska, Summer 2023 Economic Forecast for Poland, wrzesień 2023.

<sup>14</sup> Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, World Economic Outlook Database, październik 2023.

<sup>15</sup> Źródło: Hungarian Central Statistical Office.

<sup>16</sup> Źródło: Magyar Nemzeti Bank, Inflation Report, wrzesień 2023.

<sup>17</sup> Źródło: Hungarian Central Statistical Office, Construction output volume, Industrial production decreased, listopad 2023.

<sup>18</sup> Źródło: Hungarian Central Statistical Office, *Economic activity of population*, październik 2023.

Dane w tys. PLN

Bank Światowy prognozuje na dzień publikacji Sprawozdania wzrost gospodarczy Węgier w br. na poziomie 0,6%, co oznacza podwyższenie prognozy ze stycznia o 0,1 punktu procentowego<sup>19</sup>. Podobnie prognozuje Komisja Europejska – według niej węgierska gospodarka może zakończyć 2023 rok ze wzrostem na poziomie 0,5% r/r<sup>20</sup>. Z kolei MFW obniżył przewidywaną dynamikę PKB Węgier w 2023 roku do -0,3%<sup>21</sup>.

## **Ukraina**

Oficjalne dane Państwowej Służby Statystyki Ukrainy podały, że w I kwartale 2023 roku PKB spadło o 10,5% r/r, drugi kwartał przyniósł natomiast pierwszy od 2021 roku wzrost PKB (+19,5% r/r), wobec spadku o 36,9% w II kwartale ub.r.)<sup>22</sup>. Narodowy Bank Ukrainy przewiduje, że w III kwartale gospodarka Ukrainy wzrośnie o 4,6% r/r<sup>23</sup>. Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) w swojej prognozie przewiduje wzrost ukraińskiego PKB o 2,0% r/r<sup>24</sup>. MFW zwrócił także uwagę na odporność ukraińskiej gospodarki funkcjonującej w warunkach wojennych. Gospodarka Ukrainy dostosowuje się i odbudowuje w szybszym tempie niż początkowo prognozowano.

W okresie styczeń-wrzesień 2023 roku inflacja w Ukrainie zgodnie z przewidywaniami kontynuowała trend spadkowy. Ministerstwo Finansów Ukrainy już w lipcu wskazywało, że sytuacja gospodarcza i finansowa się ustabilizowała<sup>25</sup>. We wrześniu br. inflacja CPI wyniosła 7,1% r/r (wobec 24,6% r/r z września 2022 roku)<sup>26</sup>. Tempo spadku inflacji kształtowało się znacząco poniżej prognozy NBU z lipca 2023 roku. Duże znaczenie miały ograniczone możliwości eksportowe, który wpłynęły na niższe ceny artykułów spożywczych. NBU przewiduje, że inflacja konsumencka na koniec roku będzie niższa niż według lipcowej prognozy<sup>27</sup>. Przez pierwsze trzy kwartały 2023 roku hrywna pozostawała stabilna także ze względu na czynniki sezonowe i nasycenie rynku podażą waluty obcej ze strony gospodarstw domowych. NBU do końca września utrzymywał sztywny kurs dolara na poziomie 36,5686 UAH/USD. Bank centralny uwolnił kurs hrywny do dolara w pierwszych dniach października<sup>28</sup>.

---

<sup>19</sup> Źródło: Bank Światowy, *Global Economic Prospects*, czerwiec 2023.

<sup>20</sup> Źródło: Komisja Europejska, *European Economic Forecast. Spring 2023*, maj 2023.

<sup>21</sup> Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, *World Economic Outlook Database*, październik 2023.

<sup>22</sup> Źródło: Państwowa Służba Statystyczna Ukrainy, *Wskaźniki makroekonomiczne*, październik 2023.

<sup>23</sup> Źródło: Narodowy Bank Ukrainy, *Macroeconomic forecast (July 2023)*, lipiec 2023.

<sup>24</sup> Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, *World Economic Outlook Database*, październik 2023.

<sup>25</sup> Źródło: Ministerstwo Finansów Ukrainy, *General Fund of State Budget Received UAH 133.7 billion of Revenues in June 2023*, lipiec 2023.

<sup>26</sup> Źródło: Państwowa Służba Statystyczna Ukrainy, *Wskaźniki makroekonomiczne*, październik 2023.

<sup>27</sup> Źródło: Narodowy Bank Ukrainy, *NBU September 2023 Inflation Update*, październik 2023.

<sup>28</sup> Źródło: Narodowy Bank Ukrainy, *Oficjalne kursy walut*.

Dane w tys. PLN

W drugiej połowie 2023 roku NBU dwukrotnie zdecydował się obniżyć główną stopę procentową z poziomu 25% na 22% w lipcu oraz na 20% we wrześniu<sup>29</sup>.

Skutki wojny mocno dotknęły rynek pracy. Jeszcze w I kwartale br. bezrobocie utrzymywało się na wysokim poziomie (20–24%). Jego precyzyjne określenie jest jednak trudne ze względu na brak możliwości wykonania pomiarów na pełną skalę oraz z uwagi na wynikającą z wojny masową emigrację Ukraińców. Według dostępnych danych bezrobocie w II i III kwartale spadało, osiągając poziom ok. 15,9%, a liczba otwartych wakatów stopniowo się zwiększa od początku roku<sup>30</sup>. Z drugiej strony pracodawcy często nie są jednak w stanie w pełni obsadzić otwartych wakatów ze względu na mobilizację osób powołanych do służby wojskowej. Zdaniem ekspertów choć ukraiński rynek pracy pozostaje niebilansowany (oczekiwania pracodawców nie pokrywają się z dostępnością pracowników), to wzrasta odsetek osób pracujących<sup>31</sup>.

Od 24 lutego 2022 roku do dnia publikacji niniejszego raportu oficjalne dane ukraińskiego urzędu statystycznego o średnich płacach nie zostały opublikowane.

### 1.1.2 Rynek farb dekoracyjnych i chemii budowlanej

Kluczowymi rynkami, na których działała Grupa Kapitałowa Śnieżka, w pierwszych trzech kwartałach 2023 roku pozostawały: Polska, Węgry oraz Ukraina. Na tych trzech rynkach Grupa osiągnęła w raportowanym okresie 93,9% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

#### **Polska**

Według danych Polskiego Związku Producentów Farb i Klejów w pierwszych trzech kwartałach 2023 roku rynek farb dekoracyjnych zanotował dwucyfrowy wzrost wartości (w ujęciu procentowym) r/r, przy jednoczesnym jednocyfrowym spadku wielkości sprzedanego wolumenu r/r (w ujęciu procentowym).

Grupa ocenia, że istnieją dwie podstawowe przyczyny tej sytuacji. Pierwsza to obserwowany od kilku lat trend premiumizacji (kupowania przez konsumentów produktów wyższej jakości, które zwykle odznaczają się wyższymi cenami). Druga dotyczy strony podaźowej i związana jest ze znaczną zmianą cen obserwowaną w całej kategorii produktów chemii budowlanej.

Obecnie ceny farb i lakierów powoli się stabilizują. We wrześniu odnotowały jednocyfrową dynamikę (w ujęciu procentowym) wzrostu cen<sup>32</sup>. Choć w związku z wojną w Ukrainie sytuacja geopolityczna

---

<sup>29</sup> Źródło: Narodowy Bank Ukrainy, *Stopa procentowa NBU*.

<sup>30</sup> Źródło: Centre for Economic Strategy, *Ukraine War Economy Tracker*, październik 2023.

<sup>31</sup> Źródło: Studium Europy Wschodniej. Uniwersytet Warszawski, Ekspertka: Bezrobocie na Ukrainie spada, ale nierównowaga na rynku pracy pozostaje, <https://studium.uw.edu.pl/ekspertka-bezrobocie-na-ukrainie-spada-ale-nerownowaga-na-rynku-pracy-pozostaje/>, sierpień 2023 roku.

<sup>32</sup> Źródło: Grupa PSB, *Trendy cenowe*, październik 2023.

Dane w tys. PLN

wciąż pozostaje napięta, minął szok na rynku remontowo-budowlanym obserwowany wiosną 2022 roku, wynikający z jej wpływu na rynek.

Koniunktura na polskim rynku farb dekoracyjnych i chemii budowlanej jest także zależna od nastrojów panujących wśród konsumentów. We wrześniu 2023 roku w stosunku do poprzedniego miesiąca odnotowano poprawę nastrojów konsumenckich zarówno obecnych, jak i dotyczących przyszłych okresów. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK) opisujący obecne tendencje konsumpcji indywidualnej wyniósł -20,3 i był o 2,0 pp. wyższy w stosunku do poprzedniego miesiąca<sup>33</sup>. Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK) opisujący oczekiwane w najbliższych miesiącach tendencje konsumpcji indywidualnej, ukształtował się na poziomie -9,4, co oznacza wzrost 1,1 pp. w skali miesiąca<sup>34</sup>.

Obecnie dla branży czynnikiem wspierającym jest rządowy program Pierwsze Mieszkanie (w tym „Bezpieczny Kredyt 2%”) na pierwsze mieszkanie. W trzecim kwartale program mocno stymulował popyt na nowe mieszkania (ponad 20 tys. przyznanych kredytów), a co za tym idzie, w najbliższym czasie może wspierać popyt na produkty remontowe i dekoracyjne<sup>35</sup>.

Jednak według danych wewnętrznych Spółki, podobnie jak w latach ubiegłych, farby dekoracyjne były wykorzystywane przede wszystkim do remontów lub renowacji mieszkań<sup>36</sup>. Grupa szacuje, że decyzje o zakupie emulsji wewnętrznych wynikają rzadziej z konieczności wykończenia nowego mieszkania. W minionym roku Polacy najczęściej kupowali farby w celu odświeżenia pomieszczeń (remonty). W ocenie Grupy oznacza to, że aktualna liczba rozpoczynanych budów oraz wydawanych pozwoleń na budowę nie będzie miała zasadniczego wpływu na wyniki sprzedażowe Spółki w kolejnych latach<sup>37</sup>.

W ciągu pierwszych trzech kwartałów 2023 roku nie nastąpiły zmiany wśród głównych graczy na polskim rynku farb dekoracyjnych i chemii budowlanej. Do podmiotów posiadających największe udziały na polskim rynku należą obecnie: spółki z Grupy Kapitałowej Śnieżka, PPG Deco Polska oraz AkzoNobel Polska. Według szacunków Spółki ich łączny udział w całkowitej sprzedaży wyrobów dekoracyjnych w Polsce wynosi ok. 80% (w ujęciu wartościowym).

---

<sup>33</sup> Wskaźniki BWUK i WWUK mają zakres od -100 do +100. Wartości powyżej zera wskazują na poprawę koniunktury, zaś wartości ujemne na jej pogorszenie.

<sup>34</sup> Źródło: GUS, Koniunktura konsumencka – wrzesień 2023 roku.

<sup>35</sup> W. Żurawski, *Bezpieczny Kredyt 2 proc. bije rekordy. Takiego zainteresowania rządzący nie przewidzieli*, <https://www.wnp.pl/budownictwo/bezpieczny-kredyt-2-proc-bije-rekordy-takiego-zainteresowania-rzadzacy-nie-przewidzieli,765188.html>.

<sup>36</sup> Źródło: Badanie wewnętrzne Grupy.

<sup>37</sup> Tamże.

## **Węgry**

Według danych Grupy w okresie styczeń-sierpień 2023 roku węgierski rynek kontynuował trend wzrostu wartościowego (jednocyfrowy wzrost r/r w ujęciu procentowym w walucie lokalnej) oraz jednoczesnego spadku wielkościowego (dwucyfrowy spadek r/r w ujęciu procentowym).

Ważnym czynnikiem dotyczącym wartościowego wzrostu tamtejszego rynku jest wzrost cen produktów, obserwowany także w kategorii farb i produktów do ochrony i dekoracji drewna. Według analiz Grupy ceny produktów w tej kategorii w ciągu ostatnich kilku lat podlegają analogicznym trendom, co wskaźniki inflacji CPI ogłaszane przez Węgierski Centralny Urząd Statystyczny („KSH”). Oznacza to, że po szczycie inflacji w I kwartale 2023 roku nastąpił okres dezinflacji (spadku dynamiki inflacji)<sup>38</sup>.

Inne ważne czynniki wpływające na koniunkturę panującą w branży, w ocenie Grupy pozostają analogiczne do tych panujących w I połowie br., w tym:

- utrzymywane wysokie stopy procentowe, które wpływają na niższy dochód rozporządzalny gospodarstw domowych;
- spowolnienie gospodarcze;
- wzrost poziomu wynagrodzeń<sup>39</sup>;
- pozostający na relatywnie niskim poziomie wskaźnik ufności konsumenckiej, który sprawia, że konsumenci częściej wstrzymują się z aktywnością zakupową<sup>40</sup>.

W ocenie Grupy nie nastąpiły istotne zmiany w obszarze postaw konsumenckich w porównaniu z wcześniej raportowanymi okresami.

W raportowanym okresie największymi podmiotami działającymi na rynku węgierskim pozostawały: Poli-Farbe (z Grupy Kapitałowej Śnieżka), PPG Trilak oraz AkzoNobel Coatings. Ich łączne udziały na tamtejszym rynku szacuje się na ok. 75% (w ujęciu wartościowym).

## **Ukraina**

Na rynku farb dekoracyjnych i chemii budowlanej w Ukrainie w pierwszych trzech kwartałach 2023 roku dostrzegalne były symptomy ożywienia. Jeszcze w I kwartale kraj dotykały problemy związane ze zmasowanymi atakami rakietowymi, które w przypadku branży farb i lakierów spowodowały niestabilne działanie zakładów produkcyjnych ze względu na przerwę w dostawie prądu.

---

<sup>38</sup> Źródło: Hungarian Central Statistical Office, *Prices*, lipiec 2022.

<sup>39</sup> Źródło: Hungarian Central Statistical Office (KSH), *National accounts – GDP*, październik 2023.

<sup>40</sup> Źródło: GKI, *Consumer Confidence Index*, wrzesień 2023.

Jednak sytuacja na rynku poprawiła się pod koniec marca br., a od II kwartału br. dostawy energii elektrycznej ustabilizowały się.

