

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA za I półrocze 2024 roku

18 września 2024 r.



1.	PODSUMOWANIE OKRESU .....	3
2.	WYBRANE DANE FINANSOWE .....	5
3.	SPÓŁKA I GRUPA KAPITAŁOWA .....	7
4.	KOMENTARZ DO WYNIKÓW .....	24
4.1	RYNEK I OTOCZENIE BIZNESOWE .....	24
4.2	WYNIKI SPRZEDAŻY .....	32
4.3.	GŁÓWNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE .....	35
4.4.	SYTUACJA MAJĄTKOWA .....	38
4.5.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE .....	41
4.6.	WSKAŹNIKI FINANSOWE .....	43
4.7.	SEZONOWOŚĆ .....	47
4.8.	CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI GRUPY W KOLEJNYCH KWARTAŁACH .....	47
5.	SYSTEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM .....	51
5.1.	RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ .....	51
5.2.	RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ .....	52
5.3.	RYZYKO FINANSOWE .....	53
5.4.	RYZYKO IT – CYBERZAGROŻENIA .....	55
5.5.	RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ I BRAKIEM MOŻLIWOŚCI POZYSKANIA WYKWALIFIKOWANEJ KADRY ....	55
5.6.	RYZYKO PRAWNE .....	55
6.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU .....	56
8.	KONTAKT W SPRAWIE RAPORTU .....	57

## 1. PODSUMOWANIE OKRESU

### Najważniejsze informacje, w tym dokonania i niepowodzenia

W pierwszym półroczu 2024 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka („Grupa”) wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 402,6 mln PLN, tj. o 7,3% niższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Osłabienie wyników jest przede wszystkim konsekwencją spadku sprzedaży w ujęciu wolumenowym na kluczowych rynkach, na których działa Grupa, a także umocnienia złotego względem forinta i hrywny.

Należy również podkreślić, że pomimo optymistycznych oczekiwań dotyczących wzrostu wolumenów, w pierwszym półroczu 2024 roku rynek farb dekoracyjnych i chemii budowlanej odnotował spadek na rynkach Grupy. Nadal utrzymują się też relatywnie niekorzystne warunki makroekonomiczne. Z kolei pozytywny wpływ na wyniki Grupy miał niestabilny od kilku lat trend kupowania produktów wyższej jakości, głównie w Polsce.

W raportowanym okresie Grupa osiągnęła: skonsolidowany zysk netto w wysokości 31,7 mln PLN (spadek o 23,2% r/r), zysk na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 48,7 mln PLN (spadek o 19,6% r/r) i wynik EBITDA w wysokości 67,4 mln PLN (spadek o 15,9% r/r). Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 30,0 mln PLN (spadek o 21,7% r/r).

Na wysokość zysku netto Grupy osiągniętego w okresie styczeń-czerwiec 2024 roku, oprócz spadku sprzedaży, wpływ miały również wzrost kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu łącznie o 13%, głównie z powodu wyższych wydatków na wynagrodzenia oraz kosztów usług obcych. Zarząd Spółki wskazuje, że wyniki Grupy należy niezmiennie analizować po zakończeniu całego roku z uwagi na trudność przewidzenia przyszłej sytuacji makroekonomicznej, przyszłego popytu konsumenckiego, sytuacji na rynku surowców i opakowań, a także dalszego przebiegu wojny w Ukrainie, w tym krótko- i przede wszystkim długoterminowych skutków tego konfliktu.

### Geograficzna struktura przychodów

Kluczowymi rynkami Grupy Śnieżka są: Polska (71,0% udział w strukturze przychodów), Węgry (13,2% udział) oraz Ukraina (10,7% udział).

W Polsce przychody ze sprzedaży wypracowane przez Grupę wyniosły 285,9 mln PLN i były o 5,8% niższe w porównaniu z poprzednim rokiem. Spadek wartości sprzedaży w Polsce wynikał między innymi ze słabszej koniunktury w branży w analizowanym okresie oraz spadku sprzedaży w ujęciu wolumenowym w porównaniu z analogicznym okresem 2023 roku.

Przychody Grupy na pozostałych rynkach wyniosły: na Węgrzech 53,2 mln PLN (spadek o 18,0% r/r za sprawą między innymi osłabienia się HUF względem PLN), w Ukrainie 42,9 mln PLN (wzrost o 5,2% r/r), a na pozostałych rynkach (segment operacyjny „Pozostałe”) 20,6 mln PLN (spadek o 19,1% r/r).

### Najważniejsze wyniki wypracowane w II kwartale 2024 roku

W II kwartale 2024 roku Grupa wypracowała 230,4 mln PLN przychodów ze sprzedaży (spadek o 1,2% r/r), 31,7 mln PLN zysku na działalności operacyjnej (spadek o 3,9% r/r), 41,1 mln PLN zysku EBITDA (spadek o 3,8% r/r) oraz 21,2 mln PLN zysku netto (spadek o 12,2% r/r). Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 20,1 mln PLN (spadek o 8,8% r/r).

### Wpływ konfliktu zbrojnego w Ukrainie na Grupę

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

**GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA**

Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2024 roku

**Inwestycje**

W pierwszym półroczu 2024 roku nakłady inwestycyjne Grupy (CAPEX) wyniosły 16,4 mln PLN wobec 7,4 mln PLN w analogicznym okresie ub.r. Poniesione nakłady były zgodne z planem inwestycyjnym na ten okres.

**Dywidenda**

Podczas zwyczajnego walnego zgromadzenia FFIL Śnieżka SA, które odbyło się 26 kwietnia 2024 r., akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2023 r. w łącznej kwocie 39 998 356,26 PLN, tj. w wysokości 3,17 PLN na jedną akcję. Dniem dywidendy był 15 maja 2024 r., a jej wypłata nastąpiła 29 maja 2024 r. Od debiutu na GPW do akcjonariuszy spółki trafiło dotychczas w formie dywidendy 544,2 mln PLN.

## 2. WYBRANE DANE FINANSOWE

### Grupa Kapitałowa Śnieżka – dane skonsolidowane (niebadane)

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>402 648</b>	<b>434 545</b>	<b>93 402</b>	<b>94 200</b>
II. Zysk z działalności operacyjnej	48 700	60 556	11 297	13 127
III. Zysk brutto	39 489	49 534	9 160	10 738
<b>IV. Zysk netto</b>	<b>31 717</b>	<b>41 311</b>	<b>7 357</b>	<b>8 955</b>
- Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	30 026	38 335	6 965	8 310
- Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	1 691	2 976	392	645
V. Całkowity dochód za okres	26 959	36 377	6 254	7 886
- Całkowity dochód za okres przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	25 924	32 664	6 014	7 081
- Całkowity dochód za okres przypadający na udziały niekontrolujące	1 035	3 713	240	805
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	286	47 477	66	10 292
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(25 744)	(13 577)	(5 972)	(2 943)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 314	(28 972)	1 465	(6 281)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(19 144)	4 928	(4 441)	1 068
<b>X. Aktywa, razem</b>	<b>877 698</b>	<b>827 195</b>	<b>203 501</b>	<b>185 874</b>
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	518 845	490 168	120 298	110 143
XII. Zobowiązania długoterminowe	288 141	280 185	66 808	62 959
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	230 704	209 983	53 490	47 184
<b>XIV. Kapitał własny</b>	<b>358 853</b>	<b>337 027</b>	<b>83 203</b>	<b>75 731</b>
- Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	337 003	312 485	78 137	70 217
- Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontroli	21 850	24 542	5 066	5 515
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 926	2 835
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)	2,51	3,27	0,58	0,71
- Zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2,38	3,04	0,55	0,66
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	2,51	3,27	0,58	0,71
- Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2,38	3,04	0,55	0,66
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	28,44	26,71	6,59	6,00
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	28,44	26,71	6,59	6,00
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / EUR)	3,17	2,00	0,73	0,45

## FFiL Śnieżka SA – dane jednostkowe (niebadane)

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	okres 6 miesiący zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	okres 6 miesiący zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku	okres 6 miesiący zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	okres 6 miesiący zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>273 280</b>	<b>286 657</b>	<b>63 393</b>	<b>62 141</b>
II. Zysk z działalności operacyjnej	72 089	75 067	16 722	16 273
III. Zysk brutto	56 201	55 991	13 037	12 138
<b>IV. Zysk netto</b>	<b>53 552</b>	<b>54 274</b>	<b>12 422</b>	<b>11 765</b>
V. Całkowity dochód za okres	53 800	51 712	12 480	11 210
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 228	(16 731)	4 692	(3 627)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	25 869	31 173	6 001	6 758
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(41 993)	(12 901)	(9 741)	(2 797)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	4 103	1 541	952	334
<b>X. Aktywa, razem</b>	<b>889 548</b>	<b>905 872</b>	<b>206 248</b>	<b>203 553</b>
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	608 896	656 221	141 177	147 455
XII. Zobowiązania długoterminowe	452 001	515 400	104 800	115 812
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	156 895	140 821	36 377	31 643
<b>XIV. Kapitał własny</b>	<b>280 652</b>	<b>249 651</b>	<b>65 071</b>	<b>56 098</b>
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 926	2 835
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)	4,24	4,30	0,98	0,93
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	4,24	4,30	0,98	0,93
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	22,24	19,79	5,16	4,45
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	22,24	19,79	5,16	4,45
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / EUR)	3,17	2,00	0,73	0,45

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

	6 miesięcy 2024 roku	6 miesięcy 2023 roku
Poszczególne pozycje skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczono wg kursu średniego euro (EUR) w okresie	4,3109	4,6130
	na dzień 30 czerwca 2024 roku	na dzień 30 czerwca 2023 roku
Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono wg kursu euro (EUR) na koniec okresu	4,3130	4,4503

### 3. SPÓŁKA I GRUPA KAPITAŁOWA

Grupa Śnieżka, której historia sięga 1984 r., to jeden z liderów rynku farb dekoracyjnych i chemii budowlanej w Polsce. Grupa działa aktywnie także na kilkunastu rynkach zagranicznych. Na Węgrzech jest znaczącym graczem w segmencie farb dekoracyjnych, a w Ukrainie jednym z dominujących podmiotów w produkcji farb i szpachli. Znajduje się w gronie 25 największych producentów farb w Europie (wg European Coatings 2024). W 2023 r. FFIL Śnieżka SA – spółka dominująca w Grupie Śnieżka – otrzymała złoty Medal EcoVadis (największy na świecie dostawca ratingów zrównoważonego rozwoju w biznesie), co plasuje ją w gronie 5% najlepszych przedsiębiorstw poddanych certyfikacji.

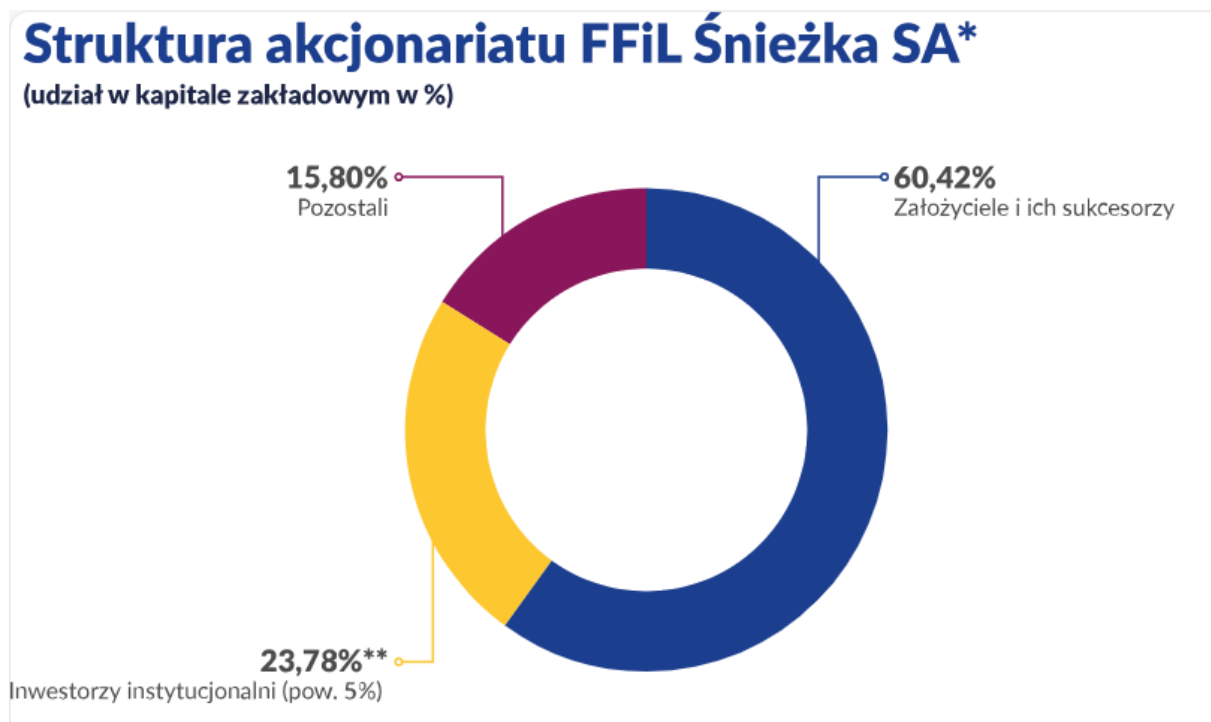
#### Co nas wyróżnia?

<p><b>W liczbach</b></p> <p> <b>40 lat</b> doświadczenia w branży</p> <p> <b>20 lat</b> obecności na GPW</p> <p> <b>Ponad 1100</b> pracowników w Grupie Śnieżka</p> <p> <b>140 mln kg</b> produktów dekoracyjnych rocznie</p>	<p></p> <p><b>Jeden z liderów rynku farb w segmencie wyrobów dekoracyjnych w Polsce, na Węgrzech i w Ukrainie</b></p> <hr/> <p></p> <p><b>Jeden z 25 największych producentów farb w Europie*</b></p> <p><small>*wg European Coatings, najwięksi producenci powłok farbiarskich, 2024</small></p>	<p><b>Aktywa</b></p> <p> <b>7 zakładów produkcyjnych</b> zlokalizowanych w 4 krajach</p> <p> <b>Centrum Logistyczne</b> największa inwestycja w historii Grupy</p> <p> <b>Centrum R&amp;D</b> własne badania i innowacje</p> <p> <b>Profesjonalne laboratoria</b> m.in. mikrobiologiczne i chromatograficzne</p>
--	---	---

W Grupie zatrudnionych jest ponad 1 100 pracowników, a zlokalizowane w czterech krajach zakłady produkcyjne wytwarzają rocznie ponad 140 mln kg produktów do dekoracji i ochrony różnego rodzaju podłoży. Kluczowe marki Grupy Śnieżka to: Śnieżka, Magnat, Poli-Farbe, Vidaron, Rafil i Foveo-Tech. W 2022 r. Grupa uruchomiła własne Centrum Logistyczne – to największa inwestycja w dotychczasowej historii firmy.

W skład Grupy wchodzi: spółka dominująca Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA – której akcje od 2003 r. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie – oraz jej spółki zależne w Polsce i za granicą. W strukturze akcjonariatu FFIL Śnieżka SA dominują jej założyciele i ich sukcesorzy, którzy kontrolują ponad 60% głosów na walnym zgromadzeniu. Od debiutu na giełdzie Spółka regularnie wypłaca akcjonariuszom dywidendę z wypracowanych zysków, której sumaryczna wartość liczona od 2003 roku wynosi 544,2 mln PLN. Zgodnie z decyzją akcjonariuszy podjętą 26 kwietnia 2024 roku podczas zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółka wypłaciła 29 maja 2024 roku w formie dywidendy z zysku za 2023 rok 39 998 356,26 PLN, tj. 3,17 PLN na jedną akcję.

Wykres 1. Struktura akcjonariatu FFiL Śnieżka SA



\*Dane na 18.09.2024 r.

\*\* PTE Allianz Polska: 14,39%; PTE Nationale –  
Niederlanden: 9,39%





## Kluczowe marki Grupy:



Grupa Kapitałowa Śnieżka w I półroczu 2024 roku, podobnie jak w roku ubiegłym, poza rynkami gdzie ma swoje zakłady produkcyjne, działa na kilkunastu rynkach zagranicznych, w tym m.in.: w Mołdawii, Rumunii, Kazachstanie, Słowacji, Armenii, Gruzji, Czechach.

Na koniec I półrocza 2024 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka zatrudniała 1 163 osoby.

Podmioty wchodzące w skład Grupy są powiązane udziałami i mają role zdefiniowane w ramach struktury centrów kompetencji. Pełna organizacja, odpowiedzialne gospodarowanie zasobami przekładają 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. (Śnieżka ToC). 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. Stanowi również centrum kompetencji m.in. w zakresie zarządzania łańcuchem dostaw, R&D, zarządzania jakością i klimatem, a także pełni rolę centrum usług wspólnych. Z kolei Śnieżka ToC rozwija kompetencje w obszarach: sprzedaży i marketingu (revenue, branding, product development). Obie spółki koordynują działalność poszczególnych podmiotów Grupy w obszarach swoich kompetencji.

Wszystkie transakcje dokonywane przez Spółkę oraz jej spółki zależne z podmiotami powiązanymi odbywają się na warunkach rynkowych. Oznacza to, że są one ustalane tak, jakby były negocjowane przez podmioty niepowiązane. Transakcje te są zgodne z obowiązującymi przepisami prawa w Polsce, przepisami Unii Europejskiej oraz przepisami krajów, w których zlokalizowane są spółki zależne. Dodatkowo, na poziomie rocznym, Spółka weryfikuje, czy warunki wzajemnych transakcji wewnątrz Grupy mają charakter rynkowy.

*Rysunek 1. Struktura Grupy Kapitałowej Śnieżka (na 30.06.2024 r.)*

## Organizacja i struktura Grupy Śnieżka



W I półroczu 2024 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. oraz Radomska Fabryka Farb i Lakierów SA) są konsolidowane metodą pełną.

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

### Działalność FFIL Śnieżka SA

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA to jeden z liderów rynku farb w Polsce w segmencie wyrobów dekoracyjnych.