Według szacunków Grupy łączna wartość rynku farb oraz preparatów do ochrony i dekoracji drewna w Ukrainie wzrosła w okresie styczeń–wrzesień 2023 roku o ok. 60% w stosunku do analogicznego okresu ub.r. Wynika to z niskiej bazy ubiegłorocznych wyników w związku z wybuchem wojny, a także z trwającej odbudowy zniszczonych budynków oraz prac remontowo-budowlanych w gospodarstwach domowych i nowych budynkach, prowadzonych głównie w zachodnich i centralnych regionach Ukrainy. W ciągu pierwszych trzech kwartałów br. wiele przedsiębiorstw z branży znajdujących się we wschodnich regionach Ukrainy wciąż odnotowywało trudności z zaopatrzeniem w surowce<sup>41</sup>. Jednym z głównych wyzwań dla producentów farb dekoracyjnych i chemii budowlanej jest logistyka i dostawa surowców, które są w większości importowane z Europy lub Turcji. Wpływa to na wysokie koszty produkcji.

Istotnym problemem dla przedsiębiorstw jest kwestia dostępności kadry pracowniczej<sup>42</sup>. Uciekając przed wojną, wielu pracowników wyjechało za granicę i do innych regionów Ukrainy, a część została zmobilizowana.

Skutki wojny i zniszczenia infrastruktury we wschodniej Ukrainie miały negatywny wpływ na działalność firm produkujących farby i inne wyroby dekoracyjne, których fabryki znajdują się w pobliżu linii frontu. Według wiedzy Grupy inwestycje w odbudowę zniszczonych powierzchni magazynowych czy modernizację linii produkcyjnych nadal są wstrzymane.

Ze względu na trwającą wojnę prognozowanie sytuacji na rynku farb i preparatów do ochrony i dekoracji drewna na rynku ukraińskim w kolejnych okresach jest obecnie bardzo utrudnione. Do kluczowych podmiotów działających na rynku ukraińskim obecnie zaliczają się: Śnieżka-Ukraina z Grupy Kapitałowej Śnieżka, Meffert Hanza Farben, Eskaro, Polisan, Henkel, DAW, Feidal oraz ZIP.

### 1.1.3 Surowce i waluty

#### **Surowce**

Grupa nieustannie podlega ryzyku związanemu ze zmianami cen kluczowych surowców, które wynikają z globalnej relacji popyt/podaż, dostępności surowców oraz kursów walut.

W ciągu pierwszych trzech kwartałów 2023 roku ceny części surowców oraz opakowań używanych w produkcji farb w nieznacznym stopniu wzrosły, zaś w przypadku niektórych surowców nastąpiła stabilizacja. Wzrost cen odnotowano między innymi w takich grupach surowców, jak: żywice ftalowe, rozpuszczalniki, wypełniacze dolomitowe oraz węglany wapnia.

Do wzrostów cen niektórych surowców w raportowanym okresie przyczyniły się: wzrost cen transportu, a także wyższe ceny energii elektrycznej, gazu, jak również ropy naftowej.

---

<sup>41</sup> Źródło: Chem-Courier, lipiec 2023, [https://chem-courier.com.ua/ru/latestissue?issue=2&select=HK\\_LKMUKRAINE](https://chem-courier.com.ua/ru/latestissue?issue=2&select=HK_LKMUKRAINE)

<sup>42</sup> Źródło: Ukraine Business News, Ukraińska gospodarka boryka się z poważnym problemem: brakiem pracowników, październik 2023.



Dane w tys. PLN

W okresie od stycznia do września 2023 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka miała stabilny i ciągły dostęp do surowców i opakowań, w które się zaopatruje. Na ciągłość dostaw surowców do spółek wchodzących w skład Grupy w dalszym ciągu mogą wpływać chwilowe utrudnienia lub zatory na granicach białoruskiej i ukraińskiej.

W najbliższych kwartałach możliwe są także dalsze wzrosty cen surowców, jednak w obecnej sytuacji rynkowej przewidywanie ich dynamiki nie jest możliwe.

### **Zmiany kursów walut kluczowych dla Grupy**

Na koniec III kwartału br. polski złoty umocnił się nieznacznie względem głównych walut w porównaniu do końca 2022 roku. W przypadku kursu USD/PLN jest to wartość 0,7%, natomiast na kursie EUR/PLN umocnienie jest nieco silniejsze i wynosi 1,2%.

W ciągu dziewięciu miesięcy br. kurs EUR/PLN wahał się w granicach od 4,4135 do 4,7895. Średni kurs NBP EUR/PLN w tym okresie wyniósł 4,5850, ok. 9 gr (1,9%) mniej niż w analogicznym okresie ub.r. W samym III kwartale br. średni kurs NBP EUR/PLN wynosił 4,4988 i był ok. 25 gr (5,2%) niższy niż w analogicznym okresie ub.r.

Na koniec III kwartału br.<sup>43</sup> euro było 23 gr (4,8%) tańsze niż na koniec III kwartału ub.r.

Kurs USD/PLN w okresie dziewięciu miesięcy br. utrzymywał się w przedziale 3,9451–4,4888. Średni kurs NBP USD/PLN w tym okresie wyniósł 4,2339, ok. 16 gr mniej (3,7%) niż w analogicznym okresie ub.r. W samym III kwartale średni kurs NBP USD/PLN wynosił 4,1361 i był ok. 57 gr (12,1%) niższy niż w analogicznym okresie ub.r.

Na koniec III kwartału br.<sup>44</sup> dolar amerykański był o 58 gr (11,8%) tańszy niż na koniec III kwartału ub.r.

Wycenę złotego w trakcie raportowanego okresu determinowały różnorodne czynniki – między innymi w dalszym ciągu były to konsekwencje wojny w Ukrainie, globalnie podwyższona inflacja i polityka pieniężna czołowych banków centralnych oraz NBP.

---

<sup>43</sup> Ostatnim dniem notowań w III kwartale br. był 29 września 2023 r.

<sup>44</sup> Ostatnim dniem notowań w III kwartale br. był 29 września 2023 r.

Dane w tys. PLN

Wykres 2. Notowania EUR i USD względem PLN



Źródło: NBP.

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2023 roku kurs HUF/PLN wahał się w granicach od 1,1339 do 1,2551 (PLN za 100 HUF). Średni kurs NBP HUF/PLN w tym okresie wyniósł 1,2011 za 100 HUF wobec 1,2174 w analogicznym okresie ub.r. (-1,3%). W samym III kwartale średni kurs NBP HUF/PLN wynosił 1,1729 (PLN za 100 HUF) i był ok 0,4% niższy niż w analogicznym okresie ub.r.

Na koniec III kwartału br.<sup>45</sup> forint węgierski był o ok. 3 gr (2,5%) droższy niż na koniec III kwartału ub.r., zaś względem końca ub.r. był droższy o ok. 1 gr (1,1%).

<sup>45</sup> Ostatnim dniem notowań w III kwartale br. był 29 września 2023 r.

Dane w tys. PLN

Wykres 3. Notowania HUF względem PLN



Źródło: NBP.

Od wybuchu wojny 24 lutego 2022 roku, oficjalny kurs hrywny do złotego wg notowań Narodowego Banku Polskiego został okresowo „zamrożony” i utrzymywał stały poziom notowań do początku kwietnia br. W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2023 roku kurs UAH/PLN wahał się w granicach od 0,1073 do 1,1258. Średni kurs NBP UAH/PLN od stycznia do września br. wyniósł 0,1171 wobec 0,1396 w analogicznym okresie ub.r. W samym III kwartale średni kurs NBP UAH/PLN wyniósł 0,1121 wobec 0,1307 w analogicznym okresie ub.r.

W związku z „zamrożeniem” kursu UAH/PLN na koniec III kwartału br. kurs ten zmienił się względem końca ub.r. i końca III kwartału 2022 o tę samą wartość i był niższy o 6,0%.

Dane w tys. PLN

Wykres 4. Notowania UAH względem PLN



Źródło: Narodowy Bank Ukrainy (NBU)

W III kwartałach 2023 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka kontynuowała wprowadzone w ubiegłym roku zasady dotyczące przeliczania sprawozdań finansowych spółki Śnieżka-Ukraina działającej na terenie Ukrainy, dla której walutą funkcjonalną jest hrywna ukraińska (UAH).

Co do zasady Grupa do przeliczeń sprawozdań jednostek zagranicznych przyjmowała kurs zamknięcia, zdefiniowany jako natychmiastowy kurs wymiany na dzień bilansowy (spółka dominująca przyjęła, iż jest to średni kurs NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień bilansowy).

Ze względu na nadzwyczajną sytuację na rynku ukraińskim wywołaną wojną Grupa na każdy dzień bilansowy porównuje kurs NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień bilansowy z kursem NBU (Narodowego Banku Ukrainy). Jeśli różnice nie są istotne, Grupa przyjmuje jako kurs zamknięcia kurs ustalony przez NBP, natomiast jeśli różnice są istotne, to Grupa stosuje kurs NBU.

Grupa przyjęła na 30 września 2023 roku jako kurs zamknięcia kurs ustalony przez NBP, po którym Grupa prowadzi wymianę UAH na PLN, czyli 1 UAH = 0,1183 PLN.

Dane finansowe spółek zagranicznych przeliczane są na walutę prezentacji, czyli PLN, dla potrzeb ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy z zastosowaniem następujących zasad:

- aktywa i zobowiązania podmiotów zagranicznych przeliczane są z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji Grupy (PLN), po kursie zamknięcia;
- sprawozdania z całkowitych dochodów spółek zagranicznych są przeliczane z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji Grupy (PLN) za każdy okres rozliczeniowy. Kurs przeliczeniowy to średnia arytmetyczna średnich kursów;
- powstałe różnice kursowe Grupa ujmuje w innych całkowitych dochodach.

## 1.2 Wyniki sprzedaży

W okresie od stycznia do września 2023 roku przychody ze sprzedaży Grupy wzrosły o 8,3% r/r i wyniosły 705 067 tys. PLN.

Na osiągnięte wyniki w raportowanym okresie miał wpływ przede wszystkim wzrost sprzedaży na rynku polskim, który dominuje w całkowitych przychodach Grupy, oraz znacznie wyższa sprzedaż na rynku ukraińskim, który odbudowuje swoje udziały w strukturze przychodów Grupy.

Pozytywny wpływ na uzyskane wyniki dziewięciu miesięcy 2023 roku miała realizacja długoterminowej strategii marketingowo-sprzedażowej, której elementem jest polityka prcingowa. Zakłada ona m.in. konsekwentnie wdrażane zmiany cen produktów w odpowiedzi na rosnące ceny surowców używanych do produkcji, jak również z uwagi na wyższe koszty prowadzenia działalności (np. koszty transportu, cen logistyki oraz wynagrodzeń).

Warto dodać, że podobnie jak w pierwszym półroczu 2023 roku nadal utrzymują się niekorzystne warunki makroekonomiczne wpływające na całą branżę, w której działa Grupa. To m.in. wysoka inflacja wpływająca na spadek siły nabywczej konsumentów i wciąż niekorzystne choć poprawiające się w stosunku do ub.r. wskaźniki nastrojów konsumenckich widoczne w wynikach badań.

Pozytywny wpływ na wyniki Grupy miał w całym sezonie 2023 niesłabnący trend premiumizacji, czyli kupowania produktów wyższej jakości, obserwowany głównie w Polsce.

Na wyniki Grupy w raportowanym okresie 2023 roku istotny wpływ miał niezmiennie trwający konflikt zbrojny w Ukrainie oraz jego skutki dla całego regionu Europy Środkowo-Wschodniej, w którym znajdują się kluczowe rynki dla Grupy. W 2022 roku – zwłaszcza w ostatnich dniach lutego oraz w marcu – sprzedaż w Ukrainie nie była możliwa.

Ponadto w wyniku wybuchu wojny w 2022 roku Zarząd Spółki podjął wówczas decyzję o wycofaniu się z rynku rosyjskiego.

Wyniki sprzedaży w okresie styczeń-wrzesień 2023 roku na głównych rynkach Grupy oraz główne czynniki, które się na nie złożyły:

- **Polska** (68,8% udział w strukturze przychodów)

Wartość sprzedaży osiągnięta przez Grupę na rynku polskim zwiększyła się o 9% r/r do poziomu 485 661 tys. PLN. To przede wszystkim rezultat utrzymującej się migracji klientów i wyboru produktów z segmentu premium, a także wynik aktualizacji cenników w odpowiedzi na rosnące koszty. Według danych własnych Grupy ww. wzrost przychodów o 9% to wynik lepszy od wyniku całego rynku.

- **Węgry** (15,0% udział w strukturze przychodów)

Przychody wypracowane przez Grupę na Węgrzech w raportowanym okresie wyniosły 105 595 tys. PLN i były o 6,6% niższe niż rok wcześniej. To przede wszystkim rezultat znacznego osłabienia się siły nabywczej tamtejszych klientów. Rekordowo wysoka inflacja wpływa negatywnie na nastroje konsumenckie i plany remontowe Węgrów, co w efekcie ogranicza

Dane w tys. PLN

popyt na produkty całej branży. W strukturze przychodów Grupy udział przychodów z rynku węgierskiego spadł z 17,4% w 2022 roku do 15% narastająco po trzech kwartałach 2023 roku. Według danych własnych Grupy spadek sprzedaży Grupy na tym rynku był mniejszy niż spadek sprzedaży na całym rynku farb dekoracyjnych oraz preparatów do ochrony i dekoracji drewna na Węgrzech.

▪ **Ukraina** (10,1% udział w strukturze przychodów)

W Ukrainie Grupa osiągnęła przychody w wysokości 70 869 tys. PLN, tj. o 33,4% wyższe niż w analogicznym okresie 2022 roku.

Uzyskane na tamtejszym rynku wyniki są nieporównywalne z analogicznym okresem 2022 roku z uwagi na fakt, iż na skutek wybuchu wojny na terytorium tego kraju Grupa Śnieżka czasowo zawiesiła działalność operacyjną spółki Śnieżka-Ukraina w 2022 roku, wstrzymując wykonywanie dostaw oraz zawieszając produkcję od 25 lutego 2022 roku. Spółka ta 11 kwietnia 2022 roku jako pierwsza wznowiła zarówno produkcję (początkowo na jedną zmianę, a następnie w pełnym wymiarze godzin), jak i sprzedaż na tamtejszym rynku.

W walucie lokalnej spółka Śnieżka-Ukraina na tamtejszym rynku uzyskała w sezonie 2023 (I kwartał - III kwartał) wynik ze sprzedaży wyższy o 61,9%. Udział rynku ukraińskiego w strukturze przychodów Grupy wzrósł do 10,1%, tj. zbliżył się do poziomów z lat poprzedzających wojnę.

Na pozostałych rynkach (segment „Pozostałe”) Grupa osiągnęła w raportowanym okresie przychody ze sprzedaży w wysokości 42 942 tys. PLN, tj. o 9,7% wyższe niż rok wcześniej.