Tak wysoką pozycję rynkową Spółka osiągnęła w ciągu 40 lat działalności – jej początki sięgają 1984 roku. Korzenie Spółki związane są z Podkarpaciem, gdzie do dziś funkcjonują jej główne zakłady produkcyjne, Centrum Badań i Rozwoju oraz Centrum Logistyczne Grupy Śnieżka. Od 2003 roku Spółka – jako jedyna w branży – jest notowana na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

FFIL Śnieżka SA produkuje wyroby do ochrony i dekoracji różnorodnych podłoży, użytkowanych zarówno wewnątrz, jak i na zewnątrz pomieszczeń. Są to m.in.: farby do ścian wewnętrznych i fasad, wyroby do malowania drewna i metalu, szpachle do ścian oraz drewna, jak również system dociepleń budynków. W Polsce wyroby te są sprzedawane głównie pod markami handlowymi: Śnieżka, Magnat, Vidaron, Foveo-Tech i Rafil.

FFIL Śnieżka SA prowadzi działalność badawczo-rozwojową wykorzystując w tym celu własne wyspecjalizowane jednostki. Spółka posiada laboratoria badawcze (w tym m.in. chromatograficzne i mikrobiologiczne), prowadzące zaawansowane badania nad wyrobami oraz surowcami wykorzystywanymi w produkcji.

Wyroby produkowane przez FFIL Śnieżka SA są dostępne w wielu kanałach dystrybucji, a za ich sprzedaż odpowiada spółka Śnieżka ToC.

Spółkę charakteryzuje działalność w oparciu o jasno zdefiniowany katalog wartości, a także kilkunastoletnie zaangażowanie we wspieranie społeczeństwa w ramach programów i projektów z zakresu społecznej odpowiedzialności biznesu oraz poprzez działalność Fundacji Śnieżka.

30 czerwca 2024 roku Spółka zatrudniała 623 pracowników (wobec 599 rok wcześniej), co stanowiło blisko 53,6% całego zespołu Grupy Kapitałowej Śnieżka.

### Działalność pozostałych spółek z Grupy

#### Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. („Śnieżka ToC”)

Kluczowe zadania realizowane przez spółkę to marketing i sprzedaż, w ramach których wyróżnić można obszary:

- **Marketing**  
W ramach działalności marketingowej wyróżniamy trzy kluczowe funkcje: strategiczną, implementacyjną oraz wspierającą. Każda z nich odgrywa istotną rolę w budowaniu oraz realizacji efektywnej strategii marketingowej Grupy.
- **Sprzedaż**  
Obszar obejmujący wszystkie kanały dystrybucji Grupy: rynek niezależny, sieci handlowe, systemy ociepleń oraz sprzedaż eksportową i wsparcie sprzedaży.

Dystrybucja produktów odbywa się za pośrednictwem Partnerów biznesowych, m.in. hurtowni i składów materiałów budowlanych, marketów DIY, sklepów detalicznych oraz e-commerce. Wielokanałowa dystrybucja jest jednym z założeń strategii wzrostu sprzedaży na wszystkich rynkach Grupy, a jednocześnie minimalizuje ryzyko związane ze zbyt dużym uzależnieniem się od jednego kanału dystrybucji. Od początku 2024 roku Grupa dokonała

rozszerzenia modelu dystrybucji na rynku niezależnym w Polsce – wybrane punkty handlowe, które do tej pory były obsługiwane pośrednio przez dystrybutorów, mogą jednocześnie dokonywać zakupów bezpośrednio ze Śnieżki ToC. Spółka nadal będzie współpracować z dotychczasowymi partnerami – hurtowniami.

Spółka została zarejestrowana w 2010 roku (jako TM Investment Sp. z o.o.). Udział FFIL Śnieżka SA w tym podmiocie wynosi 100%. 30 czerwca 2024 roku spółka zatrudniała 131 osób (wobec 115 na koniec czerwca 2023 roku).

#### **Poli-Farbe Vegyipari Kft.**

Poli-Farbe to spółka o ugruntowanej pozycji na Węgrzech w segmencie farb dekoracyjnych. Oferta produktowa spółki pod marką handlową Poli-Farbe obejmuje: dekoracyjne farby wodorozcieńczalne do wnętrz, emalie, produkty do ochrony i dekoracji drewna, farby fasadowe, środki gruntujące, systemy ociepleń, a także gładzie szpachlowe.

Spółka dystrybuuje produkty za pośrednictwem partnerów biznesowych, m.in hurtowni i składów materiałów budowlanych, marketów DIY, sklepów detalicznych oraz e-commerce.

30 czerwca 2024 roku spółka Poli-Farbe Vegyipari Kft. zatrudniała 172 pracowników (wobec 179 na koniec I półrocza 2023 roku).

Poli-Farbe Vegyipari Kft. została zarejestrowana w 1998 roku. Udział FFIL Śnieżka SA w tym podmiocie wynosi 80%, pozostałe 20% udziałów należy do udziałowca mniejszościowego Lampo Kft (Lampo Korlátolt Felelősségű Társaság).

#### **Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o.**

Śnieżka-Ukraina jest jednym z liderów w produkcji farb w Ukrainie<sup>1</sup>, a także producentem szpachli. Jej wyroby są sprzedawane pod marką Śnieżka.

Spółka jest głównym dystrybutorem produktów FFIL Śnieżka SA na lokalnym rynku. Sprzedaje produkty za pośrednictwem partnerów biznesowych, m.in hurtowni i składów materiałów budowlanych, marketów DIY, sklepów detalicznych oraz e-commerce.

30 czerwca 2024 roku spółka zatrudniała 175 pracowników (wobec 170 rok wcześniej).

Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o. została zarejestrowana w 1999 roku. Udział FFIL Śnieżka SA w tym podmiocie wynosi 83,48%, a pozostałe udziały należą do: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością „Sunsnow” – 15,60%, natomiast 0,92 % to udziałowcy indywidualni.

#### **Śnieżka-BelPol Sp. z o.o.**

Śnieżka-BelPol jest producentem szpachli na rynku białoruskim. Swoje produkty sprzedaje pod marką Śnieżka.

30 czerwca 2024 roku zatrudnionych w spółce było 15 osób (wobec 16 osób na koniec czerwca 2023 roku).

Śnieżka-BelPol Sp. z o.o. została zarejestrowana w 2003 roku. Udział FFIL Śnieżka SA w tym podmiocie wynosi 100%.

#### **Radomska Fabryka Farb i Lakierów SA**

Spółka specjalizuje się w produkcji wyrobów dekoracyjnych (emalie do ochrony i dekoracji metalu) oraz profesjonalnych systemów antykorozyjnych.

30 czerwca 2024 roku spółka zatrudniała 47 pracowników (wobec 46 rok wcześniej).

---

<sup>1</sup> Dane estymowane (ze względu na wojnę w Ukrainie dostęp do raportów badawczych jest ograniczony).

Radomska Fabryka Farb i Lakierów SA została zarejestrowana w 1995 roku. Udział FFIL Śnieżka SA w tym podmiocie wynosi 94,15%. Pozostałe 5,85% udziału należy do akcjonariuszy indywidualnych.

#### Plastbud Sp. z o.o.

Współpraca z podmiotami powiązаныmi kapitałowo dotyczy ponadto spółki Plastbud Sp. z o.o. w Pustkowie, która jest dostawcą niektórych surowców oraz towarów dla Grupy. Udział FFIL Śnieżka SA w tym podmiocie na 30 czerwca 2024 wynosi 10,07%.

#### Marki handlowe

Właścicielem marek handlowych Grupy Kapitałowej Śnieżka jest Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. (z wyjątkiem brandów, których formalnym właścicielem jest Poli-Farbe Vegyipari Kft.). Śnieżka ToC, jako właściciel znaków towarowych, wprowadza produkty Grupy do obrotu zarówno bezpośrednio (poprzez współpracę ze sklepami niezależnymi, sieciami DIY, klientami końcowymi), jak i pośrednio (poprzez ich sprzedaż na rzecz pozostałych spółek z Grupy).

W raportowanym okresie wyroby Grupy Kapitałowej Śnieżka były sprzedawane pod następującymi kluczowymi markami handlowymi:

<b>Śnieżka</b>	jest podstawową marką Grupy, w ramach której oferowany jest szeroki zakres produktów. W jej portfolio mieszczą się grupy produktów przeznaczonych do ochrony i dekoracji różnorodnych podłoży, użytkowanych zarówno wewnątrz, jak i na zewnątrz pomieszczeń (m.in. farby do ścian i fasad, wyroby do malowania metalu i drewna, a także gładzie szpachlowe do ścian). To kompleksowa oferta zaspokajająca potrzeby na każdym etapie wykańczania czy remontu domu i mieszkania.
<b>Magnat</b>	to produkty dla najbardziej wymagających klientów, ceniących jakość i styl. W portfolio tej innowacyjnej marki premium znajdują się m.in. wysokiej jakości farby ceramiczne, które charakteryzują się trwałością koloru, niebanalną gamą barw, odpornością na plamy i zabrudzenia oraz intensywne użytkowanie. W portfolio marki znajdziemy także wybór wysokiej jakości farb białych. Magnat to również struktury dające wiele możliwości dekoracyjnych.
<b>Poli-Farbe</b>	to marka parasolowa, w ofercie której znajduje się szerokie portfolio produktów przeznaczonych do ochrony i dekoracji różnych powierzchni. Mieszczą się w nim m.in. jedno z najbardziej rozpoznawalnych marek na węgierskim rynku: Platinum oraz Inntaler (m.in. emulsje do wnętrz i fasad), Cellkolor (farby do drewna i metalu) oraz Boróka (preparaty do ochrony i dekoracji drewna).
<b>Vidaron</b>	to marka wysokiej jakości produktów do ochrony i dekoracji drewna. Oferta marki została przygotowana z myślą o wszystkich, którzy chcą w kompleksowy sposób zadbać o drewno użytkowane zarówno wewnątrz, jak i na zewnątrz pomieszczeń. Portfolio marki obejmuje m.in.: wysokiej jakości impregnaty chroniące w kompleksowy sposób drewno, zarówno od środka (impregnat gruntujący), jak i z zewnątrz (impregnat powłokotwórczy), a także impregnat renowacyjny przeznaczony do wcześniej malowanego drewna, lakierobejce oraz oleje i lakiery.
<b>Rafil</b>	to marka, która specjalizuje się w produkcji wyrobów dekoracyjnych (emalie do ochrony i dekoracji metalu) oraz profesjonalnych systemów antykorozyjnych.
<b>Foveo-Tech</b>	to marka produktów fasadowych oparta na tynkach dekoracyjnych i farbach fasadowych, występujących w bogatej gamie kolorystycznej. Znajdują one zastosowanie zarówno na budynkach nowo wznoszonych, jak i już istniejących. To materiały do renowacji budynków pod kątem izolacji cieplnej, ochrony ich konstrukcji i zmiany wyglądu zewnętrznego.

Rysunek 2. Marki konsumenckie na rynkach, na których funkcjonują spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Śnieżka



### Działalność badawczo-rozwojowa

Projektowanie najwyższej jakości rozwiązań produktowych oraz poszukiwanie nowych surowców stanowi o innowacyjności Grupy Śnieżka. Wszystkie działania badawcze i rozwojowe są prowadzone w Centrum Badań i Rozwoju. Centrum formalnie tworzą Dział Badań i Rozwoju oraz Dział Zarządzania Jakością i Klimatem funkcjonujące w strukturach FFiL Śnieżka SA. Eksperti Centrum mają do dyspozycji nowoczesne zaplecze laboratoryjne, wyniki najnowszych badań naukowych oraz bogatą bazę surowcową i zdobywane przez lata know-how.

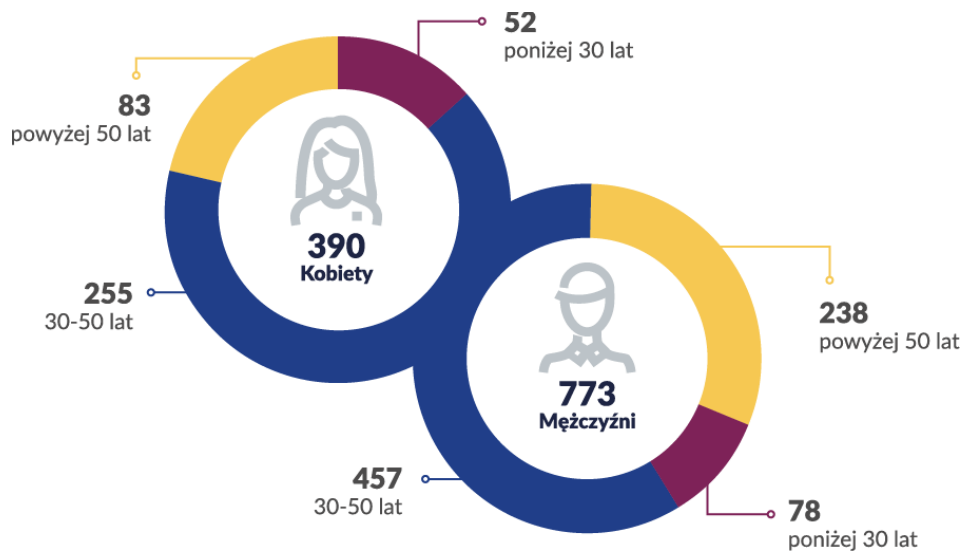
Monitorują rynek surowców w poszukiwaniu rozwiązań optymalizujących istniejące portfolio wyrobów, również pod kątem ich wpływu na zdrowie i środowisko.

### Zatrudnienie

Na koniec raportowanego okresu w całej Grupie Kapitałowej Śnieżka zatrudnienie wyniosło 1 163 osoby, tj. o 38 osób więcej niż 30 czerwca 2023 roku.

W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2024 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka zatrudniała średniomiesięcznie 1 155 osób, czyli o ok. 3% więcej niż w analogicznym okresie 2023 roku, kiedy zatrudnienie średniomiesięczne wynosiło 1 124 osoby. Zmiana wielkości zatrudnienia wynikała z potrzeby dostosowania struktury do wymagań operacyjnych i strategicznych. Wśród pracowników Grupy Kapitałowej Śnieżka przeważali mężczyźni. Na koniec czerwca 2024 roku ich liczba wynosiła 773 (wobec 755 na koniec czerwca ub.r.) i stanowili oni 66,5% ogólnej liczby zatrudnionych (67,1% rok wcześniej). Udział mężczyzn w strukturze pracowników Grupy zmalał w ciągu roku o 0,6 p.p. Liczba kobiet zatrudnionych w spółkach Grupy wzrosła z 370 na koniec czerwca 2023 roku do 390 na koniec czerwca 2024 roku. Tym samym odsetek kobiet wśród pracowników Grupy zwiększył się do 33,5% (o 0,6 p.p. więcej niż rok wcześniej).

Wykres 2. Pracownicy Grupy Kapitałowej Śnieżka wg wieku



Na 30 czerwca 2024 roku dominująca część pracowników Grupy (61,2%) była w wieku 30-50 lat – to o 1,4 p.p. mniej niż rok wcześniej. Podobnie jak w ubiegłym roku, 65,4% wszystkich zatrudnionych kobiet oraz 59,1% mężczyzn było w wieku od 30 do 50 lat, co w przypadku mężczyzn stanowi spadek o 2,1 p.p. r/r. Udział zatrudnionych w Grupie pracowników poniżej 30 roku życia wyniósł 11,2%, a powyżej 50 roku życia – 27,6%. W odniesieniu do kobiet udziały w tych grupach wiekowych wynosiły odpowiednio: 13,3% (poniżej 30 lat) i 21,3% (powyżej 50 lat), a dla mężczyzn – 10,1% (poniżej 30 lat) i 30,8% (powyżej 50 lat).

#### Wpływ działalności na środowisko i klimat

W ramach działań na rzecz zrównoważonego rozwoju Grupa analizuje wpływ jaki na co dzień wywiera na otoczenie, środowisko naturalne i klimat. Grupa zachowuje najwyższe standardy dbałości o środowisko i o wykorzystywane zasoby na różnych płaszczyznach: wdrażanych rozwiązań technologicznych, oferowanych produktów oraz budowanej infrastruktury.

Spółki Grupy prowadzą działalność produkcyjną, magazynową oraz im towarzyszącą, dbając o aspekty ochrony środowiska. W swojej aktywności uwzględniają ciągły nadzór formalno-prawny poprzez realizację zobowiązań określonych w decyzjach środowiskowych, a także prowadząc nadzór technologiczny oraz kontrolując surowce i wyroby gotowe.

Działania związane z ochroną środowiska w Grupie realizowane są w oparciu o obowiązujące wymagania prawne oraz procedury. Wszystkie procesy związane z działalnością Spółki dominującej takie jak: zakupy, produkcja, magazynowanie oraz sprzedaż, są ujęte w procedurach, na których podstawie wykonywane są analizy w aspektach środowiskowych. Dane z monitorowania oraz wykonywanych pomiarów są wykorzystywane do:

- oceny efektów oraz śledzenia postępu w realizacji zobowiązań działalności środowiskowej,
- oceny zgodności z wymaganiami prawnymi,
- usuwania potencjalnych awarii,
- oceny funkcjonowania procesów zarządzania ochroną środowiska.

Środowiskowe priorytety działań FFil Śnieżka SA zostały zdefiniowane w *Strategii Zrównoważonego Rozwoju Śnieżki 2023* i obejmują:

- redukcję ilości odpadów,
- zrównoważoną gospodarkę wodną,
- zwiększenie efektywności energetycznej,
- transformację w kierunku wykorzystywania w działalności zielonej energii,

- mierzenie oraz redukcję emisji gazów cieplarnianych („GHG”).

Dzięki prowadzeniu ewidencji możliwa jest ocena oddziaływania na środowisko określonych aspektów działalności – zarówno tych zdefiniowanych jako znaczące, jak i pozostałych, w przypadku których obowiązek monitorowania wynika z wymagań prawnych oraz procedur.

### Istotne umowy i wydarzenia

#### Najistotniejsze umowy i wydarzenia w I półroczu 2024 roku

Najistotniejsze umowy i wydarzenia w raportowanym okresie to:

- Przyjęcie celów strategicznych Grupy Kapitałowej Śnieżka – 6 marca 2024 r. Zarząd Śnieżki podjął uchwałę w sprawie przyjęcia celów strategicznych Grupy Kapitałowej Śnieżka. Cele strategiczne GK Śnieżka obejmują osiągnięcie do 2028 roku poniższych celów finansowych oraz niefinansowych:
  - skonsolidowane przychody netto GK Śnieżka na poziomie 1,1 mld PLN,
  - marża skonsolidowanego zysku operacyjnego GK Śnieżka powiększonego o amortyzację (marża EBITDA) na poziomie 18%,
  - wyższy niż 20% udział GK Śnieżka zrealizowany na każdym z kluczowych rynków: Polska, Węgry i Ukraina,
  - osiągnięcie na kluczowych dla GK Śnieżka rynkach rozpoznawalności marek: Śnieżka, Magnat, Poli-Farbe i Vidaron jako jednych z trzech pierwszych wskazywanych przez konsumentów marek farb w badaniu rozpoznawalności,
  - systematyczna poprawa wskaźników zrównoważonego rozwoju spółek GK Śnieżka ocenianych przez firmę EcoVadis,
  - budowanie angażującego środowiska pracy wyrażonego dodatnim poziomem polecenia przez pracowników GK Śnieżka w badaniu eNPS.

Zarząd Śnieżki przyjął ww. cele strategiczne biorąc pod uwagę poniższe najważniejsze założenia:

- nie ulegną istotnej zmianie warunki prowadzenia działalności gospodarczej, w szczególności uregulowania prawne, podatkowe i administracyjne na kluczowych rynkach, na których prowadzi działalność GK Śnieżka: Polska, Węgry i Ukraina,
- nie wystąpią nadzwyczajne zdarzenia jednorazowe niemożliwe do przewidzenia na dzień przyjęcia celów strategicznych,
- wartość dywidendy będzie zgodna z przyjętą zasadą przedstawioną w raporcie bieżącym 5/2022,
- wydatki inwestycyjne odbywać się będą zgodnie z przyjętym planem.

Śnieżka przekazała informację o przyjęciu celów strategicznych w raporcie 2/2024 z 26 marca 2024 r.:

- podjęcie uchwał przez akcjonariuszy Spółki na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu FFIL Śnieżka SA, które odbyło się 26 kwietnia 2024 roku (raport bieżący nr 9/2024). Akcjonariusze Spółki:
  - zatwierdzili sprawozdanie Zarządu z działalności oraz sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Śnieżka i FFIL Śnieżka SA za 2023 rok,
  - podzieliли zysk netto za 2023 rok w wysokości 69 528 tys. PLN, ustalając dywidendę w wysokości 3,17 PLN na 1 akcję, tj. w łącznej kwocie 39 998 tys. PLN.,
  - zatwierdzili Roczne sprawozdanie Rady Nadzorczej za 2023 rok,
  - udzielili absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków za 2023 rok,
  - pozytywnie zaopiniowali przyjęte przez Radę Nadzorczą Spółki Sprawozdanie o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej FFIL Śnieżka SA za 2023 rok,
  - przyjęli zaktualizowaną Politykę Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej FFIL Śnieżka SA,



- wprowadzili zmiany zasad wynagradzania Członków Rady Nadzorczej wchodzących w skład Komitetu Audytu spółki FFIL Śnieżka SA.

### Najistotniejsze umowy i wydarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym Spółka nie zawarła umów o istotnym znaczeniu, a w Grupie nie nastąpiły żadne wydarzenia o istotnym charakterze.

### Nagrody i wyróżnienia

#### ▪ Ranking *European Coatings*

Grupa Śnieżka po raz siódmy znalazła się w gronie największych i osiągających najlepszą sprzedaż producentów farb i powłok w Europie według magazynu *European Coatings*. Od 2018 roku Śnieżka utrzymuje swoją obecność w rankingu jako jedyna firma z Polski i Europy Środkowo-Wschodniej dzięki przychodom zapewniającym miejsce wśród europejskich liderów branży. Wyniki z 2023 roku pozwoliły jej zająć 25. miejsce w rankingu *Europe's Top 25*. *Europe's Top 25* to ranking największych europejskich producentów farb i lakierów, których główna siedziba mieści się w Europie. Opracowuje go magazyn *European Coatings Journal*, którego wydawcą jest Vincentz Network.

#### ▪ Biały Listek ESG POLITYKI

FFIL Śnieżka SA zadebiutowała w rankingu *Listków ESG Polityki*. To już XIII edycja zestawienia, które wyróżnia firmy przykładające szczególną wagę do dbania o środowisko, pracowników, lokalne społeczeństwo oraz etycznego postępowania. Przyznany Śnieżce *Biały Listek ESG Polityki* otrzymują organizacje, które stale doskonalą swoje działania na rzecz zarządzania wpływem na otoczenie oraz deklarują wdrażanie najistotniejszych rekomendacji normy ISO 26000.

*Listki ESG Polityki* to ranking uwzględniający firmy podejmujące realne działania w zakresie środowiskowym, społecznym i zarządczym. Organizacje mogą otrzymać Złoty, Srebrny, Biały lub Zielony Listek ESG Polityki. Oceny dokonuje się w oparciu o analizę ankiet zawierających pytania opracowane na bazie norm i regulacji z obszaru ESG.

#### ▪ Ranking *50 Najlepszych Polskich Pracodawców*

Spółki z Grupy Śnieżka zostały uwzględnione w rankingu *50 Najlepszych polskich pracodawców* przygotowanym przez redakcję „Wprost”. Kryteria oceny dotyczyły przede wszystkim stabilności zatrudnienia oraz warunków pracy. Do piątej edycji raportu zgłosiło się ponad pięćset organizacji, z których wybrano pięćdziesiąt wyróżniających się podejściem do pracownika. Grupa Śnieżka została zaklasyfikowana na 23. miejscu i jest jedynym reprezentantem branży farb i lakierów w zestawieniu.

*50 Najlepszych Polskich Pracodawców* to coroczny raport przygotowywany przez redakcję „Wprost”. Oceny dokonywane są na podstawie ankiety dotyczącej m.in. warunków zatrudnienia, przeprowadzonych lub planowanych zwolnień grupowych czy liczby osób, które otrzymały podwyżkę.

#### ▪ Raport *Odpowiedzialny biznes w Polsce 2023. Dobre praktyki*

Działania podejmowane przez Grupę Śnieżka zostały docenione w raporcie *Odpowiedzialny biznes w Polsce 2023. Dobre praktyki*. Wyróżniono w nim wszystkie pięć zgłoszonych inicjatyw: *Strategię Zrównoważonego Rozwoju Śnieżki 2023: „Zielony ma znaczenie”*, skierowane do pracowników *Bezpieczni+* oraz *Śnieżka Academy*, a także programy społeczne dedykowane dzieciom – *Przeogarniacze*, *Przedsiębiorczość inaczej* oraz *Świat w kolorach*.

Ranking *Odpowiedzialny biznes w Polsce 2023. Dobre praktyki* to coroczna część raportu opracowywanego przez Forum Odpowiedzialności Biznesu. Publikacja uwzględnia najważniejsze działania firm z zakresu ESG oraz CSR.

#### ▪ Ranking ESG: *Odpowiedzialne Zarządzanie 2024*

FFIL Śnieżka SA została wyróżniona w 18. edycji *Rankingu ESG: Odpowiedzialne Zarządzanie 2024*. W zestawieniu największych spółek w Polsce, ocenianych pod kątem jakości odpowiedzialnego zarządzania zgodnie z wytycznymi ESRS, firma zajęła 7. miejsce w kategorii produkcja przemysłowa i chemiczna, a 28. pozycję w rankingu generalnym. Śnieżka otrzymała również tytuł firmy wyróżnionej. W 18. edycji wzięły udział 62 organizacje, które

## GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2024 roku

oceniano pod względem odpowiedzialnego zarządzania zgodnego z wytycznymi Europejskich Standardów Sprawozdawczości w zakresie Zrównoważonego Rozwoju (ESRS).

*Ranking ESG. Odpowiedzialne zarządzanie 2024* (dawniej Ranking Odpowiedzialnych Firm) jest organizowany przez Koźmiński Business Hub. Oceny dokonywane są przez specjalnie powołaną Radę Naukową Rankingu ESG złożoną z ekspertów z Forum Odpowiedzialnego Biznesu, Climate Leadership UNEP/GRID oraz Akademii Leona Koźmińskiego.

### Akcje i akcjonariat

Na 30 czerwca 2024 roku kapitał zakładowy FFIL Śnieżka SA składał się z 12 617 778 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

W I półroczu 2024 roku kapitał podstawowy Spółki nie uległ zmianie.

Na kapitał zakładowy Spółki składają się następujące serie akcji:

- |  |                   |
|--|-------------------|
| ▪ akcje imienne, uprzywilejowane serii A | 100 000 sztuk,    |
| ▪ akcje imienne, uprzywilejowane serii B | 400 000 sztuk,    |
| ▪ akcje zwykłe serii C, D, E i F         | 12 117 778 sztuk. |

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.

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

*Tabela 1. Posiadacze akcji serii A i B na 18 września 2024 r.*

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 FFIL Śnieżka SA nie występują ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu.

Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki dotyczą posiadaczy akcji imiennych uprzywilejowanych FFIL Śnieżka SA. Zbycie pod jakimkolwiek tytułem prawnym akcji imiennych uprzywilejowanych lub ich zamiana na akcje na okaziciela, wymaga wcześniejszego złożenia wszystkim akcjonariuszom posiadającym akcje serii A przez akcjonariusza zainteresowanego zbyciem lub zamianą na akcje na okaziciela oferty nabycia akcji.

Podjęcie decyzji o emisji lub wykupie akcji wymaga zgody akcjonariuszy podczas walnego zgromadzenia Spółki.

W I półroczu 2024 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:

*Tabela 2. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające na 18 września 2024 r.*

<b>Osoby zarządzające</b>	<b>Liczba posiadanych akcji (w szt.)</b>
Piotr Mikrut	1 270 833
Witold Waśko	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 kwartał 2024 rok), tj. 22 maja 2024 roku, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

### Struktura własności znacznych pakietów akcji Spółki

Na dzień publikacji Raportu znaczącymi Akcjonariuszami FFIL Śnieżka SA, posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, były następujące osoby i podmioty:

*Tabela 3. Akcjonariusze FFIL Śnieżka SA posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na 18 września 2024 r.*

	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	1 816 307	14,39	1 816 307	12,43
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Nationale-Nederlanden	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).

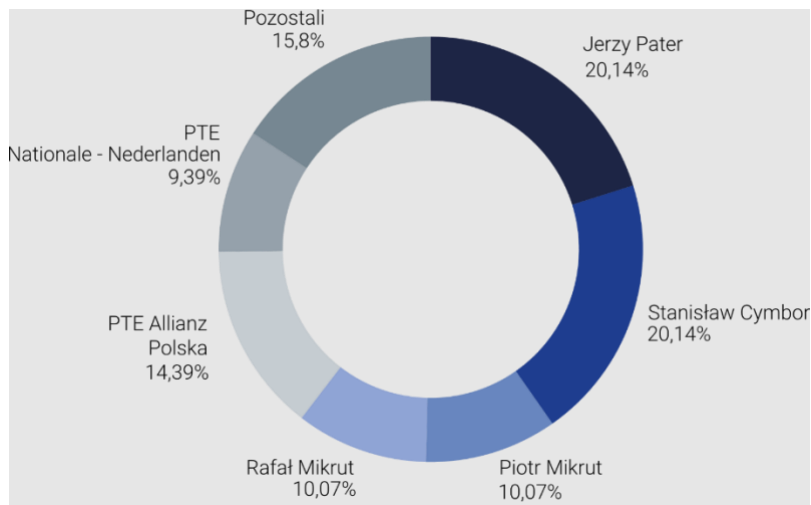
\*\* Stanisław Cymbor posiada akcje Spółki pośrednio poprzez spółkę PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. (PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. posiada akcje emitenta w liczbie 2 375 000 sztuk, co daje 18,82% udziału w kapitale zakładowym i 16,25% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu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

W okresie od dnia przekazania do publicznej wiadomości ostatniego raportu okresowego – tj. raportu za I kwartał 2024 rok w dniu 22 maja 2024 roku – według informacji posiadanych przez Spółkę nie nastąpiły zmiany w strukturze znacznych pakietów wyemitowanych przez nią akcji.

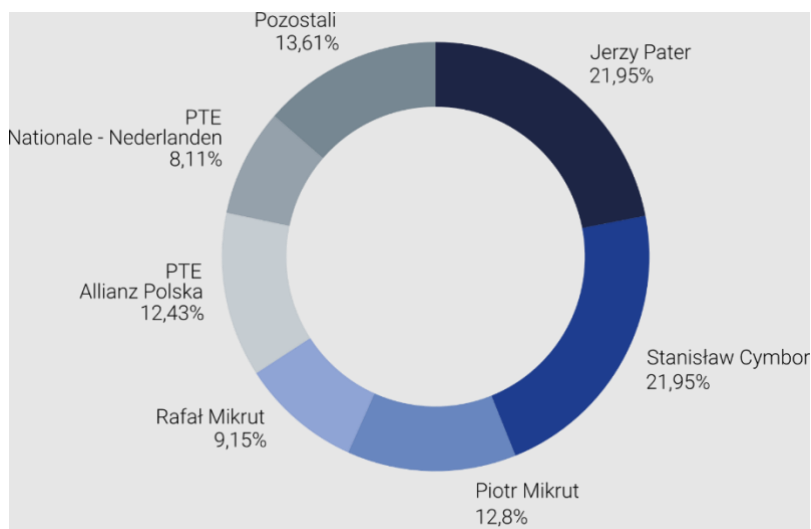
**GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA**

Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2024 roku

*Wykres 3. Struktura akcjonariatu FFil Śnieżka SA: udział w kapitale zakładowym (stan na 18.09.2024 r, dane w %)*



*Wykres 4. Struktura akcjonariatu FFil Śnieżka SA: udział w ogólnej liczbie głosów (stan na 18.09.2024 r, dane w %)*



## Zarząd i Rada Nadzorcza

### Zarząd

W I półroczu 2024 roku Zarząd FFIL Śnieżka SA stanowili:

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

Zarząd w powyższym składzie został powołany 27 kwietnia 2023 roku przez Radę Nadzorczą na dziewiątą kadencję. Wszyscy Członkowie Zarządu wchodzili również w skład Zarządu poprzedniej, ósmej kadencji.

### Rada Nadzorcza

W I półroczu 2024 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.

### Notowania

Akcje FFIL Śnieżka SA są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 31 grudnia 2003 roku (prawa do akcji zadebiutowały dwa dni wcześniej – 29 grudnia).

Na koniec czerwca 2024 roku akcje Spółki wchodziły w skład następujących indeksów giełdowych: WIG140, sWIG80, sWIG80TR, WIGdiv, WIG-Poland, WIG BUDOWNICTWO oraz WIG.

W ostatnim roku (30.06.2023 – 28.06.2024) cena akcji FFIL Śnieżka SA wzrosła o 23,4%. Dla porównania, główny indeks warszawskiej giełdy WIG zyskał 31,7%, a WIG Budownictwo zyskał 71,9%. W tym okresie kurs akcji na zamknięcie sesji wahał się w przedziale od 71,60 PLN (11.07.2023) do 93,40 PLN (13.05.2024).

Na koniec czerwca 2024 roku wartość rynkowa FFIL Śnieżka SA wzrosła do poziomu 1,13 mld PLN (z 0,92 mld PLN na koniec czerwca 2023 roku).

Wskaźnik C/WK (cena akcji/wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego) wynosił 3,35 (w porównaniu z 2,93 na koniec czerwca 2023 roku), a C/Z (cena/zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego) ukształtował się na poziomie 16,31 (vs 16,64 na koniec analogicznego okresu poprzedniego roku).

Wykres 5. Notowania akcji FFiL Śnieżka SA na GPW w 2023 i 2024 roku  
 początek 30.06.2023 = 100%, 28.06.2024 = koniec okresu



### Dywidenda

Podczas zwyczajnego walnego zgromadzenia FFiL Śnieżka SA, które odbyło się 26 kwietnia 2024 r., akcjonariusze podjęli uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2023 r. w łącznej kwocie 39 998 356,26 PLN, co oznacza 3,17 PLN na jedną akcję. Dzień dywidendy przypadł na 15 maja 2024 r., a wypłata nastąpiła 29 maja 2024 r. Od debiutu na GPW do akcjonariuszy trafiło dotychczas 544,2 mln PLN.

W najbliższych latach – aż do zmniejszenia wskaźnika długu netto do poziomu jednokrotności skonsolidowanej EBITDA – Zarząd Śnieżki zamierza rekomendować akcjonariuszom wypłatę dywidendy na poziomie 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej Śnieżka przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej – Śnieżki – za poszczególne lata obrotowe. W przypadku okoliczności, które uzasadnią zmianę rekomendacji Zarządu, Spółka prześle informacje w stosownym raporcie ESPI.

### Wybór firmy audytorskiej

9 maja 2023 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru podmiotu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (PwC) do przeprowadzenia badania oraz przeglądu ustawowego jednostkowego sprawozdania finansowego FFiL Śnieżka SA oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Śnieżka za lata 2023-2025. Umowa z audytorem została podpisana 19 lipca 2023 roku.