Łącznie przychody Grupy osiągnięte w trzech kwartałach 2023 roku na rynkach zagranicznych stanowiły 31,2% jej całkowitych przychodów.

*Tabela 1. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według krajów*

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku	Struktura	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku	Zmiana (r/r)
Polska	485 661	68,8%	445 662	9,0%
Węgry	105 595	15,0%	113 088	-6,6%
Ukraina	70 869	10,1%	53 129	33,4%
Pozostałe	42 942	6,1%	39 144	9,7%
<b>Razem sprzedaż</b>	<b>705 067</b>	<b>100,0%</b>	<b>651 023</b>	<b>8,3%</b>

W strukturze sprzedaży Grupy dominują wyroby dekoracyjne. W sezonie 2023 (I kwartał – III kwartał) sprzedaż tej grupy produktowej osiągnęła wartość 570 391 tys. PLN. W analizowanym okresie odpowiadały one za 80,9% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży. Drugi najwyższy udział w strukturze sprzedaży (11,9%) miała chemia budowlana. Przychody Grupy ze sprzedaży produktów z tej kategorii wyniosły 83 808 tys. PLN.

Dane za III kwartały 2022 roku zostały przekształcone o reklasyfikację pomiędzy chemią budowlaną (plus 1 937 tys. PLN) a wyrobami przemysłowymi (minus 1 937 tys. PLN). W rezultacie wartość zaliczona

## Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2023 roku

Dane w tys. PLN

pierwotnie do sprzedaży wyrobów przemysłowych w Grupie została poprawnie przeniesiona do sprzedaży chemii budowlanej.

Przychody ze sprzedaży towarów – trzeciej najistotniejszej grupy w strukturze produktowej – ukształtowały się na poziomie 33 395 tys. PLN (4,7% udziału).

*Tabela 2. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według kategorii produktowych*

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku	Struktura	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku*	Zmiana (r/r)
Wyroby dekoracyjne	570 391	80,9%	515 071	10,7%
Chemia budowlana	83 808	11,9%	86 658	-3,3%
Wyroby przemysłowe	6 050	0,9%	7 479	-19,1%
Towary	33 395	4,7%	31 964	4,5%
Pozostałe przychody	5 925	0,8%	4 238	39,8%
Materiały	5 498	0,8%	5 613	-2,0%
<b>Razem sprzedaż</b>	<b>705 067</b>	<b>100,0%</b>	<b>651 023</b>	<b>8,3%</b>

\* dane przekształcone

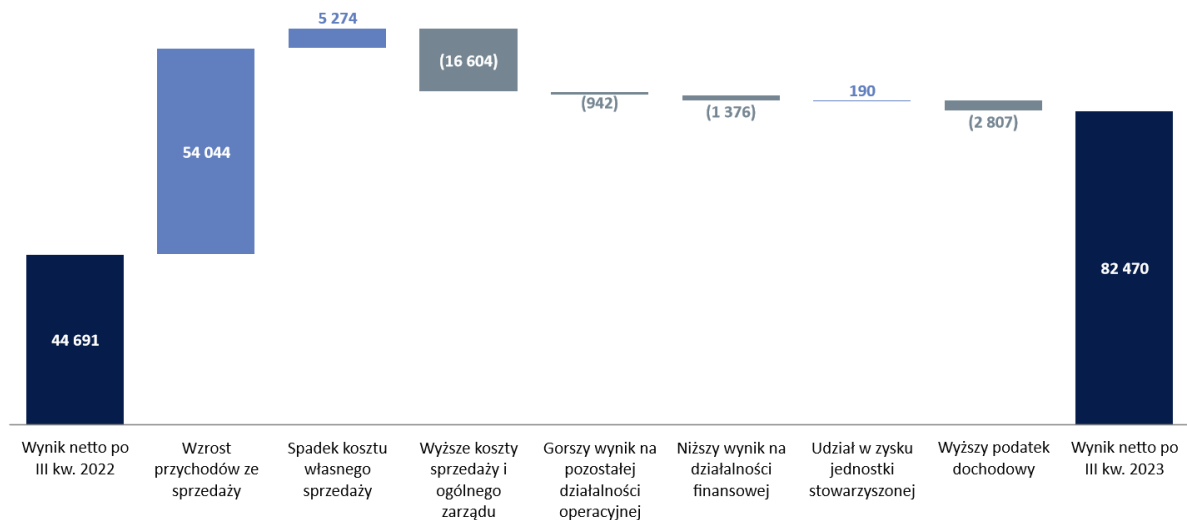
FFiL Śnieżka SA, spółka dominująca w Grupie, po trzech kwartałach 2023 roku wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 463 796 tys. PLN, tj. o 11,8% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

### 1.3 Główne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe

#### 1.3.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

Grupa Śnieżka w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2023 roku wypracowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 82 470 tys. PLN, tj. o 84,5% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wykres 5. Wpływ poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów na wynik netto Grupy po III kwartałach 2023 roku



Na wynik netto Grupy w okresie styczeń-wrzesień 2023 roku złożyły się przede wszystkim:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 8,3% (54 044 tys. PLN), przy lepszych wynikach wypracowanych na rynku polskim (9,0%), gdzie utrzymuje się popyt na produkty marek premium oraz na produkty ze średniej półki cenowej, znacznie lepszych na rynku ukraińskim (33,4%) i pozostałych rynkach (9,7%), i spadku na rynku węgierskim wyrażonym w PLN o 6,6%;
- spadek kosztu własnego sprzedaży o 1,3% (5 274 tys. PLN), co było związane ze spadkiem sprzedaży w ujęciu ilościowym;
- wzrost kosztów sprzedaży o 4,3% (4 773 tys. PLN) oraz wzrost kosztów ogólnego zarządu o 16,9% (11 831 tys. PLN), wynikający głównie ze wzrostu wynagrodzeń;
- spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 942 tys. PLN;
- pogorszenie wyniku na działalności finansowej o 1 376 tys. PLN, głównie poprzez wyższe koszty obsługi zadłużenia oprocentowanego;
- wyższy o 2 807 tys. PLN podatek dochodowy.



## Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2023 roku

Dane w tys. PLN

Tabela 3. Podstawowe elementy rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Śnieżka

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku	Zmiana (r/r)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>705 067</b>	<b>651 023</b>	<b>8,3%</b>
Koszt własny sprzedaży	392 683	397 957	-1,3%
Koszty sprzedaży	115 919	111 146	4,3%
Koszty ogólnego zarządu	81 943	70 112	16,9%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 343	2 285	-41,2%
Wynik na działalności finansowej	(16 122)	(14 746)	9,3%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	325	135	140,7%
Zysk brutto	100 068	59 482	68,2%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	115 865	74 093	56,4%
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	145 145	101 395	43,1%
Podatek dochodowy	17 598	14 791	19,0%
<b>Wynik netto, w tym</b>	<b>82 470</b>	<b>44 691</b>	<b>84,5%</b>
<i>zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	77 021	39 898	93,0%

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2023 rok, zarówno w ujęciu skonsolidowanym, jak i jednostkowym.

### 1.3.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

W ciągu dziewięciu miesięcy 2023 roku FFil Śnieżka SA w odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 11,8% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Spółka osiągnęła wynik netto w wysokości 69 788 tys. PLN, tj. o 40 743 tys. PLN większy niż w analogicznym okresie ub.r.

Na wynik Spółki w tym okresie złożyły się przede wszystkim:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 11,8%, do poziomu 463 796 tys. PLN;
- wzrost kosztów sprzedaży o 8,0%, do poziomu 21 058 tys. PLN oraz wzrost kosztów ogólnego zarządu o 20,4%, do poziomu 58 177 tys. PLN wynikający głównie ze wzrostu wynagrodzeń;
- pogorszenie o 560 tys. PLN wyniku na pozostałej działalności operacyjnej;
- większa strata na działalności finansowej (o 7 351 tys. PLN), głównie poprzez wyższe koszty obsługi zadłużenia oprocentowanego;
- wyższy podatek dochodowy o 2 015 tys. PLN (do wartości 5 229 tys. PLN).

Tabela 4. Podstawowe elementy rachunku zysków i strat FFil Śnieżka SA

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku	Zmiana (r/r)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>463 796</b>	<b>414 979</b>	<b>11,8%</b>
Koszt własny sprzedaży	325 381	324 373	0,3%
Koszty sprzedaży	21 058	19 490	8,0%
Koszty ogólnego zarządu	58 177	48 310	20,4%
Przychody z dywidend	45 670	31 375	45,6%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(110)	450	-124,4%
Wynik na działalności finansowej	(29 723)	(22 372)	32,9%
Zysk brutto	75 017	32 259	132,5%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	104 740	54 631	91,7%
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	123 405	69 979	76,3%
Podatek dochodowy	5 229	3 214	62,7%
<b>Wynik netto</b>	<b>69 788</b>	<b>29 045</b>	<b>140,3%</b>

## 1.4 Sytuacja majątkowa

### 1.4.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

Na poziom wielkości bilansowych Grupy wpływ ma zjawisko sezonowości związane z różnym natężeniem prac remontowo-budowlanych w poszczególnych okresach roku (zostało ono szerzej opisane w punkcie 1.7 Raportu). Dlatego 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 z zasady znacząco się różnią od wartości tych pozycji bilansowych na koniec poprzedniego roku.

Ze względu na powyższe Grupa zdecydowała się przedstawić w komentarzu do wyników ujęcie obrazujące stan aktywów i pasywów po dziewięciu miesiącach roku: na 30 września 2023 roku oraz 30 września 2022 roku.

## Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2023 roku

Dane w tys. PLN

Tabela 5. Aktywa Grupy Kapitałowej Śnieżka

Aktywa Grupy	30.09.2023	30.09.2022	Zmiana (r/r)
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>558 111</b>	<b>579 124</b>	<b>-3,6%</b>
- Rzeczowe aktywa trwałe	486 774	496 115	-1,9%
- Pozostałe aktywa trwałe	71 337	83 009	-14,1%
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>274 376</b>	<b>284 775</b>	<b>-3,7%</b>
- Zapasy	104 946	126 226	-16,9%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	108 023	117 533	-8,1%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60 925	24 739	146,3%
- Pozostałe aktywa obrotowe	482	16 277	-97,0%
<b>Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>158</b>	<b>205</b>	<b>-22,9%</b>
<b>Razem</b>	<b>832 645</b>	<b>864 104</b>	<b>-3,6%</b>

30 września 2023 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej Śnieżka wynosiła 832 645 tys. PLN, co stanowi spadek o 31 459 tys. PLN (czyli o 3,6%) w porównaniu z końcem września ub.r. Wartość aktywów trwałych Grupy (stanowiących 67,0% jej aktywów ogółem) w ciągu roku spadła o 3,6%, tj. do 558 111 tys. PLN.

Wartość aktywów obrotowych Grupy osiągnęła poziom 274 376 tys. PLN, co oznacza spadek o 3,7% w porównaniu ze stanem na 30 września 2022 roku. Główny składnik aktywów obrotowych Grupy stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności o wartości 108 023 tys. PLN, których wartość w porównaniu z poprzednim rokiem zmniejszyła się o 8,1%.

Drugą największą pozycję stanowiły zapasy wycenione na 104 946 tys. PLN, czyli o 16,9% niższe niż rok wcześniej.

Na 30 września 2023 roku Grupa posiadała 60 925 tys. PLN środków pieniężnych (wzrost o 146,3%), oraz aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży o wartości 158 tys. PLN.

## Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2023 roku

Dane w tys. PLN

Tabela 6. Pasywa Grupy Kapitałowej Śnieżka

Pasywa Grupy	30.09.2023	30.09.2022	Zmiana (r/r)
<b>Kapitał własny ogółem, w tym:</b>	<b>382 836</b>	<b>341 053</b>	<b>12,3%</b>
- Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	355 354	310 840	14,3%
- Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	27 482	30 213	-9,0%
Zobowiązania razem	449 809	523 051	-14,0%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>221 460</b>	<b>212 946</b>	<b>4,0%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>228 349</b>	<b>310 105</b>	<b>-26,4%</b>
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	117 995	134 724	-12,4%
- Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	53 918	110 034	-51,0%
- Inne zobowiązania krótkoterminowe (w tym rezerwy, zobowiązania z tytułu opcji, podatku dochodowego, leasingu)	56 436	65 347	-13,6%
<b>Razem</b>	<b>832 645</b>	<b>864 104</b>	<b>-3,6%</b>

30 września 2023 roku Grupa posiadała kapitał własny w wysokości 382 836 tys. PLN, tj. o 12,3% wyższy niż na koniec września ub.r. Jednocześnie zmniejszył się jej poziom zadłużenia zewnętrznego. W rezultacie Grupa w 46,0% finansowała swoją działalność ze środków własnych, co oznacza wzrost tego poziomu w ciągu roku o 6,5 pp.

Na koniec raportowanego okresu zobowiązania długoterminowe Grupy wynosiły 221 460 tys. PLN, co stanowi wzrost o 4,0% (8 514 tys. PLN) r/r. Wynika to głównie z wykorzystania środków z istniejących linii kredytowych na cele inwestycyjne. Zobowiązania wymagalne po upływie dwunastu miesięcy od dnia bilansowego stanowiły 26,6% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy ukształtowały się na poziomie 228 349 tys. PLN, co oznacza ich spadek r/r o 26,4%. Stanowią one 27,4% sumy bilansowej. Ich spadek wynika przede wszystkim ze zmiany struktury zadłużenia, tj. spłaty części zobowiązań krótkoterminowych i zaciągnięcia w ich miejsce zobowiązań długoterminowych. W wyniku tej zmiany bieżące kredyty bankowe zmniejszyły się o 56 116 tys. PLN, do 53 918 tys. PLN i na 30 września 2023 roku stanowiły 6,5% sumy bilansowej.

W porównaniu z końcem września ub.r. zobowiązania Grupy z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań spadły o 16 729 tys. PLN (czyli o 12,4% r/r). Wynikało to głównie ze spadku stanu zobowiązań z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń oraz zobowiązań handlowych.

Ponadto o 13,6% (8 911 tys. PLN) zmniejszyły się pozostałe zobowiązania krótkoterminowe Grupy – przede wszystkim w rezultacie spadku zobowiązań z tytułu podatku dochodowego jak również zobowiązań z tytułu opcji na zakup udziałów Poli-Farbe Vegyipari Kft. Jednocześnie spadek został wyhamowany o wzrost rezerw na świadczenia pracownicze.