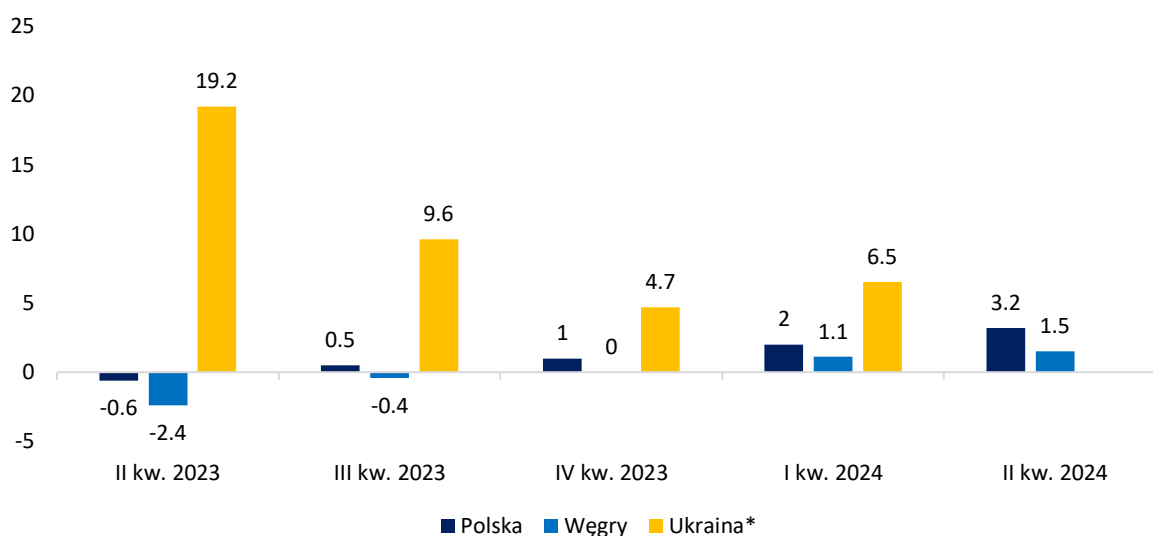
## 4. KOMENTARZ DO WYNIKÓW

### 4.1 RYNEK I OTOCZENIE BIZNESOWE

#### Sytuacja makroekonomiczna

Gospodarka Unii Europejskiej (UE) po długotrwałym okresie stagnacji powróciła na ścieżkę wzrostową w pierwszej połowie 2024 roku. Analitycy Komisji Europejskiej oceniają, że w całym roku ekspansja gospodarcza będzie obecna w niemal wszystkich krajach UE, a tendencja ma się utrzymać w całym okresie objętym prognozą (do 2025 r.). Niższa inflacja i kontynuacja wzrostu wynagrodzeń wskazuje na potencjał impulsu ze strony rosnących wydatków gospodarstw domowych (obserwowanych głównie w sektorze usług), choć restrykcyjna polityka monetarna wciąż będzie zachęcać do gromadzenia oszczędności. Dopiero obniżka stóp procentowych może stanowić trwalszy czynnik dający szansę na wzrost konsumpcji<sup>2</sup>.

Wykres 6. 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 II kwartale 2024 roku nie były dostępne na dzień publikacji Raportu).

#### Polska

Według szybkiego szacunku GUS, PKB Polski w II kwartale 2024 r. zanotował wzrost o 3,2% r/r<sup>3</sup>. Narodowy Bank Polski w swojej lipcowej projekcji inflacji i PKB przewiduje wzrost PKB Polski o 3,0% w 2024 roku, rewidując tym samym prognozy z marca br. (przewidywany wzrost miał oscylować wówczas między 3,2 a 3,5%)<sup>4</sup>.

Produkcja sprzedana przemysłu w kwietniu br. była wyższa o 7,9% niż w kwietniu ub.r. W maju wzrost wynosił 0,3%, a w całym I półroczu br. odnotowano wzrost produkcji przemysłowej o 0,1% względem analogicznego okresu ub.r.

<sup>2</sup> Źródło: Komisja Europejska, *Spring 2024 Economic Forecast*, maj 2024.

<sup>3</sup> Źródło: GUS, *Szybki szacunek produktu krajowego brutto za 2 kwartał 2024 r.*, sierpień 2024 roku.

<sup>4</sup> Źródło: NBP, *Projekcja inflacji i PKB – lipiec 2024*, sierpień 2024 roku.



W tym samym okresie produkcja budowlano-montażowa spadła o 8,9% r/r. Produkcja budowlano-montażowa w kategorii „budowa budynków” spadła o 8,7% w pierwszych sześciu miesiącach 2024 roku w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku<sup>5</sup>.

W pierwszym półroczu 2024 roku oddano do użytkowania 95,5 tys. mieszkań, czyli o 14,6% mniej niż rok wcześniej. Rozpoczęto natomiast znacząco więcej budów oraz wydano wyraźnie więcej pozwoleń na budowę niż w analogicznym okresie 2023 roku – odpowiednio +43% (122 tys.) oraz +28% (143 tys.)<sup>6</sup>.

Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (inflacja CPI) wyniósł w drugim kwartale 2,5% r/r (w samym czerwcu inflacja CPI wyniosła 2,6% r/r). Jak podał GUS, w drugim kwartale najmocniej wzrosły ceny w kategoriach: edukacja (+9,0% r/r), restauracje i hotele (+8,0% r/r) oraz napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe (+4,2% r/r)<sup>7</sup>. Według projekcji inflacji NBP w kolejnych kwartałach spodziewany jest jej wzrost. Prognozy NBP zakładają wskaźnik w całym 2024 roku na poziomie 3,7%<sup>8</sup>.

W kwietniu 2024 roku bezrobocie rejestrowane w Polsce wyniosło 4,9%, w maju 5,0%, zaś w czerwcu 5,1%, co jest równoznaczne ze wzrostem o 0,1 p.p. r/r<sup>9</sup>. W czerwcu 2024 roku przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw było nieznacznie niższe niż w czerwcu 2023 roku (-0,4% r/r). Przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu wzrosło do poziomu 8 144 PLN, co przekłada się na wzrost o 11,0% r/r.

Ogólny wskaźnik klimatu koniunktury dla sektorów przetwórstwa przemysłowego oraz budownictwa w czerwcu 2024 roku pozostał negatywny, plasując się odpowiednio na poziomach -10,1 oraz -2,7. Pomimo negatywnego poziomu wskaźniki te zanotowały poprawę względem analogicznego miesiąca w 2023 roku<sup>10</sup>. Natomiast odczyt PMI (indeks nabywcy menedżerów) dla sektora przemysłowego w czerwcu 2024 roku wyniósł 45,0 pkt. Jest to wynik nieznacznie gorszy w porównaniu z czerwcem ubiegłego roku (45,1 pkt). Od początku 2024 roku wskaźnik PMI porusza się między wartościami 48,0 a 45,0 pkt<sup>11</sup>.

Czerwcową publikacją Banku Światowego dotyczącą prognoz wzrostu gospodarczego utrzymała przewidywany wzrost PKB w Polsce na poziomie 3,0% w 2024 roku<sup>12</sup>. Z kolei Komisja Europejska prognozuje, że wzrost PKB w podanym okresie wyniesie 2,8% przy równoczesnej inflacji 4,3%<sup>13</sup>. Międzynarodowy Fundusz Walutowy w kwietniowej aktualizacji swoich prognoz ocenił, że polskie PKB będzie się rozwijać w 2024 roku w tempie 3,1%, a średnioroczna inflacja wyniesie 5,0%<sup>14</sup>.

## Węgry

W II kwartale 2024 roku, według szybkiego szacunku KSH (Hungarian Central Statistical Office), produkt krajowy brutto (PKB) Węgier wzrósł o 1,5%. Odwróciło to ubiegłoroczny trend, kiedy PKB zanotował spadek o -2,4%<sup>15</sup>. Przewidywania Narodowego Banku Węgier (MNB) wskazują, że po okresie stagnacji w końcu 2024 roku, węgierska gospodarka będzie stopniowo rosła notując wzrost PKB w całym 2024 roku od 2,0 do 3,0%.

W I półroczu 2024 roku inflacja na Węgrzech wyniosła 3,7% względem analogicznego okresu ub.r., zaś w samym czerwcu 2,7% r/r. Czerwcowy raport o inflacji MNB przewiduje, że inflacja na Węgrzech osiągnie w całym roku poziom między 3,0% a 4,5%. Węgierski bank centralny w swoim raporcie wskazał, że inflacja powróci do swojego

---

<sup>5</sup> Źródło: GUS, *Sytuacja społeczno-gospodarcza kraju – w czerwiec 2024* – jeśli nie wskazano inaczej.

<sup>6</sup> Źródło: GUS, *Budownictwo mieszkaniowe w okresie styczeń-czerwiec 2024 r.*, lipiec 2024 roku.

<sup>7</sup> Źródło: GUS, *Wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych w czerwcu 2024 r.*, lipiec 2024 roku.

<sup>8</sup> Źródło: NBP, *Projekcja inflacji i PKB – lipiec 2024*, lipiec 2024 roku.

<sup>9</sup> Źródło: GUS, *Stopy bezrobocia rejestrowanego w latach 1990-2024*, lipiec 2024 roku.

<sup>10</sup> Źródło: GUS, *Koniunktura w przetwórstwie przemysłowym, budownictwie, handlu i usługach 2000-2024 (czerwiec 2024)*, sierpień 2024.

<sup>11</sup> Źródło: PMI by S&P Global, *S&P Global Poland Manufacturing PMI*, sierpień 2024 roku

<sup>12</sup> Źródło: Bank Światowy, *Global Economic Prospects*, czerwiec 2024 roku

<sup>13</sup> Źródło: Komisja Europejska, *Spring 2024 Economic Forecast*, maj 2024 roku

<sup>14</sup> Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, *World Economic Outlook Database*, kwiecień 2024 roku

<sup>15</sup> Źródło danych dot. Węgier: Hungarian Central Statistical Office (KSH) – jeśli nie wskazano inaczej

celu (3,0% z symetrycznym przedziałem odchyień o szerokości +/-1 punktu procentowego) w sposób trwały w 2025 roku<sup>16</sup>.

W maju br. wielkość produkcji budowlanej wzrosła o 7,2% wobec maja 2023 roku, a w okresie styczeń-maj zwiększyła się o 6,1% r/r. W okresie styczeń-czerwiec 2024 roku wydano pozwolenia na budowę 8 972 nowych mieszkań, co oznacza spadek o -17,5% r/r. Jednocześnie w czerwcu o -8,2% r/r spadła produkcja przemysłowa r/r. Natomiast w okresie styczeń-maj skurczyła się o -3,1% względem analogicznego okresu ub.r.

Stopa bezrobocia w czerwcu 2024 roku wyniosła 4,2%, pozostając nieznacznie powyżej poziomu z czerwca ub.r. (3,8%). W maju 2024 roku średnie zarobki brutto na Węgrzech wyniosły 652 000 HUF (około 7 145 PLN), co przekłada się na wzrost wynagrodzenia o 14,8% r/r<sup>17</sup>.

Analizy Międzynarodowego Funduszu Walutowego w zakresie wzrostu PKB przewidują 2,2% wzrostu w 2024 r. oraz inflację rządu 3,7%<sup>18</sup>. Komisja Europejska szacuje z kolei, że węgierska gospodarka urośnie o 2,4% przy towarzyszącej jej inflacji na poziomie 4,1%<sup>19</sup>.

### Ukraina

Według danych Narodowego Banku Ukrainy wzrost PKB w pierwszej połowie 2024 roku wyniósł 4,1% (+/- 1%) w porównaniu z tym samym okresem ubiegłego roku<sup>20</sup>. Według danych ukraińskiego Ministerstwa Gospodarki spowolnienie wzrostu gospodarczego rok do roku było spowodowane brakami energii elektrycznej - utracono znaczną część aktywów energetycznych odpowiedzialnych za przesył i dystrybucję energii elektrycznej. Negatywnymi czynnikami dla gospodarki były również problemy logistyczne, wysokie ryzyko związane z bezpieczeństwem oraz trudna sytuacja na rynku pracy spowodowana mobilizacją do armii ukraińskiej. Jednak pomimo powyższych czynników, ciągle obserwowane jest ożywienie ukraińskiej gospodarki.

W maju 2024 r. odnotowano zadowalające wyniki w branży budowlanej. Było to możliwe dzięki odnowieniu uszkodzonej infrastruktury krytycznej, która uległa zniszczeniu w wyniku działań wojennych oraz kontynuacji budowy systemów obronnych. Pracom budowlanym i rolniczym sprzyjały też warunki pogodowe<sup>21</sup>.

W maju i czerwcu sytuacja na rynku walutowym pozostawała pod kontrolą, niemniej zauważalny był wzrost popytu na waluty obce. W tych warunkach NBU zwiększył sprzedaż walut. Na wsparcie kursu hrywny NBU przeznaczył 3,1 mld USD w maju oraz 3,0 mld USD w czerwcu br.<sup>22</sup>. W związku z tym w czerwcu międzynarodowe rezerwy walutowe Ukrainy zmniejszyły się o 2,9% (1,1 mld USD) i wyniosły 37,9 mld USD<sup>23</sup>. W rezultacie dolar umocnił się w stosunku do hrywny i przewyższył poziom 40 UAH/USD.

W wyniku działań wojennych liczba uszkodzonych mieszkań i zniszczonych budynków mieszkalnych codziennie wzrasta: w styczniu 2024 r. było ich ponad 250 tys. Podczas konferencji *Coatings-UA* podkreślono, że w Ukrainie jest obecnie uszkodzonych około 50 mln m<sup>2</sup> lokali mieszkalnych.

Ukraina stoi więc przed istotnym wyzwaniem odbudowy nieruchomości. Wznowienie budownictwa odbywa się głównie na zachodzie kraju i w Kijowie. Rynek nieruchomości osiągnął już poziom odpowiadający około 70-80% wartości z okresu przedwojennego. Popyt wywołany napływem ludzi, którzy stracili zakwaterowanie, spowodował gwałtowny wzrost cen, szczególnie we Lwowie, Kijowie oraz Użgorodzie. Około 10 mln m<sup>2</sup> mieszkań jest w trakcie odbudowy.

<sup>16</sup> Źródło: Magyar Nemzeti Bank, *Inflation Report*, czerwiec 2024 roku

<sup>17</sup> Źródło: <https://www.ksh.hu/gyorstajekoztatok#/en/document/ker2302>

<sup>18</sup> Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, *World Economic Outlook*, kwiecień 2023

<sup>19</sup> Źródło: Komisja Europejska, *Spring 2024 Economic Forecast for Hungary*, maj 2024 roku

<sup>20</sup> Źródło: NBU, *Real GDP Change in 2023*, kwiecień 2024 roku

<sup>21</sup> Źródło: Ministerstwo Gospodarki Ukrainy, *Monitoring najważniejszych wydarzeń w ukraińskiej gospodarce*, maj 2024

<sup>22</sup> Źródło: Ministerstwo Gospodarki Ukrainy, *Monitoring najważniejszych wydarzeń w ukraińskiej gospodarce*, maj 2024

<sup>23</sup> Źródło: NBU, [https://bank.gov.ua/ua/news/all/mijnarodni-rezervi- stanovili-379-mlrd-dol-ssha-za-pidsumkami-chervnya](https://bank.gov.ua/ua/news/all/mijnarodni-rezervi- stanovili-379-mlrd-dol-ssha-za-pidsumkami-chervnya, lipiec 2024), lipiec 2024

Zniszczenie i zajęcie niektórych zakładów przemysłowych wpłynęło na rynek materiałów budowlanych i doprowadziło do niedoborów i zakłóceń logistycznych. Zbrojna napaść Rosji na Ukrainę i niekontrolowany import produktów niższej jakości znacząco wpłynęły na tę sytuację. Około 30% przedwojennych mocy produkcyjnych przemysłu zostało zniszczonych lub znajduje się pod rosyjską okupacją. Nastąpił kilkukrotny wzrost kosztów logistyki. Wiele zakładów przemysłowych jest z tych powodów na granicy bankructwa<sup>24</sup>.

Według Narodowego Banku Ukrainy w maju 2024 r. inflacja konsumencka wyniosła 3,3% (r/r), natomiast w czerwcu 4,8% (r/r). Miesiąc do miesiąca ceny wzrosły o 2,2%<sup>25</sup>.

Presja cenowa wynikała przede wszystkim ze wzrostu kosztów działalności gospodarczej i biznesowej, w szczególności kosztów pracy i energii elektrycznej, a także oczekiwanych podwyżek akcyzy<sup>26</sup> i dewaluacji hrywny<sup>27</sup>.

W drugim kwartale NBU dwukrotnie obniżał stopy procentowe. W kwietniu z 14,5% do 13,5%, a w czerwcu do 13%<sup>28</sup>.

Po rozpoczęciu wojny liczba wakatów gwałtownie spadła, ale w ciągu dwóch lat stopniowo wracała do poziomu z 2022 roku. Podczas gdy wcześniej to pracownikom trudno było znaleźć pracę, w 2024 roku pracodawcy stanęli przed problemem znalezienia wykwalifikowanych specjalistów. Przyczyn tego zjawiska należy szukać w: zwiększonej mobilizacji, migracji wewnętrznej i zewnętrznej, powolnej adaptacji do życia w nowym miejscu<sup>29</sup>.

Badacze z Centrum Razumkova twierdzą, że na początku 2024 roku liczba osób w wieku produkcyjnym na Ukrainie spadła o 40% w porównaniu z 2021 rokiem. Spadek siły roboczej wynika w szczególności ze strat demograficznych<sup>30</sup>. Niedobór siły roboczej jest przyczyną presji na wzrost płac w sektorze prywatnym<sup>31</sup>. Jednocześnie przedsiębiorstwa dokonują dodatkowych inwestycji w innowacyjne rozwiązania mające na celu zwiększenia produktywności<sup>32</sup>.

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

### Rynek farb dekoracyjnych i chemii budowlanej

Głównymi rynkami, na których działała Grupa Kapitałowa Śnieżka w II kwartale 2024 roku, pozostawały: Polska, Węgry oraz Ukraina. Na tych trzech rynkach Grupa osiągnęła w raportowanym okresie ok. 94,9% przychodów ze sprzedaży.

#### Polska

Na podstawie szacunków wewnętrznych Grupy rynek farb dekoracyjnych w Polsce w pierwszej połowie 2024 roku spadł rok do roku zarówno w ujęciu wartościowym (procentowo, dolna granica jednocyfrowa) jak i wolumenowym (procentowo, górna granica jednocyfrowa).

Według oceny Grupy stan branży nie zmienił się zasadniczo od ostatniego kwartału bieżącego roku. Wśród głównych czynników, które ją kształtują, należy wymienić: niewielki wzrost realnej siły nabywczej konsumentów przy utrzymujących się wysokich stopach procentowych, niepewność spowodowaną ogólną sytuacją

<sup>24</sup> Źródło: USPP.ua, <https://uspp.ua/news/ostanni-novyny/2019/budivelna-promyslovist-krytychno-potribna-dlia-vidnovlennia-krainy-vid-naslidkiv-viiny>, kwiecień 2024

<sup>25</sup> Źródło: NBU, <https://bank.gov.ua/ua/news/all/komentar-natsionalnogo-banku-schodo-rivnya-inflyatsiyi-u-cherвні-2024-roku>, lipiec 2024

<sup>26</sup> Źródło: NBU, <https://bank.gov.ua/ua/news/all/komentar-natsionalnogo-banku-schodo-rivnya-inflyatsiyi-u-cherвні-2024-roku>, lipiec 2024

<sup>27</sup> Źródło: NBU, [https://bank.gov.ua/admin\\_uploads/article/MMR\\_2024-07.pdf?v=7](https://bank.gov.ua/admin_uploads/article/MMR_2024-07.pdf?v=7), lipiec 2024

<sup>28</sup> Źródło: NBU, <https://bank.gov.ua/ua/monetary/archive-rish>, czerwiec 2024

<sup>29</sup> Źródło: NBU, <https://www.epravda.com.ua/publications/2024/06/25/715689/>, czerwiec 2024

<sup>30</sup> Źródło: NBU, <https://www.epravda.com.ua/publications/2024/06/25/715689/>, czerwiec 2024

<sup>31</sup> Źródło: NBU, [https://bank.gov.ua/admin\\_uploads/article/MMR\\_2024-07.pdf?v=7](https://bank.gov.ua/admin_uploads/article/MMR_2024-07.pdf?v=7), lipiec 2024

<sup>32</sup> Źródło: NBU, [https://bank.gov.ua/admin\\_uploads/article/IR\\_2024-Q2.pdf?v=7](https://bank.gov.ua/admin_uploads/article/IR_2024-Q2.pdf?v=7), kwiecień 2024

geopolityczną, w tym w szczególności wojnę w Ukrainie, stopniowe wychodzenie ze stagnacji gospodarczej obserwowanej w ub.r. oraz fakt, że produkty Grupy nie są produktami pierwszej potrzeby<sup>33</sup>.