Dane w tys. PLN

## Opcje put i call

W bilansie Grupy jest ujęta opcja put, tj. zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów Poli-Farbe Vegyipari Kft. znajdujących się w posiadaniu udziałowca mniejszościowego. Pomniejsza ona kapitał własny Grupy (tj. o 33 152 tys. PLN na 30 września 2023 roku). Istotą tej opcji jest to, że spółka Lampo Kft. – drugi z udziałowców Poli-Farbe Vegyipari Kft. – ma ewentualnie prawo sprzedać (opcja put), a FFIL Śnieżka SA ma obowiązek nabyć pozostałe 20% udziałów w tej spółce. Z kolei opcja call daje Spółce prawo, w określonych przypadkach, nabyć pozostałe 20% udziałów.

### 1.4.1 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

Analogicznie jak w przypadku Grupy, na poziom wielkości bilansowych FFIL Śnieżka SA wpływ ma zjawisko sezonowości. Z tego względu Spółka zdecydowała się przedstawić w komentarzu do wyników ujęcie obrazujące stan aktywów i pasywów po trzech miesiącach roku: na 30 września 2023 roku i 30 września 2022 roku.

*Tabela 7. Aktywa FFIL Śnieżka SA*

Aktywa Spółki	30.09.2023	30.09.2022	Zmiana (r/r)
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>650 507</b>	<b>654 436</b>	<b>-0,6%</b>
- Rzeczowe aktywa trwałe	415 979	418 047	-0,5%
- Udziały i akcje w innych jednostkach	203 096	202 734	0,2%
- Pozostałe aktywa trwałe	31 432	33 655	-6,6%
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>211 346</b>	<b>224 717</b>	<b>-6,0%</b>
- Zapasy	69 690	82 998	-16,0%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	135 746	124 102	9,4%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 750	1 340	329,1%
- Pozostałe aktywa obrotowe	160	16 277	-99,0%
<b>Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Razem</b>	<b>861 853</b>	<b>879 153</b>	<b>-2,0%</b>

Na 30 września 2023 roku aktywa Spółki wynosiły 861 853 tys. PLN, co stanowi spadek o 17 300 tys. PLN, czyli o 2,0% w porównaniu z końcem września ub.r.

Wartość aktywów trwałych Spółki (stanowiąca 75,5% jej aktywów ogółem) w ciągu roku spadła o 0,6%, do 650 507 tys. PLN, głównie w wyniku spadku pozostałych aktywów trwałych o 2 223 tys. PLN (6,6%) oraz rzeczowych aktywów trwałych o 2 068 tys. PLN (0,5%).

Wartość aktywów obrotowych Spółki wyniosła 211 346 tys. PLN, czyli ukształtowała się na poziomie o 6,0% niższym niż na 30 września 2022 roku. Główny składnik tych aktywów stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, wyższe o 9,4% niż rok wcześniej, które wycenione zostały na poziomie 135 746 tys. PLN. Zapasy, pomimo wzrostu cen surowców przekładających się na podniesienie cen wyrobów gotowych będących na stanie magazynowym, wycenione zostały na 69 690 tys. PLN, znacząco poniżej ub. roku (o 16,0%, tj. 13 308 tys. PLN). Jest to pochodna procesu

Dane w tys. PLN

optymalizacji zarządzania łańcuchem dostaw, m. in. poprzez rozpoczęcie funkcjonowania nowego Centrum Logistycznego w pełnym zakresie.

Na koniec września 2023 roku Spółka posiadała 5 750 tys. PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (wzrost o 4 410 tys. PLN r/r) oraz 160 tys. PLN pozostałych aktywów obrotowych w postaci innych krótkoterminowych aktywów finansowych.

*Tabela 8. Pasywa FFIL Śnieżka SA*

<b>Pasywa Spółki</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>30.09.2022</b>	<b>Zmiana (r/r)</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>267 404</b>	<b>228 007</b>	<b>17,3%</b>
Zobowiązania razem	594 449	651 146	-8,7%
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>	<b>442 422</b>	<b>484 458</b>	<b>-8,7%</b>
- Długoterminowe oprocentowane kredyty i pożyczki	431 673	464 498	-7,1%
- Pozostałe zobowiązania długoterminowe	10 749	19 960	-46,1%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>152 027</b>	<b>166 688</b>	<b>-8,8%</b>
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	74 739	82 218	-9,1%
- Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	55 860	71 145	-21,5%
- Inne zobowiązania krótkoterminowe (w tym rezerwy, zobowiązania z tytułu opcji, podatku dochodowego, leasingu)	21 428	13 325	60,8%
<b>Razem</b>	<b>861 853</b>	<b>879 153</b>	<b>-2,0%</b>

Na 30 września 2023 roku FFIL Śnieżka SA w 31,0% finansowała swoją działalność ze środków własnych, co oznacza znaczny wzrost tego wskaźnika (o 5,1 pp.) w porównaniu do końca września ub.r. Na koniec raportowanego okresu zobowiązania długoterminowe Spółki wynosiły 442 422 tys. PLN (spadek o 42 036 tys. PLN r/r) i stanowiły 51,3% sumy bilansowej.

O 8,8% (14 661 tys. PLN) zmniejszyły się natomiast zobowiązania krótkoterminowe Spółki. Wpływ na tę pozycję bilansową miał przede wszystkim spadek bieżących zobowiązań kredytowych Spółki (o 15 284 tys. PLN), które na 30 września 2023 roku wynosiły 55 860 tys. PLN. Odnotowano również spadek o 9,1% (7 480 tys. PLN) zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań.

Na dzień bilansowy wzrosły pozostałe zobowiązania krótkoterminowe Spółki o łącznie 8 103 tys. PLN, na co największy wpływ miały: wzrost zobowiązań z tytułu podatku dochodowego oraz przyrost rezerwy na świadczenia pracownicze.

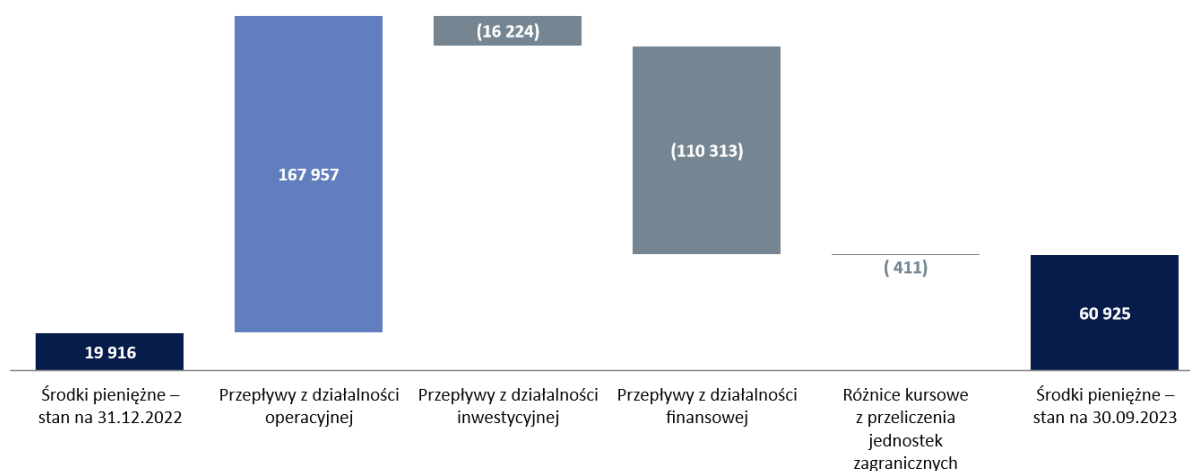
W ramach prezentowanych w sprawozdaniu zobowiązań Spółka posiada pożyczkę od spółki zależnej – Śnieżka ToC. Jest to element optymalnego zarządzania płynnością w Grupie. Na 30 września 2023 roku wartość tej pożyczki wynosiła 248 948 tys. PLN, w tym: 247 493 tys. PLN (zobowiązanie długoterminowe) oraz 1 455 tys. PLN odsetki (zobowiązanie krótkoterminowe).

## 1.5 Przepływy pieniężne

### 1.5.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

Po dziewięciu miesiącach 2023 roku Grupa osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 41 009 tys. PLN (po korekcie o różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych) wobec 8 549 tys. PLN rok wcześniej. W rezultacie na koniec raportowanego okresu środki pieniężne i ich ekwiwalenty dla Grupy wynosiły 60 925 tys. PLN.

Wykres 6. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Śnieżka po III kwartałach 2023 roku



Na wynik ten złożyły się:

- **dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 167 957 tys. PLN**

Dodatnio na ich wielkość wpłynął przede wszystkim wynik brutto w wysokości 100 068 tys. PLN, zmiana stanu zapasów o 17 795 tys. PLN, zmiana stanu zobowiązań o 62 044 tys. PLN oraz zmiana stanu rezerw o 15 061 tys. PLN; in minus natomiast wpłynęły istotnie: zapłacony podatek dochodowy 20 004 tys. PLN oraz zmiana stanu należności 51 944 tys. PLN.

- **ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 16 224 tys. PLN**

Spółki z Grupy wydały łącznie 18 305 tys. PLN na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych. Za zdecydowaną większość tej kwoty odpowiadają wydatki poniesione przez FFIL Śnieżka SA.

- **ujemne przepływy z działalności finansowej na poziomie 110 313 tys. PLN**

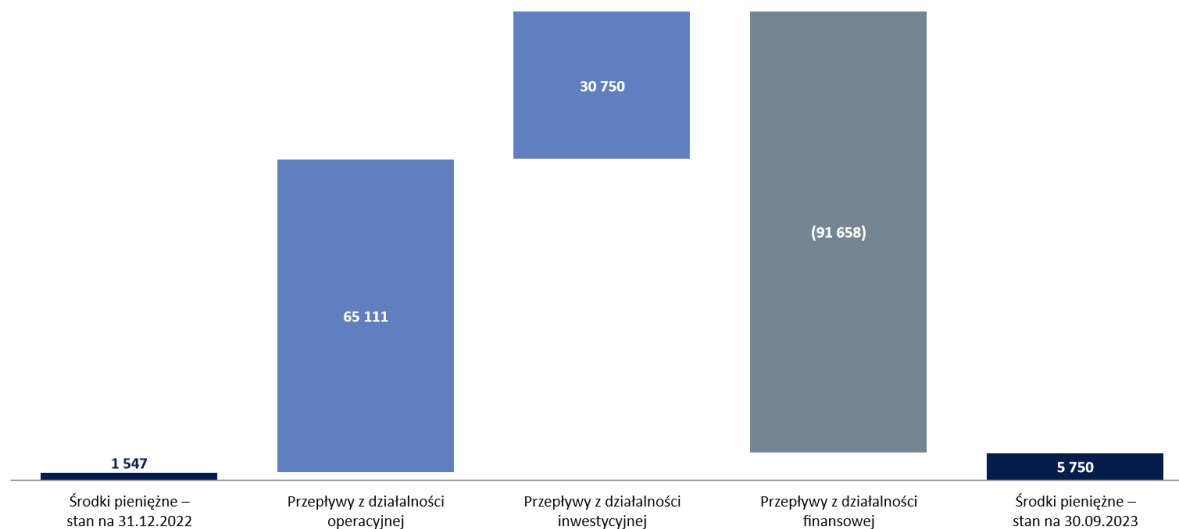
Obok wpływów z istniejących linii kredytowych na kwotę 153 762 tys. PLN – wynikających z potrzeb inwestycyjnych, jak i bieżącej działalności operacyjnej – największy wpływ na przepływy z działalności finansowej miała częściowa spłata kredytów (212 513 tys. PLN), koszty obsługi zadłużenia (19 233 tys. PLN) oraz wypłacone dywidendy (31 529 tys. PLN).

Dane w tys. PLN

### 1.5.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

Po dziewięciu miesiącach 2023 roku Spółka osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 4 203 tys. PLN (wobec ujemnych w wysokości 5 979 tys. PLN rok wcześniej). W rezultacie na koniec raportowanego okresu Spółka posiadała środki pieniężne o wartości 5 750 tys. PLN, tj. o 4 409 tys. PLN więcej niż rok wcześniej.

Wykres 7. Przepływy pieniężne FFIL Śnieżka SA po III kwartałach 2023 roku



Na taki wynik składają się:

- **dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 65 111 tys. PLN**

Dodatkowo na ich wielkość wpłynął przede wszystkim kierunek zmian w zakresie stanu zapasów i zobowiązań (łącznie 47 713 tys. PLN) oraz zysk przed opodatkowaniem 75 017 tys. PLN; ujemnie istotnie wpłynął zapłacony podatek dochodowy (10 815 tys. PLN) oraz zmiana stanu należności (-59 491 tys. PLN).

- **dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 30 750 tys. PLN**

Spółka wydała 15 359 tys. PLN, przede wszystkim w związku z inwestycjami w obszarach produkcyjnych, logistycznych, wdrożeń IT oraz zakupów flotowych; z drugiej strony Spółka odnotowała wpływy z tytułu otrzymanych dywidend (45 630 tys. PLN).

- **ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 91 658 tys. PLN**

Największy dodatni wpływ na tę pozycję miały wpływy z istniejących linii kredytowych i pożyczek, łącznie na kwotę 238 108 tys. PLN. Największy ujemny wpływ miały: częściowa spłata kredytów i pożyczek (270 353 tys. PLN), spłata odsetek (33 870 tys. PLN) oraz wypłata dywidendy (25 236 tys. PLN).



## 1.6 Wskaźniki finansowe

### Wskaźniki rentowności Grupy

W ciągu dziewięciu miesięcy 2023 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka osiągnęła znacznie wyższe marże niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na poziom marży brutto wpłynął przede wszystkim wzrost sprzedaży przy jednoczesnym spadku kosztów wytworzenia. Na marże zysku netto negatywnie przełożyły się wyższe koszty odsetkowe, wzrost kosztów sprzedaży oraz niespełna 17% wzrost kosztów ogólnego zarządu, jednak skala wzrostów tych kosztów była istotnie mniejsza od przyrostu sprzedaży i marży, co per saldo doprowadziło do wzrostu wyniku netto w ujęciu r/r o prawie 85%, do poziomu 82 470 tys. PLN. W okresie sprawozdawczym wzrosły odnotowały również wskaźniki ROA i ROE, głównie na skutek wyższego zysku netto kalkulowanego w ujęciu kumulatywnym, z ostatnich 12 miesięcy.

*Tabela 9. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Śnieżka*

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 roku	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 roku
Marża EBIT w % (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	16,4%	11,4%
Marża EBITDA w % (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	20,6%	15,6%
Marża brutto na sprzedaży w % (Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	44,3%	38,9%
Marża zysku (straty) netto w % (Zysk netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	11,7%	6,9%
Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA)* (Zysk netto/Aktywa ogółem*) x 100%	9,4%	5,2%
Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE)** (Zysk netto/Kapitał własny - przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej) x 100%	23,3%	13,0%

\* 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.

### Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy

Na 30 września 2023 roku wskaźnik zadłużenia ogólnego Grupy Kapitałowej Śnieżka, wskutek zmniejszenia zobowiązań bankowych, spadł o 6,5 pp. r/r. Jednocześnie, ze względu na spadek wartości aktywów trwałych i wzrost kapitału własnego, zwiększył się (o 9,7 pp. r/r) wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym.

Wskaźnik płynności bieżącej Grupy był o 0,3 pp. wyższy niż rok wcześniej, głównie za sprawą istotnego spadku poziomu zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik płynności przyspieszonej zachował podobną dynamikę zmian jak wskaźnik płynności ogólnej (wzrost o 0,2 pp.), natomiast wskaźnik

Dane w tys. PLN

płynności gotówkowej był wyższy (r/r), w wyniku znaczącego zwiększenia posiadania środków pieniężnych (o 146% r/r).

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje sytuację w związku z wojną w Ukrainie, a także analizuje sytuację gospodarczą i społeczną na głównych rynkach w kontekście kształtowania się popytu na wyroby Grupy. Biorąc to pod uwagę, a także wydatki inwestycyjne – podejmuje działania mające na celu utrzymanie optymalnego, bezpiecznego poziomu płynności Grupy.

Na 30 września 2023 roku wskaźnik długu netto/EBITDA Grupy wyniósł 1,38 (w porównaniu do 2,64 rok wcześniej). Grupa Kapitałowa Śnieżka zarządza zadłużeniem odsetkowym w sposób konserwatywny, w długim terminie przyjmując za optymalny stan zadłużenia na poziomie 1x EBITDA.

W 2023 roku łączna wartość wydatków inwestycyjnych w Grupie ma być istotnie niższa niż rok wcześniej i może wynieść około 35 mln zł. W celu zapewnienia finansowania na optymalnym poziomie, Spółka adekwatnie do potrzeb prolonguje umowy kredytowe.

*Tabela 10. Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy Kapitałowej Śnieżka*

	30.09.2023	30.09.2022
Wskaźnik płynności bieżącej (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	1,2	0,9
Wskaźnik płynności przyspieszonej (Aktywa obrotowe - zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe	0,7	0,5
Wskaźnik płynności gotówkowej (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/Zobowiązania krótkoterminowe)	0,27	0,08
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	54,0%	60,5%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (Kapitał własny/Aktywa trwałe) x 100%	68,6%	58,9%

### **Wskaźniki rotacji Grupy**

W okresie III kwartałów 2023 roku, cykl konwersji gotówki w Grupie wynosił 32 dni, co - w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego – oznacza jego skrócenie o niecałe 11 dni. Na taki wynik pozytywnie wpłynęły: szybszy spływ należności z tytułu sprzedaży wyrobów i towarów (o ok. 7 dni) oraz poprawa rotacji zapasów o prawie 14 dni, natomiast in minus wpłynęło skrócenie cyklu zobowiązań o około 10 dni.

Tabela 11. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Śnieżka

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 roku	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 roku
Cykl zapasów (Stan zapasów x 270 /Koszt własny sprzedaży) w dniach	72,2	85,6
Cykl należności (Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności x 270/Przychody ze sprzedaży) w dniach	41,4	48,7
Cykl zobowiązań bieżących (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania x 270 /Koszt własny sprzedaży) w dniach	81,1	91,4
Cykl konwersji gotówki (Cykl zapasów + Cykl należności - Cykl zobowiązań) w dniach	32,4	43,0

## 1.7 Sezonowość

W działalności spółek Grupy Kapitałowej Śnieżka występuje zjawisko sezonowości. Jest ono związane z natężeniem prac remontowo-budowlanych w poszczególnych okresach roku, które jest zazwyczaj większe w okresie wiosennym i letnim. Grupa zazwyczaj osiąga wyższe przychody w drugim i trzecim kwartale każdego roku obrotowego. Stanowią one ok. 60-65% jej rocznych przychodów ze sprzedaży.

Występujące zjawisko sezonowości wpływa także na:

- zmianę zapotrzebowania na kapitał obrotowy, które jest zazwyczaj znacznie wyższe w drugim i trzecim kwartale roku obrotowego w porównaniu ze stanem na koniec grudnia roku poprzedniego,
- poziom produkcji w wybranych spółkach Grupy w poszczególnych miesiącach roku oraz – w pewnym zakresie – na wynikający z tego poziom zatrudnienia (sezonowość nie dotyczy FFIL Śnieżka SA, w której nastąpiło przejście na cykl produkcyjny trwający cały rok).

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

Wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Śnieżka w perspektywie kolejnych kwartałów będą miały przede wszystkim wyniki spółek FFIL Śnieżka SA (spółka dominująca) oraz Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. Ponadto, ze względu na znaczący udział w skonsolidowanych przychodach oraz zyskach Grupy, istotne będą wyniki wybranych zagranicznych spółek zależnych: Poli-Farbe Vegyipari Kft. (Węgry) oraz Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o. (Ukraina).

Zarząd Spółki ocenia, że głównymi czynnikami zewnętrznymi, które będą miały wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę oraz poszczególne spółki w perspektywie kolejnych kwartałów, będą:

### 1. Popyt na produkty Grupy i możliwe zmiany zachowań konsumenckich

Grupa Kapitałowa Śnieżka monitoruje nastroje konsumenckie, siłę nabywczą konsumentów oraz ich plany zakupowe w najważniejszych dla Grupy kategoriach produktowych na kluczowych dla niej rynkach (Polska, Węgry i Ukraina).

Na popyt w przyszłości mogą mieć wpływ negatywne nastroje i obniżenie siły nabywczej konsumentów, długoterminowe negatywne trendy demograficzne, a także większa skłonność do oszczędzania na wydatkach lub czasowe ich ograniczenia, w tym na produkty Grupy. Może mieć to m.in. związek z wysokim poziomem stóp procentowych.

Z drugiej strony jak wskazują analizy GUS, nastroje konsumenckie w Polsce – według bieżącego wskaźnika ufności konsumenckiej (BWUK)<sup>46</sup> – we wrześniu br. uległy niewielkiej poprawie. Wskaźnik BWUK wyniósł -20,3 (+2,0 pp. względem sierpnia br.). Wzrósł także wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK), opisujący oczekiwane w najbliższych 12 miesiącach tendencje konsumpcji indywidualnej. We wrześniu kształtował się on na poziomie -9,4 (+1,1 pp. względem sierpnia br.)<sup>47</sup>.

W raportowanym okresie Grupa zaobserwowała spadek popytu w ujęciu wolumenowym na wyroby dekoracyjne na rynku polskim, który odpowiada za ponad 2/3 jej przychodów ze sprzedaży.

Na rynku węgierskim wolumen sprzedaży również zanotował spadek w konsekwencji słabszych wskaźników makroekonomicznych. Z kolei na rynku ukraińskim popyt wzrósł w ujęciu wolumenowym mimo trwającego konfliktu zbrojnego.

Grupa analizuje m.in. to, jak czynniki globalne (np. skutki wojny w Ukrainie) oraz lokalne (np. wysoki poziom stóp procentowych) wpływają w poszczególnych krajach na PKB, z którym silnie skorelowana jest branża farb dekoracyjnych i chemii budowlanej. Stałym elementem prowadzonych działań jest monitoring sytuacji w tym sektorze na kluczowych rynkach, co daje możliwość przewidywania zmian postaw konsumenckich, a także dostosowania swojej oferty oraz działań marketingowo-sprzedażowych do zmieniających się warunków.

## **2. Konsekwencje konfliktu zbrojnego na terytorium Ukrainy**

Działania wojenne na terytorium Ukrainy wpłynęły na działalność Grupy na rynku ukraińskim.

Na obecną chwilę nie ma przesłanek, które wskazywałyby na utratę możliwości kontynuacji działalności w Ukrainie. Niemniej trwający konflikt zbrojny i koncentracja wojsk rosyjskich na niszczeniu infrastruktury powodowały np. okresowe zakłócenia w dostawie energii, co również w przyszłości może mieć wpływ na efektywność działań zakładu produkcyjnego. Może także negatywnie oddziaływać na popyt na produkty związane z remontami lub pracami wykończeniowymi nowych mieszkań i domów, a co za tym idzie, zapotrzebowanie na produkty Grupy.

Zgodnie z będącymi w posiadaniu Spółki informacjami w momencie publikacji Raportu majątek spółki Śnieżka-Ukraina nadal nie jest zagrożony (jej zakład produkcyjny jest zlokalizowany w Jaworowie, w obwodzie lwowskim, tj. w zachodniej części Ukrainy). Nie można jednak wykluczyć, że trwające działania wojenne w Ukrainie mogą mieć istotny wpływ na przyszłe wyniki spółki Śnieżka-Ukraina, a w rezultacie całej Grupy Kapitałowej.

---

<sup>46</sup> Wskaźniki BWUK i WWUK mają zakres od -100 do +100. Wartości powyżej zera wskazują na poprawę koniunktury, zaś wartości ujemne na jej pogorszenie.

<sup>47</sup> Źródło: GUS, Koniunktura konsumencka – czerwiec 2023 roku

Dane w tys. PLN

Analizując sytuację trzech kwartałów 2023 roku, należy zauważyć, że ostateczne wyniki spółki Śnieżka-Ukraina w raportowanym okresie okazały się lepsze od oczekiwań. Jednocześnie Zarząd Spółki nie ma obecnie możliwości oszacowania wpływu skutków wojny na przyszłe wyniki Grupy na tamtejszym rynku.

Grupa Kapitałowa Śnieżka na bieżąco monitoruje warunki panujące w Ukrainie i dostosowuje swoje działania i plany do aktualnej sytuacji. Kontynuuje także obserwację kluczowych dla niej rynków, stale weryfikując m.in. wpływ konfliktu zbrojnego w Ukrainie na kondycję gospodarek, na nastroje i kondycję finansową konsumentów oraz na ich plany zakupowe.

Ekspozycja na ryzyko aktywów posiadanych na Ukrainie na 30 września 2023 roku przedstawia się następująco (dane w tys. PLN):

*Tabela 12. Aktywa Grupy Śnieżka w Ukrainie*

	Bilans na 30 września 2023
Rzeczowe aktywa trwałe	24 626
Zapasy	12 708
Należności krótkoterminowe	5 190
Środki pieniężne	17 236
Inne aktywa	282
<b>Razem aktywa</b>	<b>60 342</b>
<b>Aktywa netto (kapitał własny)</b>	<b>53 535</b>

### 3. Sytuacja w globalnym handlu i jej wpływ na tempo wzrostu gospodarczego

Odczyt z barometru handlu towarami Światowej Organizacji Handlu (WTO) z końca sierpnia 2023 roku wyniósł 99,1 pkt (odnotował wzrost poziomu względem odczytu 95,6 pkt z maja br.). Odczyt bliski 100 wskazuje, że wolumen handlu towarami wykazał wzrost po raz pierwszy od dwóch kwartałów, lecz wciąż sytuuje się poniżej trendu. Według komentarza WTO nie ma pewności, czy uda się powrócić do trwałego ożywienia w kolejnych kwartałach. Wynik wskaźnika jest nieco niższy niż przewidywała prognoza WTO – według której wzrost handlu towarami w 2023 roku wyniesie 1,7%<sup>48</sup>.

Sytuacja w światowym handlu ma przełożenie na wymianę handlową na kluczowych rynkach, na których działa Grupa – a w rezultacie także na kondycję gospodarek krajów, które stanowią kluczowe rynki zbytu dla produktów Grupy. Z poziomem i dynamiką PKB jest zaś skorelowana branża farb dekoracyjnych i chemii budowlanej oraz poziom konsumpcji produktów remontowo-budowlanych. Ma to szczególne znaczenie w przypadku rynku polskiego (jednego z trzech kluczowych z perspektywy realizowanych przychodów ze sprzedaży), gdzie jednym z głównych motorów napędowych gospodarki jest konsumpcja prywatna.

<sup>48</sup> Źródło: WTO, Goods barometer signals upturn in trade backed by strong auto demand, sierpień 2023.

W 2023 r. obserwowany jest wzrost napięcia lub eskalacji lokalnych konfliktów na całym świecie. Nie można wykluczyć, że zmiana sytuacji geopolitycznej może wpłynąć na wyniki Grupy w przyszłości oraz może mieć wpływ na łańcuch wartości, przede wszystkim w zakresie kosztów (np. wzrostu cen surowców lub paliw) oraz ciągłości ich dostaw

Największym zagrożeniem w perspektywie handlu jest przedłużający się konflikt na terytorium Ukrainy. Może on wpłynąć na dynamikę sprzedaży w branży zarówno bezpośrednio (ze względu na obecność Grupy na rynku ukraińskim), jak i pośrednio (m.in. przez wpływ na nastroje konsumenckie).

#### **4. Zmiany cen surowców i opakowań oraz ich dostępność**

Zarząd Spółki przewiduje, że z uwagi na obecną sytuację ekonomiczną oraz polityczną w regionie Europy Środkowo-Wschodniej i na całym świecie, między innymi trwającą wojnę w Ukrainie, w kolejnych kwartałach w przypadku niektórych surowców i opakowań niewykluczony jest wzrost cen. Określenie przyszłego poziomu cen kluczowych surowców stosowanych przez Grupę może być obciążone znaczącym błędem. Jednocześnie historyczne ograniczenia w dostępie do surowców zintensyfikowały prace nad poszukiwaniem kolejnych zamienników surowców niezbędnych do produkcji farb dekoracyjnych i preparatów do ochrony drewna.

Spółka na bieżąco monitoruje również zmiany regulacji Unii Europejskiej opisane w dalszej części niniejszego rozdziału i podejmuje stosowne kroki w zakresie dostosowania się do nich.

Aktualnie Spółka nie przewiduje wystąpienia zdarzeń w obszarze zakupów, które mogłyby zagrażać jej prawidłowemu funkcjonowaniu.