Według danych wewnętrznych Spółki, podobnie jak w latach ubiegłych, farby dekoracyjne były wykorzystywane przede wszystkim do remontów lub renowacji mieszkań<sup>34</sup>. W ocenie Grupy oznacza to, że większa liczba rozpoczynanych budów oraz wydawanych pozwoleń na budowę, a także kolejne rządowe programy wsparcia wspierające popyt (w tym *Mieszkanie na start*) nie będą miały zasadniczego wpływu na wyniki sprzedażowe Spółki w kolejnych latach<sup>35</sup>.

W perspektywie obecnych uwarunkowań geopolitycznych oraz niepewności dotyczącej warunków makroekonomicznych, sytuację w całej kategorii farb dekoracyjnych i chemii budowlanej Grupa ocenia jako stabilną.

W II kwartale 2024 roku nie nastąpiły zmiany wśród głównych graczy na polskim rynku w kategorii 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 udział w całkowitej sprzedaży wyrobów dekoracyjnych w Polsce to ponad 80%.

### Węgry

Według szacunkowych danych Grupy w II kwartale 2024 r. węgierski rynek farb i preparatów do ochrony i dekoracji drewna nieznacznie wzrósł rok do roku (procentowo, dolna granica jednocyfrowa), przy nieznacznym spadku sprzedanego wolumenu (procentowo, dolna granica jednocyfrowa).

Główne czynniki wpływające na koniunkturę panującą w branży w ocenie Grupy nieznacznie zmieniły się w porównaniu z analogicznym okresem ub.r. Wśród nich najważniejsze czynniki to: rosnące płace realne oraz niski, ale stopniowo rosnący poziom zaufania konsumenckiego<sup>36</sup> oraz pozostające na wciąż podwyższonym poziomie, ale stopniowo obniżane stopy procentowe (6,75%)<sup>37</sup>.

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. 73% (w ujęciu wartościowym).

### Ukraina

Według danych wewnętrznych, Grupa odnotowała w kwietniu wyższą aktywność konsumentów niż w maju i czerwcu. Było to związane z szeregiem czynników, w tym m.in. wzrostem cen podstawowych towarów i energii elektrycznej, dewaluacją hrywny, spadkiem siły nabywczej oraz zaostrzeniem przepisów dotyczących mobilizacji wojskowej, które bezpośrednio wpłynęły na działalność przedsiębiorstw i aktywność zakupową<sup>38</sup>.

Pierwsza połowa 2024 roku była wymagająca dla producentów ze względu na kilka czynników: (1) braki kadrowe spowodowane mobilizacją mężczyzn do armii ukraińskiej; (2) funkcjonowanie przedsiębiorstw w strefie wysokiego ryzyka atakami rakietowymi; (3) konieczność wykorzystywania generatorów w produkcji, co znacznie zwiększa koszty; (4) konieczność dostosowywania cen produktów do rosnących kosztów surowców; (5) niższe zainteresowanie pracami remontowymi związane z ograniczeniami dostaw energii elektrycznej do konsumentów<sup>39</sup>.

<sup>33</sup> Źródło: GUS, *Wstępny szacunek produktu krajowego brutto w IV kwartale 2023 roku*, kwiecień 2024.

<sup>34</sup> Źródło: Badanie wewnętrzne Grupy.

<sup>35</sup> Tamże.

<sup>36</sup> Źródło: Eurostat, *Consumer confidence indicator*, lipiec 2024.

<sup>37</sup> Źródło: Magyar Nemzeti Bank, *Inflation Report*, czerwiec 2024

<sup>38</sup> Źródło: Chem-courier, Ukraińscy producenci farb i lakierów są niezadowoleni z rozpoczęcia sezonu lakierniczego, czerwiec 2024

<sup>39</sup> Źródło: Chem-courier, Firmy produkujące farby i lakiery borykają się z problemami, które pojawiły się w 2024 roku, lipiec 2024

Według szacunkowych danych Grupy w I półroczu 2024 r. ukraiński rynek farb i preparatów do ochrony i dekoracji drewna wzrósł wartościowo (procentowo, dolna granica dwucyfrowa).

Do głównych podmiotów działających na rynku ukraińskim obecnie zaliczają się: Śnieżka-Ukraina, Meffert Hanza Farben, Henkel, ZIP, DAW, Eskaro, Feidal, Polisan, Olejníkov.

#### Surowce

Pierwsze półrocze 2024 roku charakteryzowało się stabilizacją lub sporadycznie nieznacznym wzrostem cen surowców używanych w produkcji farb i lakierów. W raportowanym okresie wzrost ten miał miejsce w niektórych grupach surowców, takich jak: pigmenty, biele, wypełniacze dolomitowe i węglany wapnia.

W zakresie dostępności surowców i opakowań sytuacja uległa znacznej poprawie, a sporadyczne ograniczenia dostępu do niektórych pozycji zakupowych nie wpłynęły na ciągłość produkcji wśród spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Śnieżka. Ponadto w obszarze funkcjonowania łańcuchów dostaw w Europie i na świecie wystąpiła poprawa.

W pierwszym półroczu 2024 roku nie odnotowano innych znaczących zdarzeń lub zagrożeń w obszarze zakupów, które miałyby istotny wpływ na zapewnienie ciągłości dostaw surowców.

#### Zmiany kursów walut kluczowych dla Grupy

Na koniec I półrocza 2024 roku polski złoty w porównaniu z końcem 2023 roku umocnił się względem EUR, natomiast w odniesieniu do USD odnotowano osłabienie. W przypadku kursu USD/PLN zauważalny jest bardziej dynamiczny impuls osłabienia (2,47%) polskiej waluty niż w przypadku umocnienia (-0,80%) EUR/PLN.

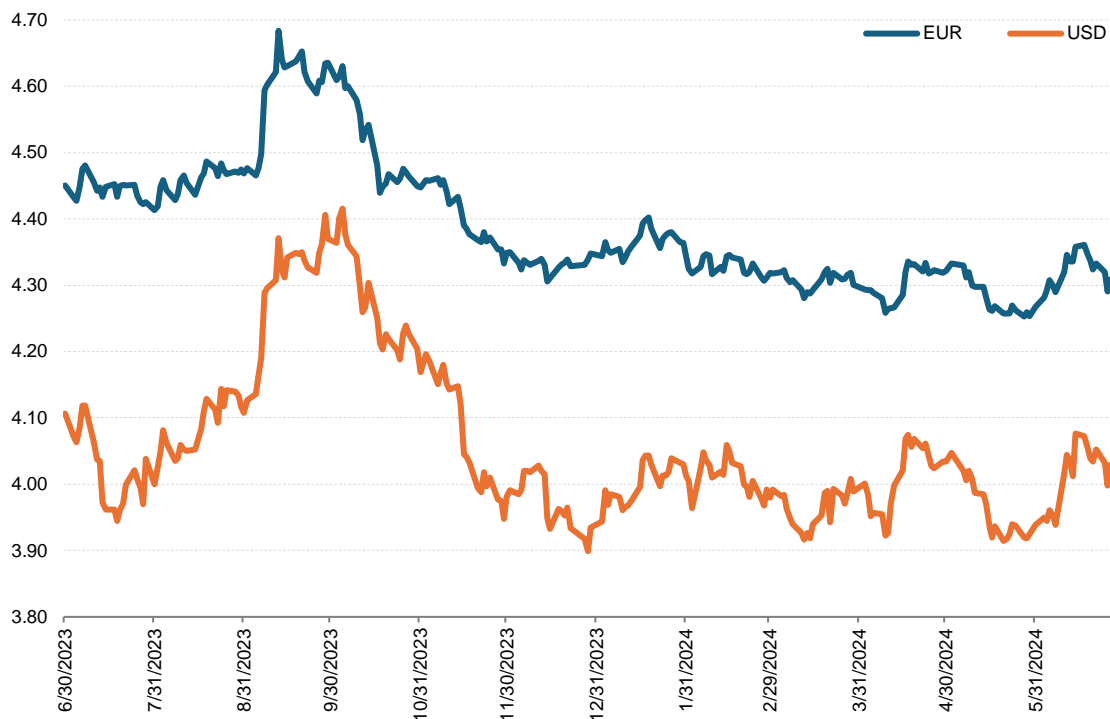
W pierwszym półroczu 2024 roku kurs EUR/PLN wahał się w granicach od 4,2528 do 4,4016. Średni kurs NBP EUR/PLN wyniósł w analizowanym okresie 4,3181, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego wartość średnia wynosiła 4,6285, co oznacza spadek notowania bieżącego (r/r) o ok. -31 gr (-6,7%).

W ostatnich 12 miesiącach (od 30 czerwca 2023 roku do 28 czerwca 2024 roku) kurs EUR/PLN przyjmował wartość z przedziału od 4,2528 do 4,6836. Średni kurs NBP EUR/PLN wyniósł w ciągu ostatnich 12 miesięcy wartość 4,3895, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego wartość średnia wynosiła 4,6835, co oznacza spadek notowania bieżącego (r/r) o ok. -29 gr (-6,3%).

W pierwszym półroczu 2024 roku kurs USD/PLN wahał się w granicach od 3,9149 do 4,0760. Średni kurs NBP USD/PLN wyniósł w pierwszym półroczu br. 3,9932, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego wartość średnia wynosiła 4,2837, co oznacza spadek notowania bieżącego (r/r) o ok. -29 gr (-6,8%).

W okresie ostatnich 12 miesięcy kurs USD/PLN przyjmował wartość z przedziału od 3,8990 do 4,4155. Średni kurs NBP USD/PLN wyniósł w okresie 12 miesięcy 4,0592, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego wartość średnia wynosiła 4,4818, co oznacza spadek notowania bieżącego (r/r) o ok. -42 gr (-9,4%).

Wykres 7. Notowania EUR i USD względem PLN



Źródło: NBP

Wycenę złotego w trakcie raportowanego okresu determinowały różne czynniki – m.in. w dalszym ciągu konsekwencje wojny w Ukrainie, globalne zjawisko inflacji, polityka pieniężna czołowych banków centralnych oraz kwestia pozyskania unijnych środków pomocowych.

Na koniec czerwca 2024 roku polski złoty, w porównaniu z końcem 2023 roku, umocnił się względem HUF o 3,90%.

W pierwszym półroczu 2024 roku kurs 100 HUF/PLN wahał się w granicach od 1,0785 do 1,1551. Średni kurs NBP 100 HUF/PLN wyniósł w pierwszym półroczu br. 1,1080, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego wartość średnia wynosiła 1,2148, co oznacza spadek notowania bieżącego (r/r) o ok. -11 gr (-8,8%).

W ostatnich 12 miesiącach (lipiec 2023 – czerwiec 2024) kurs 100 HUF/PLN przyjmował wartość z przedziału od 1,0785 do 1,2128. Średni kurs NBP 100 HUF/PLN wyniósł w ciągu ostatnich 12 miesięcy 1,1367, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego (lipiec 2022 – czerwiec 2023) wartość średnia wynosiła 1,1893, co oznacza spadek notowania bieżącego (r/r) o ok. 5 gr (-4,4%).

**Wykres 8. Notowania HUF względem PLN**


Źródło: NBP

Na koniec czerwca 2024 roku polski złoty, w porównaniu z końcem 2023 roku, umocnił się względem UAH o 3,95%.

W pierwszym półroczu 2024 roku kurs UAH/PLN wahał się w granicach od 0,0969 do 0,1075. Średni kurs NBP UAH/PLN wyniósł w pierwszym półroczu br. 0,1024, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego wartość średnia wynosiła 0,1197, co oznacza spadek notowania bieżącego (r/r) o ok. 2 gr (-14,5%).

W ciągu ostatnich 12 miesięcy (lipiec 2023 – czerwiec 2024) kurs UAH/PLN przyjmował wartość z przedziału od 0,0969 do 0,1206. Średni kurs NBP UAH/PLN wyniósł w ciągu ostatnich 12 miesięcy 0,1074, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego (lipiec 2022 – czerwiec 2023) wartość średnia wynosiła 0,1241, co oznacza spadek notowania bieżącego (r/r) o ok. 2 gr (-13,5%).

**Wykres 9. Notowania UAH względem PLN**


Źródło: NBP

W 2022 roku, ze względu na nadzwyczajną sytuację na rynku ukraińskim, Grupa wprowadziła zmianę zasad dotyczącą przeliczania sprawozdań finansowych spółki Śnieżka-Ukraina, dla której walutą funkcjonalną jest hrywna ukraińska (UAH). Wzmiankowana zmiana obowiązywała również w I półroczu 2024.

Polityka, jaką Grupa stosuje przy przeliczaniu pozycji wyrażonych w walucie obcej, opisana jest w punkcie 2.4.6 *Przeliczenie pozycji wyrażonych w walucie obcej* Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2023 rok.

W kontekście powyższych zmian Grupa przyjęła na dzień 30 czerwca 2024 roku kurs zamknięcia ustalony przez Narodowy Bank Polski, według którego Grupa wymienia UAH na PLN, czyli 1 UAH = 0,0996 PLN.

## 4.2 WYNIKI SPRZEDAŻY

W okresie styczeń-czerwiec 2024 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 402 648 tys. PLN, tj. o 31 897 tys. PLN (7,3%) niższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na osiągnięte wyniki miał wpływ przede wszystkim spadek wartości sprzedaży na rynku polskim, dominującym w całkowitych przychodach Grupy, oraz na rynku węgierskim.

Niekorzystne warunki makroekonomiczne oraz niepewność geopolityczna, które utrzymują się na rynku, nadal negatywnie wpływają na nastroje konsumenckie. Pomimo rosnącej siły nabywczej konsumentów w pierwszym półroczu 2024 roku, koniunktura w branży, w której działa Grupa w Polsce, pozostała słaba. Wyniki sprzedaży w okresie styczeń-czerwiec 2024 roku na głównych rynkach (oraz główne czynniki, jakie się na nie złożyły) przedstawiają się następująco:

### **Polska** (71,0% udział w strukturze przychodów)

Przychody ze sprzedaży wypracowane przez Grupę na polskim rynku wyniosły 285 899 tys. PLN i tym samym były o 5,8% (17 457 tys. PLN) niższe w porównaniu z poprzednim rokiem.

Spadek wartości sprzedaży w pierwszym półroczu 2024 roku w Polsce wynikał przede wszystkim ze zmian w modelu dystrybucji na rynku niezależnym, wysokiej bazy wynikającej z wysokich zakupów Partnerów w analogicznym okresie 2023 r. oraz słabej koniunktury w branży w raportowanym okresie.

### **Węgry** (13,2% udział w strukturze przychodów)

Na Węgrzech przychody ze sprzedaży wypracowane przez Grupę wyniosły 53 248 tys. PLN i tym samym były o 18,0% (11 695 tys. PLN) niższe w porównaniu z poprzednim rokiem. Niższe przychody na rynku węgierskim to efekt utrzymujących się niekorzystnych warunków makroekonomicznych i geopolitycznych, wpływających na nastroje konsumenckie i koniunkturę branży, w której działa Grupa. Spadek przychodów w walucie lokalnej na rynku węgierskim wyniósł 9,6% r/r.

### **Ukraina** (10,7% udział w strukturze przychodów)

W Ukrainie Grupa osiągnęła przychody w wysokości 42 908 tys. PLN, tj. o 5,2% (2 103 tys. PLN) wyższe w porównaniu z poprzednim rokiem. Dynamika przychodów w walucie lokalnej na rynku ukraińskim była również dodatnia i wyniosła 19,8% r/r.

To już kolejny dobry kwartał na rynku ukraińskim osiągnięty w warunkach trwającej wojny. Sytuacja w zachodnich i centralnych regionach Ukrainy jest znacznie lepsza niż we wschodniej części kraju. Popyt konsumpcyjny na farby i lakiery systematycznie rośnie od początku wybuchu wojny, co może wynikać z częściowego wznowienia prac remontowych.

Wybuch wojny spowodował zerwanie łańcuchów dostaw i wymusił na producentach przeorientowanie kierunków zaopatrzenia i logistyki.

Zarząd Spółki wskazuje, że sytuacja na rynku ukraińskim pozostaje niepewna i wymagająca oraz że wyniki I półrocza br. nie powinny być w opinii Spółki podstawą do szacowania wyników Grupy kolejnych okresów.

Na pozostałych rynkach (segment „Pozostałe”) Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 20 593 tys. PLN, tj. o 19,1% niższe niż rok wcześniej. Łącznie przychody Grupy osiągnięte w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2024 roku na pozostałych rynkach zagranicznych stanowiły 5,1% jej całkowitych przychodów.



## GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2024 roku

Tabela 4. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według krajów

	okres zakończony dnia 30 czerwca 2024	Struktura	okres zakończony dnia 30 czerwca 2023	Zmiana (r/r)
Polska	285 899	71,0%	303 356	-5,8%
Węgry	53 248	13,2%	64 943	-18,0%
Ukraina	42 908	10,7%	40 805	5,2%
Pozostałe	20 593	5,1%	25 441	-19,1%
<b>Razem sprzedaż</b>	<b>402 648</b>	<b>100,0%</b>	<b>434 545</b>	<b>-7,3%</b>

W strukturze sprzedaży Grupy dominują wyroby dekoracyjne. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2024 roku Grupa uzyskała z ich sprzedaży 334 270 tys. PLN, tj. 4,9% mniej niż w tym samym okresie poprzedniego roku. Tym samym wyroby dekoracyjne odpowiadały za 83,0% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży, a ich udział w strukturze sprzedaży był o 2,1 p.p. wyższy niż rok wcześniej.

Drugi najwyższy udział w strukturze sprzedaży (11,2%), miała chemia budowlana. Przychody Grupy ze sprzedaży produktów z tej kategorii wyniosły 44 978 tys. PLN i były o 11,0% niższe niż rok wcześniej.

Tabela 5. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według kategorii produktowych

	okres zakończony dnia 30 czerwca 2024	Struktura	okres zakończony dnia 30 czerwca 2023	Zmiana (r/r)
Wyroby dekoracyjne	334 270	83,0%	351 537	-4,9%
Chemia budowlana	44 978	11,2%	50 558	-11,0%
Wyroby przemysłowe	3 350	0,8%	4 663	-28,2%
Towary	15 132	3,8%	19 654	-23,0%
Pozostałe przychody	2 956	0,7%	4 016	-26,4%
Materiały	1 962	0,5%	4 117	-52,3%
<b>Razem sprzedaż</b>	<b>402 648</b>	<b>100,0%</b>	<b>434 545</b>	<b>-7,3%</b>

### FFiL Śnieżka SA

Od czasu zmiany modelu biznesowego z początkiem 2021 roku FFiL Śnieżka SA osiąga przychody przede wszystkim:

- ze sprzedaży wyrobów i towarów (na bazie ustalonych cen transferowych) do Śnieżka ToC, odpowiedzialnej w Grupie za marketing i sprzedaż do klientów oraz pozostałych spółek z Grupy,
- dywidend otrzymywanych od spółek zależnych.

Dodatkowe przychody, stanowiące niewielki udział w całości, FFiL Śnieżka SA osiąga ze sprzedaży surowców do produkcji i usług swoim spółkom zależnym.

W pierwszym półroczu 2024 roku FFiL Śnieżka SA wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 273 280 tys. PLN, tj. o 4,7% niższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Dominujący udział w całkowitych przychodach Spółki (96,9%) w raportowanym okresie miała sprzedaż wyrobów i towarów do spółki Śnieżka ToC, ujmowana w segmencie „Polska”. W porównaniu z poprzednim rokiem spadła ona o 5,8%, tj. do 264 922 tys. PLN.

Ponadto w raportowanym okresie FFiL Śnieżka SA uzyskała też przychody ze sprzedaży surowców na rzecz swoich spółek zależnych zlokalizowanych w Węgrzech i Ukrainie, a także ze sprzedaży materiałów reklamowych do Śnieżki ToC, w łącznej wysokości 7 921 tys. PLN. Sprzedaż Spółki na kluczowe z punktu widzenia Grupy rynki zagraniczne (segmenty „Węgry” i „Ukraina”) stanowiła 2,9% jej całkowitych przychodów.

**GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA**

Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2024 roku

Tabela 6. Przychody ze sprzedaży FFIL Śnieżka SA według krajów

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	Struktura	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku	Zmiana (r/r)
Polska	264 922	96,9%	281 374	-5,8%
Węgry	168	0,1%	621	-72,9%
Ukraina	7 756	2,8%	4 124	88,1%
Pozostałe	434	0,2%	538	-19,3%
<b>Razem sprzedaż</b>	<b>273 280</b>	<b>100,0%</b>	<b>286 657</b>	<b>-4,7%</b>

W podziale na kategorie produktowe w strukturze sprzedaży Spółki – tak jak w przypadku całej Grupy – dominowały wyroby dekoracyjne. Ich udział w przychodach wyniósł 78,8% i nie zmienił się w ujęciu rok do roku. Kolejne miejsca w strukturze sprzedaży zajęły odpowiednio: pozostałe przychody (usługi) 6,6%, towary (5,6%) oraz chemia budowlana (5,0%).

Tabela 7. Przychody ze sprzedaży FFIL Śnieżka SA według kategorii produktowych

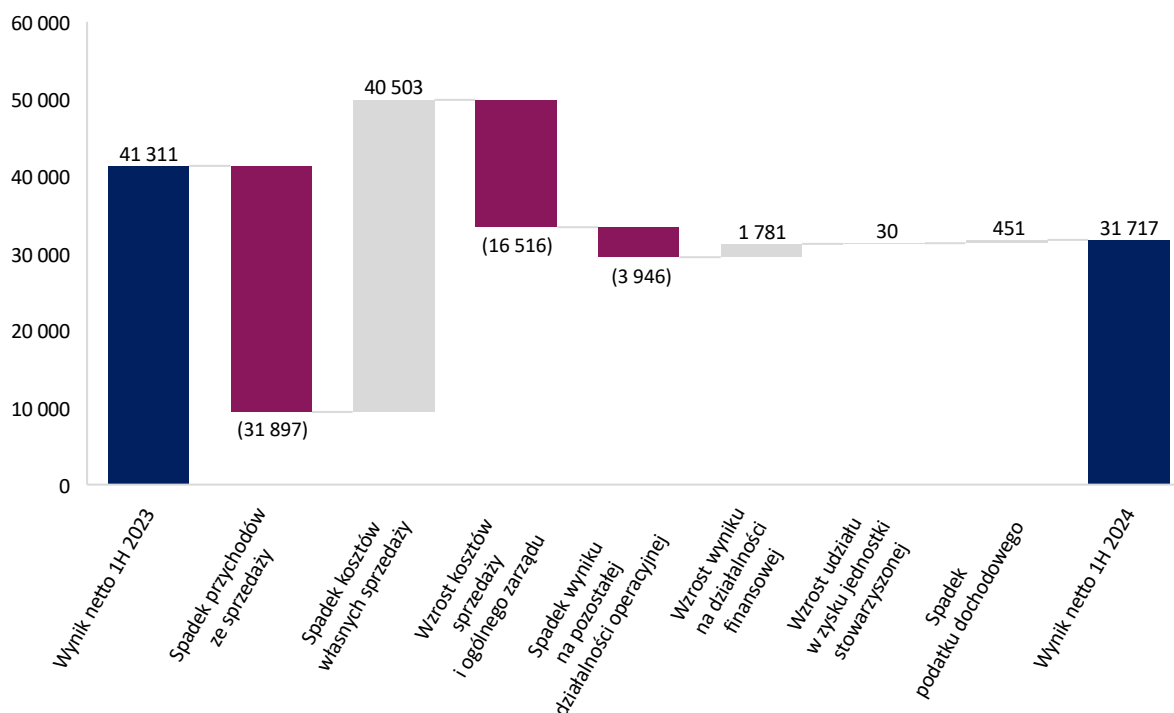
	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	Struktura	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku	Zmiana (r/r)
Wyroby dekoracyjne	215 489	78,8%	225 765	-4,6%
Chemia budowlana	13 647	5,0%	18 498	-26,2%
Wyroby przemysłowe	103	0,0%	89	15,7%
Towary	15 253	5,6%	15 918	-4,2%
Pozostałe przychody	17 900	6,6%	15 413	16,1%
Materiały	10 888	4,0%	10 974	-0,8%
<b>Razem sprzedaż</b>	<b>273 280</b>	<b>100,0%</b>	<b>286 657</b>	<b>-4,7%</b>

### 4.3. GŁÓWNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE

#### Grupa Kapitałowa Śnieżka

Grupa Śnieżka w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2024 roku wypracowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 31 717 tys. PLN, tj. o 23,2% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wykres 10. Wpływ poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów na wynik netto Grupy



Na wynik netto Grupy w okresie styczeń-czerwiec 2024 roku złożyły się przede wszystkim:

- spadek przychodów ze sprzedaży o 7,3% (31 897 tys. PLN), w tym: słabsze wyniki sprzedażowe na rynku polskim (-5,8%), na rynku węgierskim (-18,0%), na rynkach pozostałych (-19,1%), natomiast na rynku ukraińskim odnotowano wzrost (+5,2%),
- wzrost kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu o 13% (16 516 tys. PLN), głównie za sprawą wynagrodzeń a także kosztów usług obcych,
- ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I półroczu br. wobec dodatniego w ub.r. (zmiana -3 946 tys. PLN),
- poprawa wyniku na działalności finansowej o 1 781 tys. PLN, głównie poprzez niższe koszty obsługi zadłużenia oprocentowanego,
- niższy o 451 tys. PLN podatek dochodowy.

Tabela 8. Podstawowe elementy rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Śnieżka

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku	Zmiana (r/r)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>402 648</b>	<b>434 545</b>	<b>-7,3%</b>
Koszt własny sprzedaży	207 966	248 469	-16,3%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	143 488	126 972	13,0%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(2 494)	1 452	-271,8%
Wynik na działalności finansowej	(9 345)	(11 126)	-16,0%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	134	104	28,8%
Zysk brutto	39 489	49 534	-20,3%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	48 700	60 556	-19,6%
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	67 373	80 154	-15,9%
Podatek dochodowy	7 772	8 223	-5,5%
<b>Wynik netto, w tym</b>	<b>31 717</b>	<b>41 311</b>	<b>-23,2%</b>
<i>zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	30 026	38 335	-21,7%

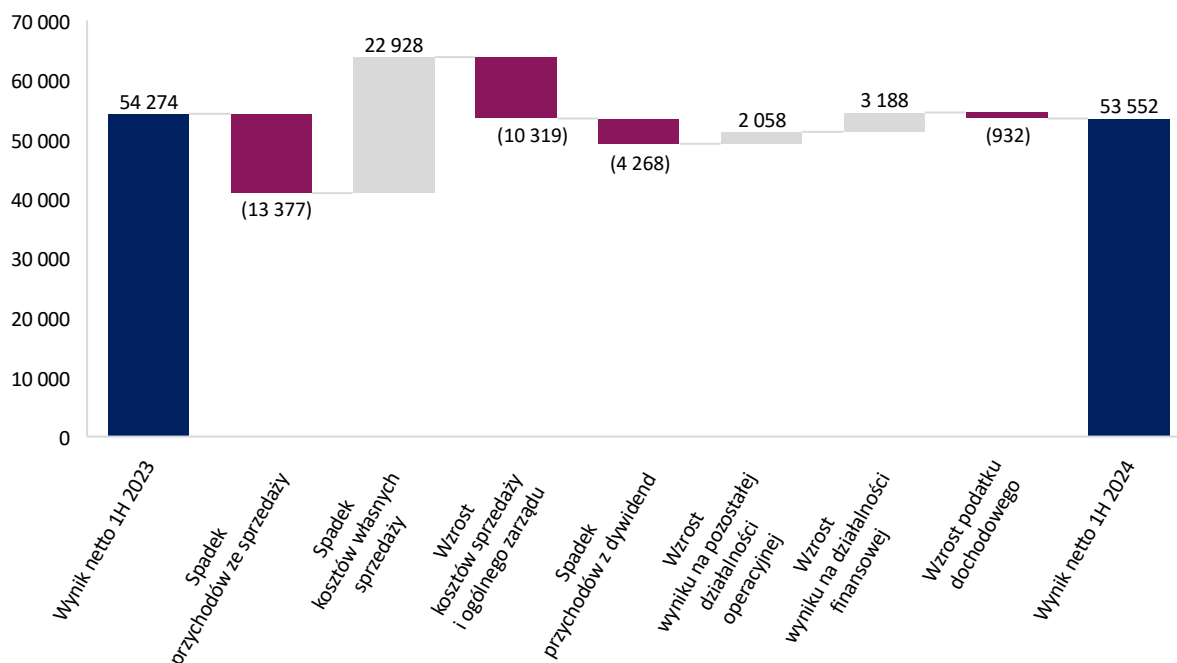
Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2024 rok, zarówno w ujęciu skonsolidowanym, jak i jednostkowym; natomiast 26 marca 2024 r. został opublikowany raport bieżący nr 2/2024 informujący o celach strategicznych Grupy Kapitałowej Śnieżka. Cele strategiczne na rok 2028 obejmują m.in.:

- osiągnięcie skonsolidowanych przychodów netto na poziomie 1,1 mld PLN,
- osiągnięcie marży skonsolidowanego zysku operacyjnego GK Śnieżka powiększonego o amortyzację (marża EBITDA) na poziomie 18%,
- wyższy niż 20% udział GK Śnieżka zrealizowany na każdym z kluczowych rynków: Polska, Węgry i Ukraina.

### Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

FFiL Śnieżka SA w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2024 roku odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 4,7% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Spółka osiągnęła wynik netto w wysokości 53 552 tys. PLN, tj. o 722 tys. PLN niższy niż w analogicznym okresie ub.r.

Wykres 11. Wpływ poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów na wynik netto FFiL Śnieżka SA



Na wynik Spółki w tym okresie złożyły się przede wszystkim:

- spadek przychodów ze sprzedaży o 4,7% do poziomu 273 280 tys. PLN,
- wzrost marży brutto, wartościowo o 9 551 tys. PLN i w ujęciu rentowności % o 4,9 p.p.,
- wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 20% (10 319 tys. PLN), głównie za sprawą wzrostu wynagrodzeń i kosztów usług obcych,
- wyższy o 2 058 tys. PLN wynik na pozostałej działalności operacyjnej,
- mniejsza strata na działalności finansowej (o 3 188 tys. PLN), głównie za sprawą niższych odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek,
- wzrost podatku dochodowego o 932 tys. PLN (do wartości 2 649 tys. PLN).

Tabela 9. Podstawowe elementy rachunku zysków i strat FFil Śnieżka SA

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku	Zmiana (r/r)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>273 280</b>	<b>286 657</b>	<b>-4,7%</b>
Koszt własny sprzedaży	183 726	206 654	-11,1%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	61 825	51 506	20,0%
Przychody z dywidend	41 402	45 670	-9,3%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	2 958	900	228,7%
Wynik na działalności finansowej	(15 888)	(19 076)	-16,7%
Zysk brutto	56 201	55 991	0,4%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	72 089	75 067	-4,0%
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	85 020	87 390	-2,7%
Podatek dochodowy	2 649	1 717	54,3%
<b>Wynik netto</b>	<b>53 552</b>	<b>54 274</b>	<b>-1,3%</b>

#### 4.4. SYTUACJA MAJĄTKOWA

##### 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 4.7 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 czerwca 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 sześciu miesiącach roku: na 30 czerwca 2024 roku oraz 30 czerwca 2023 roku.

Tabela 10. Aktywa Grupy Kapitałowej Śnieżka

Aktywa Grupy	30.06.2024	30.06.2023	Zmiana (r/r)
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>559 836</b>	<b>560 851</b>	<b>-0,2%</b>
- Rzeczowe aktywa trwałe	491 628	488 537	0,6%
- Pozostałe aktywa trwałe	68 208	72 314	-5,7%
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>317 517</b>	<b>266 179</b>	<b>19,3%</b>
- Zapasy	131 484	125 411	4,8%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	138 942	105 234	32,0%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 745	23 677	89,0%
- Pozostałe aktywa obrotowe	2 346	11 857	-80,2%
<b>Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>345</b>	<b>165</b>	<b>109,1%</b>
<b>Razem</b>	<b>877 698</b>	<b>827 195</b>	<b>6,1%</b>

30 czerwca 2024 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej Śnieżka wynosiła 877 698 tys. PLN, co stanowi wzrost o 50 503 tys. PLN (czyli o 6,1%) w porównaniu z końcem czerwca ub.r. Wartość aktywów trwałych Grupy (stanowiących 63,8% jej aktywów ogółem) w ciągu roku spadła o 0,2%, do 559 836 tys. PLN.

Wartość aktywów obrotowych Grupy osiągnęła poziom 317 517 tys. PLN, co oznacza wzrost o 19,3% w porównaniu ze stanem na 30 czerwca 2023 roku. Główny składnik aktywów obrotowych Grupy stanowiły należności wycenione na 138 942 tys. PLN, których wartość w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosła o 32,0%.

Drugą największą pozycją są zapasy o wartości 131 484 tys. PLN, czyli o 4,8% wyższe niż rok wcześniej.

Na 30 czerwca 2024 roku Grupa posiadała 44 745 tys. PLN środków pieniężnych (wzrost o 89% r/r) oraz aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży o wartości 345 tys. PLN.

Tabela 11. Pasywa Grupy Kapitałowej Śnieżka

Pasywa Grupy	30.06.2024	30.06.2023	Zmiana (r/r)
<b>Kapitał własny ogółem, w tym:</b>	<b>358 853</b>	<b>337 027</b>	<b>6,5%</b>
- Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	337 003	312 485	7,8%
- Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	21 850	24 542	-11,0%
Zobowiązania razem	518 845	490 168	5,9%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>288 141</b>	<b>280 185</b>	<b>2,8%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>230 704</b>	<b>209 983</b>	<b>9,9%</b>
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	109 917	109 109	0,7%
- Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	71 591	48 912	46,4%
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	49 196	51 962	-5,3%
<b>Razem</b>	<b>877 698</b>	<b>827 195</b>	<b>6,1%</b>

Na 30 czerwca 2024 roku Grupa posiadała kapitał własny w wysokości 358 853 tys. PLN, tj. o 6,5% wyższy niż na koniec czerwca ub.r. Jednocześnie zwiększył się poziom zadłużenia zewnętrznego. W rezultacie Grupa w 40,9% finansowała swoją działalność ze środków własnych, co oznacza wzrost tego poziomu w ciągu roku o 0,2 p.p.

Na koniec raportowanego okresu zobowiązania długoterminowe Grupy wynosiły 288 141 tys. PLN, co stanowi wzrost o 2,8% (7 956 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 32,8% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy ukształtowały się na poziomie 230 704 tys. PLN, co oznacza wzrost w ujęciu rok do roku o 9,9% i stanowiły 26,3% sumy bilansowej.

W wyniku zmian w strukturze finansowania – wartość kredytów bankowych (łącznie, krótko i długoterminowe) zwiększyła się o 29 058 tys. PLN, do poziomu 342 888 tys. PLN i na 30 czerwca 2024 roku kredyty bankowe stanowiły 39,1% sumy bilansowej.