#### **5. Zmiany kursów walutowych**

Na wyniki Grupy w istotny sposób mogą wpłynąć zmiany kursów walut, a w szczególności: EUR/USD, EUR/PLN, USD/PLN, HUF/PLN oraz UAH/PLN. Największe obecnie ryzyko walutowe dla Grupy Śnieżka jest związane z potencjalnym umacnianiem się kursu EUR do PLN, co może wpłynąć na zmianę kosztu zakupu surowców używanych do produkcji.

#### **6. Wzrost cen energii wpływający na koszty produkcji**

W obecnym otoczeniu makroekonomicznym oraz geopolitycznym ustabilizowały się ceny energii, które wpływają na ostateczny koszt produkcji. Grupa prowadzi analizy mające na celu wdrożenie inwestycji, które istotnie zwiększą udział zielonej energii w jej strukturze zużycia energii na dwóch rynkach, tj. na Ukrainie i na Węgrzech. Działania te są częścią *Strategii Zrównoważonego Rozwoju Śnieżki 2023+*.

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

Regulacje prawne Unii Europejskiej, które dotyczą branży farb dekoracyjnych i chemii budowlanej są coraz bardziej restrykcyjne. Cechuje je także rosnąca złożoność. Coraz bardziej rygorystyczne są na przykład przepisy prawne dotyczące zawartości środków biobójczych dozwolonych w składzie farb. Tym większy nacisk kładziony jest na stosowanie w farbach komponentów naturalnych, które z jednej strony odpowiadają za większą ekologiczność i bezpieczeństwo wyrobu, z drugiej natomiast skracają

jego przydatność do użycia. Prace dostosowawcze skupiają się zatem na tym, aby za ekologicznością szła równie wysoka trwałość i użytkowość wyrobów.

Grupa stale monitoruje zmiany w przepisach prawnych. Dotyczy to zarówno nowych aktów prawnych, jak i wprowadzanych zmian do obowiązujących regulacji – tzw. ATP. Dostosowywanie się do zmian jest niezwykle istotne, ponieważ mogą one mieć ogromny wpływ na klasyfikację wyrobu, jego bezpieczne użytkowanie, a nawet możliwość sprzedaży.

Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1272/2008 w sprawie klasyfikacji, oznakowania i pakowania substancji i mieszanin jest stale aktualizowane przez Komisję Europejską. Aktualizacje odbywają się poprzez cykliczne oceny substancji i ich wpływu na zdrowie i środowisko, aby zapewnić coraz większe bezpieczeństwo użytkowania substancji i mieszanin. Podsumowaniem prowadzonych aktualizacji są rozporządzenia wprowadzające zmiany, czyli ATP (Adaptation to Technical Progress).

Między innymi dzięki posiadaniu własnego laboratorium mikrobiologicznego Grupa jest w stanie na bieżąco wykonywać badania konieczne do sprostania nowym wymaganiom prawnym, a nawet je wyprzedzać, zapewniając jednocześnie wysoką jakość oferowanych wyrobów.

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

W kolejnych latach wpływ na sytuację na rynku farb dekoracyjnych i chemii budowlanej mogą mieć również działania mające na celu powstrzymanie niekorzystnych zmian klimatu, w tym działania regulacyjne oraz stymulacyjne mające na celu wdrożenie Porozumienia Paryskiego oraz strategii Unii Europejskiej *Europejski Zielony Ład*.

Produkcja farb dekoracyjnych i preparatów do ochrony drewna jest niskoenergochłonna na poziomie 1 i 2 (scope 1 i 2), dlatego działalność prowadzona przez Grupę nie jest wysokoemisyjna. W całym łańcuchu wartości (scope 3) pewną część stanowi jednak działalność wysokoemisyjna (np. produkcja opakowań bazujących na produktach ropopochodnych oraz wydobywanie lub produkcja niektórych surowców używanych przez Grupę). Nie można wykluczyć, że przyszłe regulacje dotyczące ograniczenia emisyjności oraz energochłonności zakładów produkcyjnych wpłyną na model biznesowy oraz wyniki Grupy.

Spółka realizuje *Strategię Zrównoważonego Rozwoju 2023+*, w której istotną część stanowią działania mające na celu powstrzymanie zmian klimatu. Od 2022 roku obliczany jest ślad węglowy dla Grupy Kapitałowej Śnieżka w zakresie 1, 2 oraz 3.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku. Dane te nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta, za wyjątkiem danych na 31 grudnia 2022 roku, które to były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 20 listopada 2023 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 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 („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 („KIMS”).

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 2022 roku, które zostało opublikowane 14 marca 2023 roku.



## 2.1 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku (niebadane) <i>(dane niepodlegające przełądowi)</i>	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku (niebadane) <i>(dane niepodlegające przełądowi)</i>	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku (niebadane) <i>(dane niepodlegające przełądowi)</i>	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku (niebadane) <i>(dane niepodlegające przełądowi)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>270 524</b>	<b>705 067</b>	<b>247 647</b>	<b>651 023</b>
Koszt własny sprzedaży	144 214	392 683	153 081	397 957
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>126 310</b>	<b>312 384</b>	<b>94 566</b>	<b>253 066</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 117	6 095	1 155	5 635
Koszty sprzedaży	41 967	115 919	41 583	111 146
Koszty ogólnego zarządu	28 922	81 943	21 741	70 112
Pozostałe koszty operacyjne	2 226	4 752	644	3 350
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>55 312</b>	<b>115 865</b>	<b>31 753</b>	<b>74 093</b>
Przychody finansowe	1 547	3 710	2 514	2 861
Koszty finansowe	6 543	19 832	7 815	17 607
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	221	325	65	135
<b>Zysk brutto</b>	<b>50 537</b>	<b>100 068</b>	<b>26 517</b>	<b>59 482</b>
Podatek dochodowy	9 375	17 598	4 802	14 791
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>41 162</b>	<b>82 470</b>	<b>21 715</b>	<b>44 691</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk za okres z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>41 162</b>	<b>82 470</b>	<b>21 715</b>	<b>44 691</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>				
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	2 134	89	(4 392)	(6 678)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	582	123	-	12
Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostce zagranicznej	-	-	(342)	2 643
<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	-	240	-	127
Zyski (straty) aktuarialne po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego	1 933	(737)	-	721
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>4 649</b>	<b>(285)</b>	<b>(4 734)</b>	<b>(3 175)</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>45 811</b>	<b>82 185</b>	<b>16 981</b>	<b>41 516</b>
Zysk przypadający:	41 162	82 470	21 715	44 691
Akcjonariuszom jednostki dominującej	38 689	77 021	19 926	39 898
Akcjonariuszom niekontrolującym	2 473	5 449	1 789	4 793
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>	<b>45 811</b>	<b>82 185</b>	<b>16 981</b>	<b>41 516</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej	42 871	75 532	16 053	38 090
Akcjonariuszom niekontrolującym	2 940	6 653	928	3 426
<b>Zysk na jedną akcję (w PLN):</b>				
– podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom	3,07	6,10	1,58	3,16
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	3,07	6,10	1,58	3,16
– rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom	3,07	6,10	1,58	3,16
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	3,07	6,10	1,58	3,16

## Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2023 roku

Dane w tys. PLN

### 2.2 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	30 września 2023 roku <i>(niebadane)</i> <i>(dane niepodlegające przeładowi)</i>	31 grudnia 2022 roku
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>558 111</b>	<b>572 889</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	486 774	496 131
Wartość firmy	4 209	4 209
Aktywa niematerialne	62 405	68 171
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	2 108	1 783
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	1 348	1 108
Należności długoterminowe z tytułu leasingu	452	725
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	815	762
<b>Aktywa obrotowe bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży</b>	<b>274 376</b>	<b>220 946</b>
Zapasy	104 946	124 553
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	108 023	65 339
Należności z tytułu podatku dochodowego	330	11 138
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60 925	19 916
<b>Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>158</b>	<b>180</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>274 534</b>	<b>221 126</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>832 645</b>	<b>794 015</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>	<b>355 354</b>	<b>292 942</b>
Kapitał podstawowy	12 618	12 618
Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	(33 152)	(45 267)
Pozostałe kapitały rezerwowe	(56 452)	(55 700)
Zyski zatrzymane	432 340	381 291
<b>Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących</b>	<b>27 482</b>	<b>28 300</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>382 836</b>	<b>321 242</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>221 460</b>	<b>244 850</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	208 082	225 886
Rezerwy, w tym:	5 848	4 454
- Rezerwy na świadczenia pracownicze	5 334	3 940
- Pozostałe rezerwy	514	514
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 607	4 535
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 923	9 975
<b>Zobowiązania krótkoterminowe bez dotyczących aktywów przeznaczonych do sprzedaży</b>	<b>228 349</b>	<b>227 923</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	117 995	103 216
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	53 918	70 904
Zobowiązania z tytułu leasingu	954	1 078
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	32 734	44 848
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4 590	3 356
Rezerwy, w tym:	18 158	4 521
- Rezerwy na świadczenia pracownicze	18 099	4 250
- Pozostałe rezerwy	59	271
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>228 349</b>	<b>227 923</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>449 809</b>	<b>472 773</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>832 645</b>	<b>794 015</b>

Dane w tys. PLN

## 2.3 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	<i>okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku</i>
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
	<i>(dane niepodlegające przeładowi)</i>	<i>(dane niepodlegające przeładowi)</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>100 068</b>	<b>59 482</b>
<b>Korekty:</b>	<b>87 893</b>	<b>36 707</b>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych	29 280	27 302
Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej	(3 179)	(2 326)
Różnice kursowe	972	(1 399)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(325)	(135)
Koszty z tytułu odsetek	18 746	16 046
Pozostałe korekty	(557)	(165)
Zmiana stanu zapasów	17 795	7 700
Zmiana stanu należności	(51 944)	(57 242)
Zmiana stanu zobowiązań	62 044	44 851
Zmiana stanu rezerw	15 061	2 075
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>187 961</b>	<b>96 189</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(20 004)	(20 464)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>167 957</b>	<b>75 725</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży aktywów niematerialnych	-	21
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(18 305)	(45 301)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 923	5 775
Wydatki na nabycie jednostek zależnych	-	(125)
Wpływy ze sprzedaży udziałów	158	90
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(16 224)</b>	<b>(39 540)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	153 762	261 068
Spląty kredytów i pożyczek	(212 513)	(236 457)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(800)	(1 069)
Odsetki	(19 233)	(15 790)
Dywidendy i świadczenia założycielskie wypłacone	(31 529)	(34 236)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(110 313)</b>	<b>(26 484)</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych przed różnicami kursowymi</b>	<b>41 420</b>	<b>9 701</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(411)	(1 152)
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>41 009</b>	<b>8 549</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	19 916	16 190
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>60 925</b>	<b>24 739</b>

## Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2023 roku

Dane w tys. PLN

### 2.4 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
<b>Na dzień 1 stycznia 2023 roku</b>	<b>12 618</b>	<b>(45 267)</b>	<b>(55 700)</b>	<b>381 291</b>	<b>292 942</b>	<b>28 300</b>	<b>321 242</b>
Zysk netto za okres	-	-	-	77 021	77 021	5 449	82 470
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(752)	(736)	(1 488)	1 203	(285)
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(752)</b>	<b>76 285</b>	<b>75 533</b>	<b>6 652</b>	<b>82 185</b>
Nabycie udziałów w jednostce zależnej - wycena opcji	-	12 115	-	-	12 115	-	12 115
Dywidenda	-	-	-	(25 236)	(25 236)	(7 470)	(32 706)
<b>Zmiana kapitału własnego</b>	<b>-</b>	<b>12 115</b>	<b>(752)</b>	<b>51 049</b>	<b>62 412</b>	<b>(818)</b>	<b>61 594</b>
<b>Na dzień 30 września 2023 roku</b>	<b>12 618</b>	<b>(33 152)</b>	<b>(56 452)</b>	<b>432 340</b>	<b>355 354</b>	<b>27 482</b>	<b>382 836</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2022 roku</b>	<b>12 618</b>	<b>(42 726)</b>	<b>(40 711)</b>	<b>374 918</b>	<b>304 099</b>	<b>29 864</b>	<b>333 963</b>
Zysk netto za okres	-	-	-	39 898	39 898	4 793	44 691
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(2 529)	721	(1 808)	(1 367)	(3 175)
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 529)</b>	<b>40 619</b>	<b>38 090</b>	<b>3 426</b>	<b>41 516</b>
Nabycie udziałów w jednostce zależnej	-	-	-	7	7	(158)	(151)
Nabycie udziałów w jednostce zależnej - wycena opcji	-	188	-	-	188	-	188
Dywidenda	-	-	-	(31 544)	(31 544)	(2 919)	(34 463)
<b>Zmiana kapitału własnego</b>	<b>-</b>	<b>188</b>	<b>(2 529)</b>	<b>9 082</b>	<b>6 741</b>	<b>349</b>	<b>7 090</b>
<b>Na dzień 30 września 2022 roku</b>	<b>12 618</b>	<b>(42 538)</b>	<b>(43 240)</b>	<b>384 000</b>	<b>310 840</b>	<b>30 213</b>	<b>341 053</b>

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe FFIL Śnieżka SA obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 roku oraz na dzień 31 grudnia 2022 roku. Dane te nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta, za wyjątkiem danych na 31 grudnia 2022 roku, które to były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu skróconego sprawozdania finansowego FFIL Śnieżka SA są analogiczne jak dla Grupy.

#### 3.1 Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Działalność kontynuowana	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku <i>(niebadane, dane niepodlegające przeładowi)</i>	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku <i>(niebadane, dane niepodlegające przeładowi)</i>	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku <i>(niebadane, dane niepodlegające przeładowi)</i>	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku <i>(niebadane, dane niepodlegające przeładowi)</i>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>177 138</b>	<b>463 796</b>	<b>154 900</b>	<b>414 979</b>
Koszt własny sprzedaży	118 727	325 381	120 605	324 373
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>58 411</b>	<b>138 415</b>	<b>34 295</b>	<b>90 606</b>
Przychody z tytułu dywidend	-	45 670	-	31 375
Pozostałe przychody operacyjne	683	3 287	233	1 585
Koszty sprzedaży	7 066	21 058	6 845	19 490
Koszty ogólnego zarządu	20 663	58 177	14 507	48 310
Pozostałe koszty operacyjne	1 692	3 397	83	1 135
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>29 673</b>	<b>104 740</b>	<b>13 093</b>	<b>54 631</b>
Przychody finansowe	279	947	205	2 923
Koszty finansowe	10 926	30 670	10 970	25 295
<b>Zysk brutto</b>	<b>19 026</b>	<b>75 017</b>	<b>2 328</b>	<b>32 259</b>
Podatek dochodowy	3 513	5 229	241	3 214
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>15 513</b>	<b>69 788</b>	<b>2 087</b>	<b>29 045</b>
<b>Inne całkowite dochody (straty), które nie zostaną przeniesione do wyniku finansowego:</b>	1 656	(447)	-	759
Zyski (Straty) aktuarialne z tytułu programów zdefiniowanych świadczeń	1 656	(687)	-	632
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	240	-	127
<b>Inne całkowite dochody (straty), które mogą być przeniesione do wyniku finansowego:</b>	582	123	-	12
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	582	123	-	12
<b>Inne całkowite dochody (straty) netto</b>	<b>2 238</b>	<b>(324)</b>	<b>-</b>	<b>771</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>17 751</b>	<b>69 464</b>	<b>2 087</b>	<b>29 816</b>
Zysk/(strata) na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku za okres sprawozdawczy	1,23	5,53	0,17	2,30
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	1,23	5,53	0,17	2,30
– rozwodniony z zysku za okres sprawozdawczy	1,23	5,53	0,17	2,30
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	1,23	5,53	0,17	2,30

Dane w tys. PLN

### 3.2 Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	30 września 2023 roku <i>(niebadane, dane niepodlegające przeglądowi)</i>	31 grudnia 2022 roku
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>650 507</b>	<b>659 754</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	415 979	422 896
Aktywa niematerialne	31 064	33 360
Udziały i akcje w innych jednostkach	203 096	202 856
Należności długoterminowe	368	642
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>211 346</b>	<b>173 054</b>
Zapasy	69 690	84 185
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	135 746	76 879
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	10 443
Pozostałe aktywa finansowe	160	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 750	1 547
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>861 853</b>	<b>832 808</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>	<b>267 404</b>	<b>223 175</b>
Kapitał podstawowy	12 618	12 618
Kapitał z aktualizacji wyceny	473	110
Zyski zatrzymane	254 313	210 447
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>442 422</b>	<b>473 549</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	431 673	464 472
Rezerwy na świadczenia pracownicze	4 199	2 980
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 819	1 694
Zobowiązania z tytułu opcji	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 731	4 403
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>152 027</b>	<b>136 084</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	74 739	69 509
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	55 860	58 094
Zobowiązania z tytułu leasingu	348	288
Zobowiązania z tytułu opcji	6 890	6 860
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 781	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	11 409	1 333
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>594 449</b>	<b>609 633</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>861 853</b>	<b>832 808</b>

Dane w tys. PLN

### 3.3 Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku
	<i>(niebadane, dane niepodlegające przeglądowi)</i>	<i>(niebadane, dane niepodlegające przeglądowi)</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>75 017</b>	<b>32 260</b>
<b>Korekty:</b>	<b>909</b>	<b>11 591</b>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	18 665	15 348
(Zysk) strata na działalności inwestycyjnej	(1 989)	(145)
Różnice kursowe	1 136	(3 885)
Odsetki netto	29 909	24 216
Otrzymane dywidendy	(45 671)	(31 375)
Zmiana stanu zapasów	14 495	14 851
Zmiana stanu należności	(59 491)	(36 312)
Zmiana stanu zobowiązań	33 218	27 958
Zmiana stanu rezerw	10 637	936
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>75 926</b>	<b>43 851</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(10 815)	(10 095)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>65 111</b>	<b>33 756</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	279	199
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(15 359)	(43 281)
Wydatki na nabycie udziałów i akcji	-	(125)
Wpływy ze sprzedaży udziałów	158	90
Wydatki dotyczące udzielonych pożyczek	(3 000)	-
Wpływy dotyczące spłat pożyczek	3 000	-
Otrzymane odsetki	43	-
Otrzymane dywidendy	45 630	31 008
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>30 750</b>	<b>(12 109)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	238 108	220 087
Spłaty kredytów i pożyczek	(270 353)	(192 887)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(308)	(270)
Odsetki	(33 870)	(23 011)
Dywidendy	(25 236)	(31 544)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(91 658)</b>	<b>(27 626)</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>4 203</b>	<b>(5 979)</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>1 547</b>	<b>7 319</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>5 750</b>	<b>1 340</b>

## Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2023 roku

Dane w tys. PLN

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

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał z aktualizacji wyceny</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na dzień 1 stycznia 2023 roku</b>	<b>12 618</b>	<b>210 447</b>	<b>110</b>	<b>223 175</b>
Zysk/(strata) netto za okres	-	69 788	-	69 788
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(687)	363	(324)
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>-</b>	<b>69 101</b>	<b>363</b>	<b>69 464</b>
Wypłata dywidendy	-	(25 235)	-	(25 235)
<b>Na dzień 30 września 2023 roku (dane niebadane, nie podlegające przeglądowi)</b>	<b>12 618</b>	<b>254 313</b>	<b>473</b>	<b>267 404</b>
				-
				-
<b>Na dzień 1 stycznia 2022 roku</b>	<b>12 618</b>	<b>217 268</b>	<b>(152)</b>	<b>229 734</b>
Zysk netto za okres	-	29 045	-	29 045
Inne całkowite dochody netto za okres	-	632	139	771
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>-</b>	<b>29 677</b>	<b>139</b>	<b>29 816</b>
Wypłata dywidendy	-	(31 544)	-	(31 544)
<b>Na dzień 30 września 2022 roku (dane niebadane, nie podlegające przeglądowi)</b>	<b>12 618</b>	<b>215 401</b>	<b>(13)</b>	<b>228 006</b>



## 4. Informacja dodatkowa

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

Zarząd Spółki dominującej na bieżąco monitoruje warunki na ukraińskim rynku i dostosowuje działania i plany do aktualnej sytuacji związanej z wojną trwającą w Ukrainie od lutego 2022 roku. Ze względu na czynniki zewnętrzne oraz aktualną sytuację rynkową Zarząd Spółki nie ma obecnie możliwości oszacowania wpływu skutków wojny na przyszłe wyniki Grupy na tamtejszym rynku.

W związku z nadzwyczajną sytuacją na rynku ukraińskim Grupa Kapitałowa kontynuuje wprowadzoną w 2022 roku zmianę zasad dotyczącą przeliczania sprawozdań finansowych spółki działającej na terenie Ukrainy, dla której walutą funkcjonalną jest hrywna ukraińska (UAH). Szczegóły opisane są w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 30 czerwca 2023 roku w pkt. 2.5.9 Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej.

Polskie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zawarły umowę w sprawie utworzenia od 1 stycznia 2023 roku Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK) pomiędzy spółkami FFIL Śnieżka SA, Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. i Rafil SA. Utworzenie PGK umożliwia spółkom wchodzącym w jej skład wspólne rozliczanie podatku dochodowego od osób prawnych, jak również upraszcza jego rozliczanie, co pozwala na efektywne wykorzystanie zasobów w Grupie.

W III kwartale 2023 roku nie wystąpiły inne niż opisane w Sprawozdaniu czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na sprawozdania finansowe Grupy oraz Spółki.

### **Istotne postępowania**

W marcu 2021 roku Spółka otrzymała wynik kontroli celno-skarbowej przeprowadzonej przez Naczelnika Podkarpackiego Urzędu Celno-Skarbowego w Przemyślu w przedmiocie rzetelności deklarowanych podstaw i wpłacania podatku dochodowego od osób prawnych za 2016 rok. Urząd Celno-Skarbowy („UCS”) uznał, że w badanym okresie Spółka zawiązała koszty uzyskania przychodów o kwotę 13,8 mln zł w związku z ponoszonymi wydatkami na nabycie praw do korzystania z wartości niematerialnych oraz wskazał zaległość podatkową w wysokości 2,62 mln zł. Kwota odsetek wyniosła 0,88 mln zł. Spółka zapłaciła ustalone decyzją zobowiązanie podatkowe w kwocie 2,62 mln zł wraz z odsetkami w kwocie 0,88 mln zł we wrześniu 2022 roku. Jednocześnie Zarząd nie zgodził się z wynikami kontroli i złożył odwołanie do Naczelnika Podkarpackiego Urzędu Celno-Skarbowego.

23 grudnia 2022 roku Spółce została doręczona ostateczna decyzja Naczelnika Podkarpackiego Urzędu Celno-Skarbowego w Przemyślu podtrzymująca wyniki kontroli UCS. 23 stycznia br. pełnomocnik Spółki złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Rzeszowie.

Wyrokiem z 25 kwietnia 2023 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Rzeszowie uchylił Decyzję Naczelnika Podkarpackiego Urzędu Celno-Skarbowego w Przemyślu. Od tego wyroku Urząd Celno-Skarbowy w Przemyślu złożył skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Śnieżka złożyła odpowiedź na skargę kasacyjną, podkreślając w niej prawidłowość rozstrzygnięcia Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Rzeszowie.

Dane w tys. PLN

W listopadzie 2022 roku wobec Spółki została wszczęta kontrola celno-skarbowa w przedmiocie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania i wpłacania podatku dochodowego od osób prawnych za 2017 rok.

W czerwcu 2023 roku pełnomocnik Śnieżki odebrał sporządzony wynik kontroli celno-skarbowej przeprowadzonej przez Naczelnika Podkarpackiego Urzędu Celno-Skarbowego w Przemyślu. Urząd Celno-Skarbowy uznał, że w badanym okresie Spółka zawyżyła koszty uzyskania przychodów o kwotę ok. 12 mln zł w związku z ponoszonymi wydatkami na nabycie praw do korzystania z wartości niematerialnych oraz wskazał zaległość podatkową w wysokości 2,27 mln zł. Pogląd Urzędu Celno-Skarbowego jest zbieżny z poglądem wyrażonym w sprawie zobowiązania podatkowego za 2016 rok. Zarząd Śnieżki, zgodnie z rekomendacją doradców Spółki, podjął decyzję o niekorygowaniu zeznania podatkowego za 2017 rok, uznając, że rozliczenie podatku dochodowego od osób prawnych za okres objęty kontrolą było prawidłowe. W lipcu 2023 roku pełnomocnik Śnieżki otrzymał postanowienie o przekształceniu zakończonej kontroli celno-skarbowej w postępowanie podatkowe.

16 października 2023 roku Spółka otrzymała decyzję Naczelnika Podkarpackiego Urzędu Celno-Skarbowego w Przemyślu w przedmiocie określenia zobowiązania podatkowego Spółki w podatku dochodowym od osób prawnych za 2017 rok. UCS uznał, że w badanym okresie Spółka zawyżyła koszty uzyskania przychodów o ok. 12 mln zł w związku z ponoszonymi wydatkami na nabycie praw do korzystania z wartości niematerialnych oraz wskazał zaległość podatkową w wysokości 2,27 mln zł. Kwota odsetek na dzień 17 października 2023 roku wyniosła 1,19 mln zł. Decyzja ta nie jest ostateczna. W celu wstrzymania naliczania dalszych odsetek 17 października 2023 roku Śnieżka zapłaciła ustalone decyzją zobowiązanie podatkowe wraz z odsetkami (3,56 mln zł). Spółka wniosła odwołanie od decyzji.

#### **Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

W III kwartale 2023 roku Spółka lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi, które byłyby zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi odbywają się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawieranych na warunkach rynkowych.

#### **Udzielone poręczenia i gwarancje**

Na 30 września 2023 roku nie było istotnych poręczeń kredytu lub pożyczki lub gwarancji udzielonych jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu przez Spółkę lub jej jednostkę zależną.

Dane w tys. PLN

**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**

13 września 2023 roku FFIL Śnieżka SA uzyskała spłatę zadłużenia od spółki zależnej Poli-Farbe w wysokości 3 000 tys. PLN.

Ponadto w lipcu 2023 roku doszło do częściowego uruchomienia kredytu obrotowego w PKO Banku Polskim SA, zgodnie z podpisaną Umową Limitu Kredytu Wielocelowego na kwotę 30 000 tys. PLN.

Pozostałe informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian w III kwartale 2023 roku, jak również informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę, zostały ujęte w niniejszym Raporcie.

**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 2023 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 III kwartale 2023 roku wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów (w porównaniu do stanu na 30 czerwca 2023 roku) uległa zmniejszeniu o 362 tys. PLN i na dzień 30 września 2023 roku odpisy te wynoszą 4 092 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 30 września 2023 roku odpisy aktualizujące należności uległy zmniejszeniu o 174 tys. PLN w porównaniu ze stanem na 30 czerwca 2023 roku. Obecnie wynoszą one 2 267 tys. PLN.

W porównaniu z wartością na 30 czerwca 2023 roku zmniejszeniu o 545 tys. PLN uległy odpisy aktualizujące aktywa trwałe. Na dzień 30 września 2023 roku wynoszą one 43 tys. PLN.

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

Rezerwy tworzone w Grupie dotyczą przyszłych świadczeń pracowniczych i na 30 września 2023 roku wynoszą łącznie 23 433 tys. PLN (w tym 5 334 tys. PLN to rezerwa długoterminowa oraz 18 099 tys. PLN to rezerwa krótkoterminowa). W III kwartale 2023 roku wysokość tych rezerw uległa zwiększeniu (w stosunku do stanu na 30 czerwca 2023 roku) łącznie o 3 442 tys. PLN, przy czym

Dane w tys. PLN

w części długoterminowej odnotowano wzrost o 9 tys. PLN, natomiast w części krótkoterminowej wzrost o 3 433 tys. PLN.

Pozostałe rezerwy zmniejszyły się o 107 tys. PLN w trzecim kwartale 2023 roku w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2023 roku i na koniec III kwartału wynoszą 573 tys. PLN.

#### **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.

Wysokość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w III kwartale 2023 roku uległa zwiększeniu o 13 tys. PLN w porównaniu za stanem na dzień 30 czerwca 2023 roku i obecnie wynosi 815 tys. PLN.

Zmniejszeniu o 1 896 tys. PLN uległa natomiast wysokość rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Na dzień 30 września 2023 roku rezerwy te wynoszą 2 923 tys. PLN.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2023 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne w kwocie 13 094 tys. PLN. Poza powyższym w analizowanym okresie brak istotnych, specjalnych transakcji nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

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

Na 30 września 2023 roku Grupa posiada zobowiązanie z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1 768 tys. PLN. Znaczącą część tych zobowiązań stanowią zobowiązania spółki dominującej z tytułu wydatków związanych z wdrożeniem systemów informatycznych oraz wyposażeniem nowego Centrum Logistycznego w Zawadzie.

#### **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)**

Zmiana sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności nie miała istotnego wpływu na wartość aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Grupy Kapitałowej Śnieżka.

---

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

W III kwartale 2023 roku nie wystąpiła sytuacja niespłacenia kredytu lub pożyczki lub naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki w odniesieniu do spółki dominującej ani jej spółek zależnych należących do Grupy Kapitałowej Śnieżka.

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

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

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

W III kwartale 2023 roku nie przeprowadzono emisji, wykupu ani spłat nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

27 kwietnia 2023 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie FFIL Śnieżka SA podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku netto za 2022 rok oraz z kapitału zapasowego, utworzonego z zysków z lat ubiegłych. Dywidenda została uchwalona w wysokości 2,00 zł (dwa złote zero groszy) na jedną akcję, tj. w łącznej kwocie 25 235 556 zł.

Dniem dywidendy był 16 maja 2023 roku, a wypłata dywidendy nastąpiła 31 maja 2023 roku. Dywidendę wypłacono dla wszystkich 12 617 778 sztuk akcji wyemitowanych przez Spółkę.

W najbliższych latach Zarząd – aż do zmniejszenia wskaźnika długu netto do poziomu jednokrotności skonsolidowanej EBITDA – zamierza rekomendować akcjonariuszom Śnieżki wypłatę dywidendy na poziomie 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej Śnieżka przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej (FFIL Śnieżka SA) za poszczególne lata obrotowe.

**Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne istotne wydarzenia poza opisanymi w Raporcie.

Dane w tys. PLN

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

Na 30 września 2023 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka nie posiadała żadnych zobowiązań ani aktywów warunkowych. W porównaniu ze stanem na dzień 30 czerwca 2023 roku stan zobowiązań i aktywów warunkowych nie uległ zmianie.

### Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Poniższe dane zostały obliczone i przedstawione zgodnie z MSSF nr 8. Przychody i koszty zostały przyporządkowane segmentom geograficznym.

„Wynik segmentu po wyłączeniach” wyliczany jest poprzez odjęcie od przychodów ze sprzedaży kosztu własnego sprzedaży oraz części kosztów sprzedaży (głównie kosztów marketingowych i kosztów transportu), przypisanych do poszczególnych segmentów.

Koszty nieprzypisane obejmują tę część kosztów sprzedaży, której nie można przypisać bezpośrednio do poszczególnych segmentów. Koszty ogólne, pozostałe przychody i koszty operacyjne, przychody i koszty z tytułu odsetek, przychody i koszty finansowe pozostałe, jak i podatek dochodowy przypisane zostały do segmentów według kryterium geograficznego miejsca prowadzenia działalności danej spółki.

Wyniki segmentów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 roku:

okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku (dane niebadane, niepodlegające przeładowi)	Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Polska	Węgry	Ukraina	Pozostałe	Razem			
Przychody segmentu po wyłączeniach	485 661	105 595	70 869	42 942	705 067			705 067
Przychody ze sprzedaży wyrobów	455 976	103 033	64 019	37 221	660 249			660 249
Przychody ze sprzedaży towarów	19 802	2 232	6 457	4 904	33 395			33 395
Przychody ze sprzedaży materiałów	5 035	90	-	373	5 498	Grupa nie zaniechała		5 498
Przychody ze sprzedaży usług	4 848	240	393	444	5 925			5 925
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	485 661	105 595	70 869	42 942	705 067	Działalność w prezentowanym okresie	-	705 067
Sprzedaż między segmentami (wyłączenia)	465 038	5 659	18 363	168	489 228		(489 228)	-
Przychody segmentu ogółem bez wyłączeń	950 699	111 254	89 232	43 110	1 194 295			1 194 295
Koszty segmentu po wyłączeniach	314 895	84 230	48 262	31 484	478 871			478 871
<b>Wyniki po wyłączeniach</b>	<b>170 766</b>	<b>21 365</b>	<b>22 607</b>	<b>11 458</b>	<b>226 196</b>			<b>226 196</b>
Koszty sprzedaży nieprzypisane				-				29 731
Koszty ogólne	66 863	9 203	5 234	643	81 943			81 943
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	92	530	631	90	1 343			1 343
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>103 995</b>	<b>12 692</b>	<b>18 004</b>	<b>10 905</b>	<b>145 596</b>			<b>115 865</b>
Przychody z tytułu odsetek	67	1 153	1 181	-	2 401			2 401
Koszty z tytułu odsetek	19 286	546	-	-	19 832			19 832
Przychody i koszty finansowe pozostałe	1 238	225	39	(193)	1 309			1 309
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	325			-	325			325
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>86 339</b>	<b>13 524</b>	<b>19 224</b>	<b>10 712</b>	<b>129 799</b>			<b>100 068</b>
Podatek dochodowy	11 422	3 431	2 780	(35)	17 598			17 598
<b>Zysk netto, z tego przypadający:</b>	<b>74 917</b>	<b>10 093</b>	<b>16 444</b>	<b>10 747</b>	<b>112 201</b>			<b>82 470</b>
- akcjonariuszom podmiotu dominującego								77 021
- akcjonariuszom mniejszościowym								5 449

## Grupa Kapitałowa Śnieżka – Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2023 roku

Dane w tys. PLN

Wyniki segmentów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 roku:

okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 roku (dane niebadane, niepodlegające przeładowi)	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana	Wylączenia	Działalność ogółem
	Polska	Węgry	Ukraina	Pozostałe			
<b>Przychody segmentu po wylączeniach</b>	<b>445 662</b>	<b>113 088</b>	<b>53 129</b>	<b>39 144</b>	<b>651 023</b>		<b>651 023</b>
Przychody ze sprzedaży wyrobów	415 666	110 448	48 154	34 940	609 208		609 208
Przychody ze sprzedaży towarów	21 195	2 363	4 504	3 902	31 964		31 964
Przychody ze sprzedaży materiałów	5 435	96	-	82	5 613	Grupa nie zaniechała	5 613
Przychody ze sprzedaży usług	3 366	181	471	220	4 238	działalności w prezentowanym	4 238
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	445 662	113 088	53 129	39 144	651 023	okresie	651 023
Sprzedaż między segmentami (wylączenia)	418 187	4 671	10 625	5 785	439 268	(439 268)	-
Przychody segmentu ogółem bez wyląceń	863 849	117 759	63 754	44 929	1 090 291		1 090 291
<b>Koszty segmentu po wylączeniach</b>	<b>327 941</b>	<b>93 900</b>	<b>34 559</b>	<b>29 885</b>	<b>486 285</b>		<b>486 285</b>
<b>Wyniki po wylączeniach</b>	<b>117 721</b>	<b>19 188</b>	<b>18 570</b>	<b>9 259</b>	<b>164 738</b>		<b>164 738</b>
Koszty sprzedaży nieprzypisane							22 818
Koszty ogólne	57457	7206	4135	1314	70112		70 112
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	959	2 069	(303)	(440)	2 285		2 285
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>61 223</b>	<b>14 051</b>	<b>14 132</b>	<b>7 505</b>	<b>96 911</b>		<b>74 093</b>
Przychody z tytułu odsetek	74	977	439	2	1 492		1 492
Koszty z tytułu odsetek	16 509	1 096	-	2	17 607		17 607
Przychody i koszty finansowe pozostałe	1 254	(732)	31	816	1 369		1 369
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	135	-	-	-	135		135
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>46 177</b>	<b>13 200</b>	<b>14 602</b>	<b>8 321</b>	<b>82 300</b>		<b>59 482</b>
Podatek dochodowy	9024	3391	2210	166	14791		14 791
<b>Zysk netto, z tego przypadający:</b>	<b>37 153</b>	<b>9 809</b>	<b>12 392</b>	<b>8 155</b>	<b>67 509</b>		<b>44 691</b>
- akcjonariuszom podmiotu dominującego							39 898
- akcjonariuszom mniejszościowym							4 793
- akcjonariuszom mniejszościowym							4 793

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

## 5. Informacje korporacyjne

### 5.1 O Grupie

Grupę Kapitałową Śnieżka tworzą podmioty operujące na rynku farb dekoracyjnych i chemii budowlanej: Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA (spółka dominująca) oraz jej spółki zależne. W siedmiu nowoczesnych zakładach produkcyjnych Grupy zlokalizowanych w czterech krajach (Polska, Węgry, Ukraina i Białoruś) wytwarza się rocznie około 140 mln kg różnego rodzaju produktów na rynek krajowy oraz na rynki zagraniczne. Wyroby Grupy są przeznaczone do dekoracji i ochrony różnego rodzaju podłoży.

Grupa Kapitałowa Śnieżka to jeden z liderów rynku farb dekoracyjnych w Polsce<sup>49</sup>, jeden z największych graczy tej branży w Węgrzech, a także jeden z liderów w produkcji farb i szpachli w Ukrainie<sup>50</sup>. Grupa Kapitałowa Śnieżka jest klasyfikowana do grona 25 największych producentów farb w Europie (wg magazynu „European Coatings”), będąc jednocześnie jedynym reprezentantem branży w środkowo-wschodniej części kontynentu.

Grupa Kapitałowa Śnieżka w III kwartale 2023 roku, podobnie jak w roku ubiegłym, aktywnie działała w Polsce oraz na kilkunastu rynkach zagranicznych, w tym m.in.: w Mołdawii, Słowacji, Rumunii, Kazachstanie, Armenii, Litwie, Gruzji, Czechach, Kirgistanie oraz w Serbii.

Na koniec III kwartału 2023 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka zatrudniała 1 142 osoby.

Podmioty wchodzące w skład Grupy są powiązane udziałami, mają role zdefiniowane w ramach struktury centrów kompetencji i budują łańcuch wartości Grupy w zakresie produkcji. Pełna organizacja, odpowiedzialne gospodarowanie zasobami i zakupami przekłada się na efektywne funkcjonowanie Grupy, a także na większe zyski dla akcjonariuszy. Współpraca polega na wzajemnym uzupełnianiu się, wymianie know-how i korzyściach wynikających z synergicznego działania. Rolę wiodącą w tych procesach odgrywa FFIL Śnieżka SA.

Kluczowe dla Grupy obszary są rozwijane z poziomu dwóch spółek, tj. FFIL Śnieżka SA i Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. Jako jednostka dominująca, FFIL Śnieżka SA pełni funkcje kontrolne w organach nadzoru spółek zależnych. Ponadto tworzy strategię rozwoju i koordynuje rozwój całej Grupy Kapitałowej Śnieżka we wszystkich aspektach działalności. Jest również centrum kompetencji m.in. w zakresie zarządzania łańcuchem dostaw (zakupy, produkcja, dystrybucja, magazynowanie, logistyka, przepływ informacji), IT i technologii oraz badań i rozwoju (R&D), kontroli jakości, a także pełni rolę centrum usług wspólnych. Z kolei Śnieżka ToC rozwija kompetencje w obszarach: sprzedaży i marketingu oraz prycingu i revenue, a także analiz rynku oraz zarządzania wybranymi znakami towarowymi w Grupie. Obie spółki koordynują działalność poszczególnych spółek Grupy w obszarach swoich kompetencji.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi dokonywane przez Spółkę oraz jej spółki zależne odbywają się na warunkach rynkowych, czyli takich, które ustaliłyby między sobą podmioty

<sup>49</sup> Źródło: Polski Związek Producentów Farb i Klejów, 2023.

<sup>50</sup> Dane estymowane (ze względu na wojnę w Ukrainie dostęp do raportów badawczych jest ograniczony).



niepowiązane, w oparciu o obowiązujące przepisy prawa w Polsce, przepisy unijne oraz przepisy prawa obowiązujące w krajach będących siedzibą spółek zależnych, przy czym rynkowość transakcji jest bilansowana w ujęciu rocznym.

Rysunek 1. Struktura Grupy Kapitałowej Śnieżka (na 30.09.2023 roku)

## Organizacja i struktura Grupy Śnieżka



W III kwartale 2023 roku nie zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

Spółki zależne FFIL Śnieżka SA (tj. Poli-Farbe Vegyipari Kft., Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o., Śnieżka-BelPol Sp. z o.o., Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. i Radomska Fabryka Farb i Lakierów SA) są konsolidowane metodą pełną.

Współpraca Grupy z podmiotami powiązanymi 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.

## 5.2 Akcje i akcjonariat

Na 30 września 2023 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 Spółki – akcje serii A dają prawo do wyboru trzech Członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, w ten sposób, że na każde 30 000 akcji przypada prawo wskazania jednego 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 III kwartale 2023 roku kapitał podstawowy Spółki nie uległ zmianie.

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

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

Posiadacze akcji serii B	Liczba posiadanych akcji (w szt.)
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 do wykonywania prawa głosu.

Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki dotyczą posiadaczy akcji imiennych uprzywilejowanych. Zbycie pod jakimkolwiek tytułem prawnym akcji

Dane w tys. PLN

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 2023 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:

<b>Osoby zarządzające</b>	<b>Liczba posiadanych akcji (w szt.)</b>
Piotr Mikrut	1 270 833
Witold Waško	198

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

W okresie od dnia przekazania do publicznej wiadomości ostatniego raportu okresowego – tj. raportu za I półrocze 2023 roku opublikowanego 19 września br. – 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 %)
Jerzy Pater*	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
	<i>w tym bezpośrednio</i>			
	166 667	1,32	833 335	5,7
Stanisław Cymbor**	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
	<i>w tym bezpośrednio</i>			
	166 667	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
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A.	1 816 307	14,39	1 816 307	12,43
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Nationale-Nederlanden S.A.	1 185 323	9,39	1 185 323	8,11

\* 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 ostatniego raportu okresowego – tj. raportu za I półrocze 2023 roku opublikowanego 19 września br. – 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 2023 roku i na dzień publikacji Raportu Zarząd dziewiątej kadencji FFIL Śnieżka SA stanowili:

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

### 5.3.2 Rada Nadzorcza

W III kwartale 2023 roku i na dzień publikacji Raportu Rada Nadzorcza FFIL Śnieżka SA pełniła obowiązki w następującym składzie:

- Jerzy Pater – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Stanisław Cymbor – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Rafał Mikrut – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Anna Sobocka – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Kaczmarek – Członek Rady Nadzorczej,
- Zbigniew Łapiński – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Orłowski – Członek Rady Nadzorczej.

**Podpisy Zarządu FFiL Śnieżka SA**

**Piotr Mikrut** Prezes Zarządu \_\_\_\_\_

**Zdzisław Czerwiec** Wiceprezes Zarządu \_\_\_\_\_

**Joanna Wróbel-Lipa** Wiceprezes Zarządu \_\_\_\_\_

**Witold Waśko** Wiceprezes Zarządu \_\_\_\_\_

Warszawa, 20 listopada 2023 roku