W porównaniu z końcem czerwca ub.r. wartość zobowiązań Grupy z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań wzrosła o 808 tys. PLN, do poziomu 109 917 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 (o 30 401 tys. PLN na 30 czerwca 2024 roku). Istotą tej opcji jest to, że Lampo Kft. – drugi z udziałowców Poli-Farbe Vegyipari Kft. – ma ewentualnie prawo sprzedać (opcja put), a FFIL Śnieżka ma obowiązek nabyć pozostałe 20% udziałów w tej spółce. Z kolei opcja call daje Spółce prawo, w określonych przypadkach, nabyć pozostałe 20% udziałów.

### 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 sześciu miesiącach roku: na 30 czerwca 2024 roku i 30 czerwca 2023 roku.

**GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA**

Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2024 roku

Tabela 12. Aktywa FFiL Śnieżka SA

Aktywa Spółki	30.06.2024	30.06.2023	Zmiana (r/r)
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>652 086</b>	<b>655 704</b>	<b>-0,6%</b>
- Rzeczowe aktywa trwałe	420 349	417 706	0,6%
- Udziały i akcje w innych jednostkach	200 822	203 096	-1,1%
- Pozostałe aktywa trwałe	30 915	34 902	-11,4%
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>237 462</b>	<b>250 168</b>	<b>-5,1%</b>
- Zapasy	91 743	87 388	5,0%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	139 116	148 275	-6,2%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 848	3 088	57,0%
- Pozostałe aktywa obrotowe	1 755	11 417	-84,6%
<b>Razem</b>	<b>889 548</b>	<b>905 872</b>	<b>-1,8%</b>

30 czerwca 2024 roku aktywa Spółki wynosiły 889 548 tys. PLN, co stanowi spadek o 16 324 tys. PLN, czyli o 1,8% w porównaniu z końcem czerwca ub.r.

Wartość aktywów trwałych Spółki (stanowiąca 73,3% jej aktywów ogółem) w ciągu roku zmalała o 0,6%, do 652 086 tys. PLN, w wyniku spadku takich pozycji jak pozostałe aktywa trwałe oraz udziały i akcje w innych jednostkach.

Wartość aktywów obrotowych Spółki wyniosła 237 462 tys. PLN, czyli ukształtowała się na poziomie o 5,1% niższym niż na 30 czerwca 2023 roku. Główny składnik tych aktywów stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, o 6,2% niższe niż rok wcześniej, wycenione na 139 116 tys. PLN. Zapasy, będące na stanie magazynowym, wycenione zostały na 91 743 tys. PLN, powyżej wyceny sprzed roku (o 5,0%, tj. 4 355 tys. PLN).

Na koniec czerwca 2024 roku Spółka posiadała 4 848 tys. PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (wzrost o 1 760 tys. PLN r/r) oraz 1 755 tys. PLN pozostałych aktywów obrotowych w postaci należności z tytułu podatku dochodowego.

Tabela 13. Pasywa FFiL Śnieżka SA

Pasywa Spółki	30.06.2024	30.06.2023	Zmiana (r/r)
<b>Kapitał własny</b>	<b>280 652</b>	<b>249 651</b>	<b>12,4%</b>
Zobowiązania razem	608 896	656 221	-7,2%
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>	<b>452 001</b>	<b>515 400</b>	<b>-12,3%</b>
- Długoterminowe oprocentowane kredyty i pożyczki	440 945	504 436	-12,6%
- Pozostałe zobowiązania długoterminowe	11 056	10 964	0,8%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>156 895</b>	<b>140 821</b>	<b>11,4%</b>
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	90 066	71 454	26,0%
- Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	50 396	50 432	-0,1%
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	16 433	18 935	-13,2%
<b>Razem</b>	<b>889 548</b>	<b>905 872</b>	<b>-1,8%</b>

Na 30 czerwca 2024 roku FFiL Śnieżka SA w 31,5% finansowała swoją działalność ze środków własnych, co oznacza wzrost tego wskaźnika (o 4,0 p.p.) w porównaniu z końcem czerwca ub.r.

Na koniec raportowanego okresu zobowiązania długoterminowe Spółki wynosiły 452 001 tys. PLN (spadek o 63 399 tys. PLN r/r) i stanowiły 50,8% sumy bilansowej.

W ramach prezentowanych w sprawozdaniu zobowiązań na dzień 30 czerwca 2024 roku Spółka posiada pożyczki od spółek zależnych Śnieżka ToC i Rafil, co jest elementem optymalnego zarządzania płynnością w Grupie.



Łączna wartość tych pożyczek (kapitał) wynosi 186 274 tys. PLN (zobowiązanie długoterminowe, w tym: ToC 181 274 tys. PLN, Rafil 5 000 tys. PLN) oraz 938 tys. PLN odsetek (zobowiązanie krótkoterminowe, w tym ToC 914 tys. PLN, Rafil 24 tys. PLN).

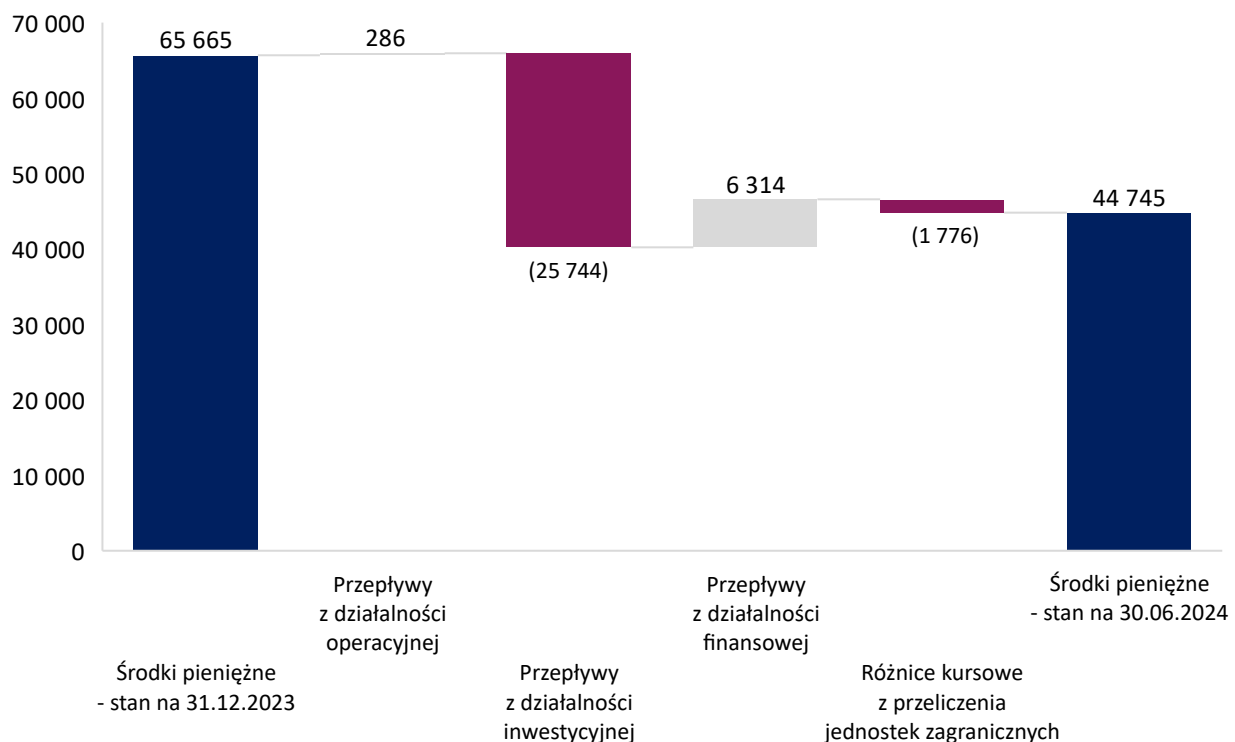
O 11,4% (16 074 tys. PLN) wzrosły zobowiązania krótkoterminowe Spółki. Wpływ na tę pozycję bilansową miał wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania. Poziom bieżącej części oprocentowanych kredytów i pożyczek wyniósł na koniec okresu sprawozdawczego 50 396 tys. PLN, co w odniesieniu do roku ubiegłego oznacza znikomy spadek o 0,1%.

## 4.5. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

### Grupa Kapitałowa Śnieżka

W pierwszym półroczu 2024 roku Grupa osiągnęła ujemne przepływy pieniężne w wysokości 20 920 tys. PLN (po korekcie o różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych) wobec dodatnich w wysokości 3 761 tys. PLN rok wcześniej. W rezultacie na koniec raportowanego okresu środki pieniężne i ich ekwiwalenty w Grupie wynosiły 44 745 tys. PLN.

Wykres 12. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Śnieżka w I półroczu 2024 roku



Na wynik ten złożyły się:

#### **dotatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 286 tys. PLN**

Dodatnio na ich wielkość wpłynęła przede wszystkim wartość zysku przed opodatkowaniem 39 489 tys. PLN, zmiana stanu zobowiązań o 8 007 tys. PLN, zmiana stanu rezerw o 11 560 tys. PLN, amortyzacja 18 673 tys. PLN oraz koszty odsetek 10 462 tys. PLN; in minus natomiast wpłynęły istotnie: zmiana stanu należności – 66 493 tys. PLN oraz zmiana stanu zapasów – 15 958 tys. PLN.

**ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 25 744 tys. PLN**

Grupa Kapitałowa prezentuje łącznie w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej wydatki capexowe w kwocie 26 000 tys. PLN; in plus odnotowano wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, w kwocie 256 tys. PLN.

**dotatnie przepływy z działalności finansowej na poziomie 6 314 tys. PLN**

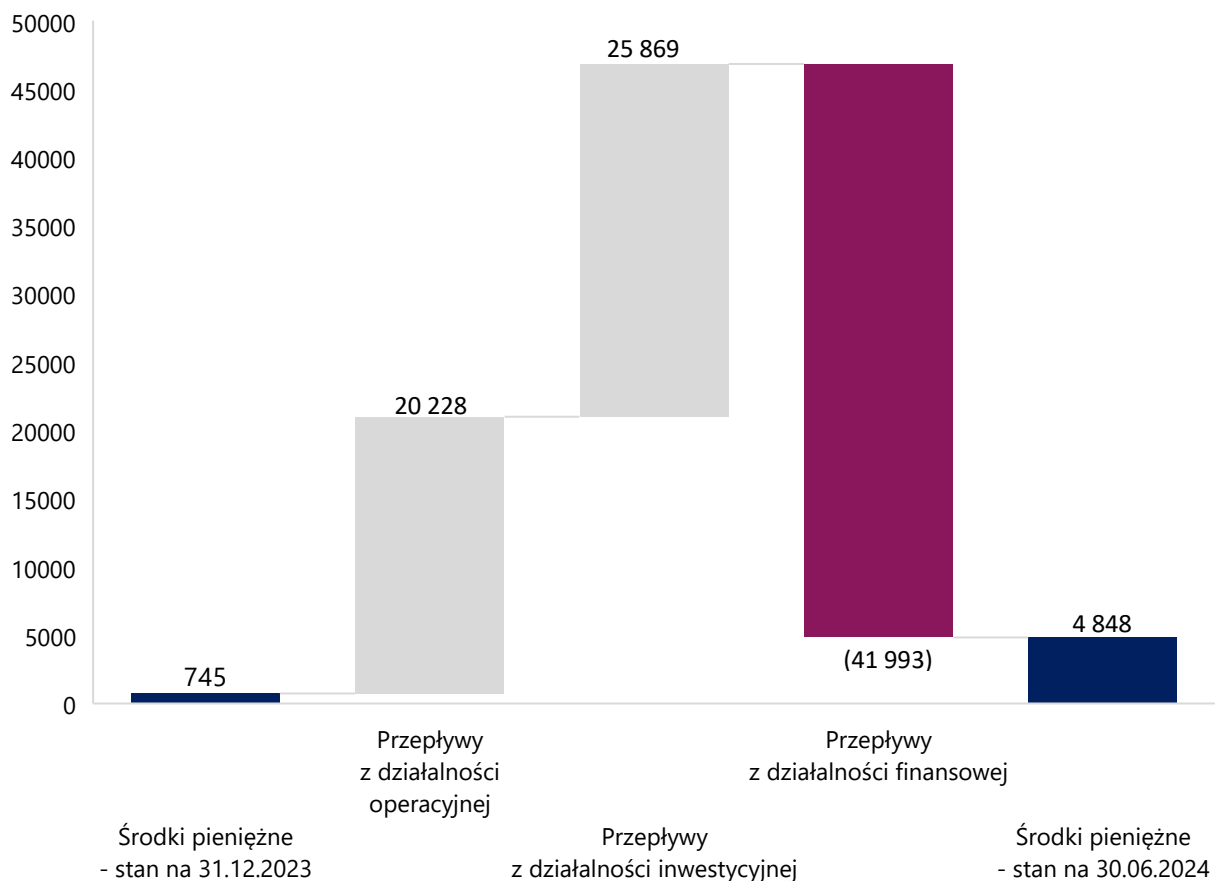
Obok wpływów z istniejących linii kredytowych na kwotę 90 984 tys. PLN – wynikających z potrzeb inwestycyjnych, jak i bieżącej działalności operacyjnej – istotny wpływ na końcowe przepływy z działalności finansowej miała częściowa spłata kredytów (-27 765 tys. PLN), odsetki (-10 771 tys. PLN) oraz wypłacona dywidenda (-45 403 tys. PLN).

**Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA**

Po sześciu miesiącach 2024 roku Spółka osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 4 103 tys. PLN (wobec również dodatnich w wysokości 1 541 tys. PLN rok wcześniej).

Na koniec raportowanego okresu środki pieniężne Spółki wynosiły 4 848 tys. PLN.

*Wykres 13. Przepływy pieniężne FFIL Śnieżka SA w I półroczu 2024 roku*



Złożyły się na to:

**dotatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 20 228 tys. PLN**

Dodatkowo na ich wielkość wpłynął przede wszystkim zysk przed opodatkowaniem 56 201 tys. PLN, zmiana stanu zobowiązań 29 718 tys. PLN, korekta kosztów finansowych 15 773 tys. PLN oraz wartość amortyzacji 12 931 tys. PLN; na minus znacząco wpłynęły zmiana stanu należności -55 155 tys. PLN oraz otrzymane dywidendy -41 402 tys. PLN.

**dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 25 869 tys. PLN**

Spółka prezentuje łącznie w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej wydatki capexowe w kwocie 15 514 tys. PLN oraz wartość otrzymanych dywidend na poziomie 41 257 tys. PLN.

**ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 41 993 tys. PLN**

Dodatkowo na tę pozycję przełożyły się wpływy z istniejących linii kredytowych i pożyczek (łącznie na kwotę 117 903 tys. PLN); natomiast największy ujemny wpływ miały: częściowa spłata kredytów i pożyczek (-103 196 tys. PLN) oraz spłata odsetek (-16 432 tys. PLN) jak również wypłacone dywidendy (-39 998 tys. PLN).

## 4.6. WSKAŹNIKI FINANSOWE

### Wskaźniki rentowności Grupy

W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2024 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka osiągnęła niższe w ujęciu procentowym marże niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, z wyjątkiem marży brutto. Na poziom marży brutto wpłynął przede wszystkim znaczący w stosunku do sprzedaży (-7,3%) spadek poziomu kosztów wytworzenia o 16,3%. Na marże zyskowności negatywnie przełożyły się wyższe koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu łącznie (+13%); tym samym marże pośrednie liczone na bazie wyniku EBIT i EBITDA, odnotowały spadki w ujęciu rok do roku, odpowiednio o -1,8 p.p. oraz -1,7 p.p., podobnie jak marża zysku netto, która w roku bieżącym wyniosła 7,9%, a rok wcześniej 9,5%.

W okresie sprawozdawczym wyższe były wskaźniki ROA (1,8 p.p.) i ROE (2,2 p.p.), głównie dzięki wyższej wartości zysku netto kalkulowanego w ujęciu kumulatywnym, z ostatnich 12 miesięcy.

Tabela 14. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Śnieżka

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku
Marża EBIT w % (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	12,1%	13,9%
Marża EBITDA w % (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	16,7%	18,4%
Marża brutto na sprzedaży w % (Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	48,4%	42,8%
Marża zysku (straty) netto w % (Zysk netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	7,9%	9,5%
Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA)* (Zysk netto/Aktywa ogółem*) x 100%	8,8%	7,0%
Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE)** (Zysk netto/Kapitał własny - przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej) x 100%	20,3%	18,1%

\* 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 czerwca 2024 roku wskaźnik zadłużenia ogólnego Grupy Kapitałowej Śnieżka spadł o 0,2 p.p. rok do roku wskutek wolniejszego tempa wzrostu zobowiązań w stosunku do sumy bilansowej.

Ze względu na spadek wartości aktywów trwałych o 0,2% r/r i przy jednoczesnym wzroście kapitału własnego (o 6,5%), wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym odnotował poprawę o 4,0 p.p., osiągając wartość 64,1%.

Wskaźnik płynności bieżącej Grupy wyniósł 1,4 i był o 0,1 wyższy niż rok wcześniej, głównie za sprawą istotnego wzrostu poziomu aktywów obrotowych.

Wskaźnik płynności przyspieszonej wzrósł do wartości 0,8, natomiast wskaźnik płynności gotówkowej wzrósł o 0,08 r/r, do wartości 0,19.

Zarząd Spółki 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 podejmuje działania mające na celu utrzymanie optymalnego, bezpiecznego poziomu płynności Grupy.

Na koniec pierwszego półrocza 2024 roku wskaźnik długu netto/EBITDA Grupy wyniósł 2,08 w porównaniu z 2,35 rok wcześniej. Grupa Kapitałowa Śnieżka zarządza zadłużeniem odsetkowym w sposób konserwatywny, w długim terminie przyjmując za optymalny stan zadłużenia na poziomie 1x EBITDA.

Jednocześnie w celu zapewnienia finansowania na optymalnym poziomie, Spółka adekwatnie do potrzeb prolonguje umowy kredytowe.

*Tabela 15. Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy Kapitałowej Śnieżka*

	30.06.2024	30.06.2023
Wskaźnik płynności bieżącej (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	1,4	1,3
Wskaźnik płynności przyspieszonej (Aktywa obrotowe - zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe	0,8	0,7
Wskaźnik płynności gotówkowej (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/Zobowiązania krótkoterminowe)	0,19	0,11
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	59,1%	59,3%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (Kapitał własny/Aktywa trwałe) x 100%	64,1%	60,1%

**Wskaźniki rotacji Grupy**

W I półroczu 2024 roku cykl konwersji gotówki w Grupie wynosił 81 dni, co w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego oznacza jego wydłużenie o 25 dni. Na taki stan wpłynęły: wolniejszy spływ należności z tytułu sprzedaży wyrobów i towarów (o ok. 19 dni), wydłużenie rotacji zapasów o 23 dni, natomiast in plus wpłynęło wydłużenie cyklu zobowiązań o około 16 dni.

**GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA**

Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2024 roku

Tabela 16. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Śnieżka

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku
Cykl zapasów (Stan zapasów x 180 /Koszt własny sprzedaży) w dniach	113,8	90,9
Cykl należności (Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności x 180/Przychody ze sprzedaży) w dniach	62,1	43,6
Cykl zobowiązań bieżących (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania x 180 /Koszt własny sprzedaży) w dniach	95,1	79,0
Cykl konwersji gotówki (Cykl zapasów + Cykl należności - Cykl zobowiązań) w dniach	80,8	55,4

**FFiL Śnieżka SA**
**Wskaźniki rentowności Spółki**

Od czasu zmiany modelu operacyjnego z początkiem 2021 roku FFiL Śnieżka SA sprzedaje wyroby oraz towary do Śnieżka ToC na bazie ustalonych cen transferowych – tj. bez marży handlowej, którą osiągała, prowadząc bezpośrednią sprzedaż swoich produktów. Wpłynęło to na poziom marży brutto na sprzedaży w stosunku do wcześniejszych lat.

W raportowanym okresie Spółka osiągnęła marżę na sprzedaży w wysokości 32,8%, tj. o 4,9 p.p. wyższą niż rok wcześniej. To pochodna niższych przychodów ze sprzedaży (-4,7%), których tempo spadku istotnie odbiegało od tempa spadku kosztu własnego (-11,1%).

Jednocześnie w I półroczu 2024 roku FFiL Śnieżka SA osiągnęła wyższe niż rok wcześniej marże na poziomie: zysku operacyjnego EBIT (+0,2 pp.), EBITDA (+0,6 pp.) i zysku netto (+0,7 pp.).

Tabela 17. Wskaźniki rentowności FFiL Śnieżka SA

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku
Marża EBIT w % (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	26,4%	26,2%
Marża EBITDA w % (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	31,1%	30,5%
Marża brutto na sprzedaży w % (Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	32,8%	27,9%
Marża zysku (straty) netto w % (Zysk netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	19,6%	18,9%
Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA)* (Zysk netto/Aktywa ogółem*) x 100%	7,9%	5,8%
Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE) (Zysk netto/Kapitał własny**) x 100%	25,8%	22,1%

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

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

**Wskaźniki płynności i zadłużenia Spółki**

Na 30 czerwca 2024 roku wskaźnik zadłużenia ogólnego Spółki spadł o 4 p.p., a wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym wzrósł o 5,0 p.p., co wynika w głównej mierze ze wzrostu poziomu kapitału własnego (+12,4%) przy jednoczesnym nieznacznym spadku poziomu aktywów trwałych.

Wskaźnik płynności bieżącej Spółki pogorszył się o 0,3 w porównaniu z poprzednim rokiem, co jest rezultatem wzrostu wartości zobowiązań krótkoterminowych (o 11,4%), natomiast obniżenie poziomu aktywów obrotowych (o 5,1%) dodatkowo umocniło tendencje spadkową wskaźnika.

*Tabela 18. Wskaźniki płynności i zadłużenia FFIL Śnieżka SA*

	30.06.2024	30.06.2023
Wskaźnik płynności bieżącej (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	1,5	1,8
Wskaźnik płynności przyspieszonej (Aktywa obrotowe - zapasy) /Zobowiązania krótkoterminowe	0,9	1,2
Wskaźnik płynności gotówkowej (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/Zobowiązania krótkoterminowe)	0,03	0,02
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	68,5%	72,4%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (Kapitał własny/Aktywa trwałe) x 100%	43,0%	38,1%

**Wskaźniki rotacji**

W I półroczu 2024 roku cykl konwersji gotówki w Spółce wynosił 93 dni, co oznacza jego skrócenie o niespełna 14 dni w porównaniu z poprzednim rokiem. To w głównej mierze rezultat wykorzystania przez Spółkę w większym stopniu niż rok wcześniej kredytu kupieckiego do zarządzania płynnością. Spowodowało to wydłużenie cyklu zobowiązań bieżących o 26 dni.

Cykl rotacji zapasów wydłużył się o niespełna 14 dni, a cykl należności został skrócony o prawie 2 dni. Od czasu zmiany modelu operacyjnego Grupy znaczna część należności FFIL Śnieżka SA pochodzi od Śnieżka ToC, co jest związane z przejściem przez nią umów handlowych.

*Tabela 19. Wskaźniki rotacji FFIL Śnieżka SA*

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku
Cykl zapasów (Stan zapasów x 180 /Koszt własny sprzedaży) w dniach	89,9	76,1
Cykl należności (Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności x 180/Przychody ze sprzedaży) w dniach	91,6	93,1
Cykl zobowiązań bieżących (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania x 180 /Koszt własny sprzedaży) w dniach	88,2	62,2
Cykl konwersji gotówki (Cykl zapasów + Cykl należności - Cykl zobowiązań) w dniach	93,3	107,0

## 4.7. SEZONOWOŚĆ

W działalności spółek Grupy Kapitałowej Śnieżka występuje zjawisko sezonowości. Jest ono związane ze wzrostem popytu na produkty Grupy w związku z natężeniem prac remontowo-budowlanych przypadającym głównie w miesiącach wiosennych i letnich. 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.

## 4.8. CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI GRUPY W KOLEJNYCH KWARTAŁACH

Wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Śnieżka w perspektywie roku 2024 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, zwłaszcza 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 na jej kluczowych rynkach (Polska, Węgry, Ukraina) oraz w najważniejszych dla niej kategoriach produktowych nastroje konsumenckie, kondycję finansową konsumentów oraz ich plany zakupowe.

Na popyt w przyszłych miesiącach może mieć wpływ poprawa nastrojów konsumenckich, stabilizacja w zakresie siły nabywczej, a także większa skłonność do oszczędzania oraz czasowe ograniczenia dużych wydatków powiązane z prowadzoną przez NBP polityką monetarną, która w dużej mierze sprowadza się do utrzymywania względnie wysokich stóp procentowych celem ograniczenia akcji kredytowej, a więc redukcji ilości pieniądza na rynku. Jak wskazują analizy GUS, nastroje konsumenckie w Polsce – zagregowane w bieżącym wskaźniku ufności konsumenckiej (BWUK)<sup>40</sup> – uległy poprawie w II kwartale 2024 roku i wyniosły -12,4 (+17,7 punktów r/r). Wzrósł także wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK), opisujący oczekiwane w najbliższych 12 miesiącach tendencje konsumpcji indywidualnej. Obecnie kształtuje się on na poziomie -7,8 (+8,8 punktów r/r)<sup>41</sup>.

Grupa analizuje m.in. to, jak czynniki globalne (np. skutki wojny w Ukrainie) oraz lokalne (np. inflacja oraz zmiany wynagrodzeń) wpływają na wskaźnik PKB w poszczególnych krajach, z którym silnie skorelowana jest branża farb dekoracyjnych. 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.

<sup>40</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>41</sup> Źródło: GUS, *Koniunktura konsumenta – sierpień 2024*.

## 2. Konsekwencje konfliktu zbrojnego na terytorium Ukrainy

Działania wojenne na terytorium Ukrainy w pierwszym okresie wpłynęły niekorzystnie na działalność i wyniki Grupy na rynku ukraińskim.

Zgodnie z będącymi w posiadaniu Spółki informacjami w momencie publikacji Sprawozdania majątek spółki Śnieżka-Ukraina nie jest zagrożony (jej zakład produkcyjny jest zlokalizowany w Jaworowie, obwód lwowski).

Obecnie nie ma przesłanek, które wskazywałyby na utratę możliwości kontynuacji działalności w Ukrainie. Niemniej trwający konflikt zbrojny i koncentracja wojsk rosyjskich na niszczeniu infrastruktury energetycznej powodują zakłócenia w dostawie energii, co ma wpływ na efektywność działań zakładu produkcyjnego. Negatywnie oddziałuje także na prace związane z remontami, a co za tym idzie zapotrzebowanie na produkty spółki.

Trwający konflikt zbrojny w Ukrainie może mieć istotny wpływ na przyszłe wyniki spółki Śnieżka-Ukraina, a w rezultacie całej Grupy Kapitałowej. Wyniki branży w ubiegłym roku oraz w I półroczu 2024 roku wyraźnie się poprawiły względem pierwszego okresu po wybuchu wojny. Jednocześnie ze względu na czynniki zewnętrzne oraz aktualne otoczenie rynkowe Zarząd Spółki nie ma obecnie możliwości oszacowania wpływu skutków wojny na przyszłe wyniki Grupy osiągnięte 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, nastroje i kondycję finansową konsumentów czy na ich plany zakupowe.

*Tabela 20. Ekspozycja na ryzyko aktywów posiadanych na Ukrainie na 30 czerwca 2024 roku przedstawia się następująco (dane w tys. PLN):*

Dane w tys. PLN	Bilans na 30.06.2024
Rzeczowe aktywa trwałe	16 643
Zapasy	13 987
Należności krótkoterminowe	6 438
Środki pieniężne	18 891
Inne aktywa	522
<b>Razem Aktywa</b>	<b>56 481</b>
<b>Aktywa netto (Kapitał własny)</b>	<b>49 495</b>

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

Odczyt z barometru handlu towarami Światowej Organizacji Handlu (WTO) w marcu 2024 roku wyniósł 100,6 pkt (symbolicznie obniżając poziom względem odczytu 100,7 pkt z listopada ub.r.)<sup>42</sup>. Analitycy WTO utrzymują swoje prognozy dotyczące wzrostu w światowym handlu w 2024 i 2025 roku, choć nieznacznie rewidują ich dynamikę do poziomu odpowiednio: +2,6% i +3,3%. Jednocześnie wskazują na możliwe zmiany prognozy w przypadku pogorszenia się sytuacji w regionach objętych konfliktem lub podniesienia się napięć geopolitycznych<sup>43</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 główne rynki zbytu dla produktów

<sup>42</sup> Źródło: World Trade Organization (WTO), *WTO trade barometers – March 2024*, kwiecień 2024

<sup>43</sup> Źródło: WTO, *Global Trade Outlook and Statistics*, kwiecień 2024



Grupy. Z poziomem i dynamiką PKB jest zaś skorelowana branża farb i produktów do drewna oraz poziom konsumpcji produktów remontowo-budowlanych. Ma to szczególne znaczenie w przypadku Polski (kluczowego rynku Grupy z perspektywy realizowanych przychodów ze sprzedaży), gdzie jednym z głównych motorów napędowych gospodarki pozostaje konsumpcja prywatna.

Największym zagrożeniem w perspektywie handlu jest rozwój konfliktu na terytorium Ukrainy, który wpływa na dynamikę sprzedaży w branży w sposób zarówno bezpośredni (ze względu na obecność Grupy na rynku ukraińskim), jak i pośredni (m.in. przez wpływ na ceny surowców energetycznych).

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

Zarząd Spółki przewiduje, że z uwagi na obecną sytuację ekonomiczną oraz polityczną w Europie i na świecie, m.in. trwającą wojnę w Ukrainie, w 2024 roku w przypadku niektórych surowców i opakowań, a także pozostałych towarów niewykluczony jest kolejny wzrost cen. Określenie poziomu cen kluczowych surowców stosowanych do produkcji może być obarczone znaczącym błędem. Jednocześnie ograniczenia w dostępie do surowców zintensyfikowały prace nad poszukiwaniem kolejnych zamienników surowców niezbędnych do produkcji farb i lakierów.

Spółka na bieżąco monitoruje również zmiany regulacji Unii Europejskiej opisane w dalszej części rozdziału i podejmuje stosowne kroki w zakresie dostosowania się do nich. Aktualnie Spółka nie przewiduje wystąpienia zdarzeń w obszarze zakupu surowców, 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 Kapitałowej 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. Spółka w Polsce ma zapewnioną energię elektryczną w stałej cenie na cały 2024 i 2025 rok i jest to w 100% energia pochodząca ze źródeł odnawialnych. W spółce Śnieżka Ukraina zrealizowana w ubiegłym roku instalacja fotowoltaiczna została uruchomiona, produkując energię elektryczną dla potrzeb zakładu i zapewniając około 20% pokrycia zapotrzebowania. Z kolei po zakończeniu etapu formalnego instalacja wybudowana w węgierskiej spółce Poli-Farbe zapewni pokrycie zapotrzebowania na energię w 30%. W Polsce trwają prace nad uzyskaniem wymaganych zgód formalnych i pozwoleń na budowę instalacji PV, ale samą realizację inwestycji w instalacje fotowoltaiczne Spółka uzależnia od pozyskania dofinansowania. W bieżącym półroczu podjęto działania mające na celu pozyskanie dofinansowania na realizację instalacji fotowoltaicznej w Zawadzie - trwają prace nad przygotowaniem wniosku. Działania te są częścią *Strategii Zrównoważonego Rozwoju Śnieżki 2023+*.

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

Grupa Śnieżka nieustannie monitoruje zmiany przepisów prawnych, które mogą wpływać na produkcję oraz wdraża działania umożliwiające dynamiczne dostosowanie procesu technologicznego do tych zmian. Aktywnie stara się o pozyskiwanie różnego rodzaju atestów i certyfikatów, takich jak Ecolabel, atest higieniczny czy certyfikat hipoalergicznosci, które potwierdzają, że jej produkty, stosowane zgodnie z przeznaczeniem, są przyjazne dla środowiska i bezpieczne dla zdrowia ludzi.

Obecnie nowelizowane przepisy, na które należy zwrócić szczególną uwagę, to Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1272/2008 w sprawie klasyfikacji, oznakowania i pakowania substancji i mieszanin (tzw.

Rozporządzenie CLP), wraz z rozporządzeniami zmieniającymi (tzw. ATP), dotyczącymi klasyfikacji produktów oraz ich odpowiedniego oznakowania, uzależnionego od zawartości substancji biobójczych w produkcie końcowym.

Dzięki posiadaniu własnego laboratorium mikrobiologicznego Grupa Śnieżka jest w stanie na bieżąco przeprowadzać badania niezbędne do spełnienia nowych wymagań prawnych, a nawet je wyprzedzać, zapewniając jednocześnie wysoką jakość oferowanych produktów.

## 8. Działania mające na celu powstrzymanie zmian klimatycznych

Grupa Śnieżka angażuje się w działania mające na celu zmniejszenie jej wpływu na środowisko, w tym ograniczanie zmian klimatycznych. Choć działalność firmy związana z produkcją farb i lakierów charakteryzuje się niskim zużyciem energii, niektóre elementy łańcucha wartości, takie jak produkcja opakowań bazujących na produktach ropopochodnych oraz wydobywanie lub produkcja niektórych surowców, są wysokoemisyjne. Grupa jest świadoma, że strategia Unii Europejskiej dążąca do przekształcenia jej w nowoczesną, zasobooszczędną i konkurencyjną gospodarkę, może wpłynąć na jej model biznesowy Śnieżki oraz wyniki finansowe.

Założenia Zielonego Ładu zostały uwzględnione w *Strategii Zrównoważonego Rozwoju Śnieżki*. Oprócz obliczania śladu węglowego dla całej Grupy Kapitałowej w zakresach 1, 2 i 3, Grupa podejmuje inicjatywy redukcyjne, mające na celu łagodzenie skutków zmian klimatycznych. Od 2023 roku Grupa przygotowuje się do raportowania zgodnego z Dyrektywą CSRD i standardami ESRS. W ramach tych przygotowań przeprowadzono analizy scenariuszowe dla ryzyk związanych ze zmianą klimatu, które pozwoliły na zidentyfikowanie zagrożeń i szans związanych ze zmianami klimatycznymi oraz transformacją energetyczną

### Pozostałe informacje

#### Inwestycje

W pierwszym półroczu 2024 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka realizowała inwestycje zgodnie z zatwierdzonym planem, koncentrując się na obszarach zapewniających kontynuację efektywnej działalności operacyjnej. Łączne wydatki inwestycyjne (CAPEX) w tym okresie wyniosły 16,4 mln PLN, co stanowiło ponad dwukrotność kwoty z tego samego okresu poprzedniego roku. Największy udział w tych wydatkach miały spółki Śnieżka Trade of Colours oraz FFil Śnieżka SA, głównie w związku z wymianą i uzupełnieniem floty pojazdów.

Równocześnie prowadzono prace wykończeniowe w Centrum Logistycznym oraz realizowano inwestycje w obszarze IT i instore, związane głównie z rozszerzeniem modelu dystrybucji. W pierwszych sześciu miesiącach 2024 roku kontynuowano także inwestycje w obszarach produkcji, badań i rozwoju oraz zapewnienia jakości. Realizacja inwestycji przebiegała zgodnie z zatwierdzonym planem budżetowym, z uwzględnieniem koniecznych modyfikacji, dostosowujących plan rzeczowo-finansowy do bieżących potrzeb spółek Grupy oraz aktualnej sytuacji na rynkach i w otoczeniu zewnętrznym. Źródłem finansowania inwestycji były przede wszystkim środki własne oraz kredyty bankowe.

#### Dostawcy (źródła zaopatrzenia)

W ramach polityki zakupowej Grupa Kapitałowa Śnieżka wykorzystuje szeroki wachlarz surowców i materiałów technicznych, takich jak: biel tytanowa, dyspersje akrylowe i styrenowo-akrylowe, zagęstniki, rozpuszczalniki, pigmenty, wypełniacze, żywice oraz opakowania plastikowe, metalowe i papierowe. Zakupy surowców strategicznych Grupa realizuje u dostawców dysponujących znacznymi zdolnościami produkcyjnymi, dbając jednocześnie o optymalny poziom dywersyfikacji. Grupa posiada podpisane umowy ze wszystkimi kluczowymi dostawcami i nieustannie poszukuje nowych partnerów, zarówno krajowych, jak i zagranicznych, w celu optymalizacji i dywersyfikacji łańcucha dostaw, obniżenia kosztów, skrócenia czasu dostaw oraz zwiększenia innowacyjności stosowanych formułacji.

W każdym przypadku Grupa przeprowadza szczegółowe analizy ofert, aby zapewnić sobie jak najlepsze warunki zakupu surowców, materiałów technicznych, urządzeń oraz usług. Od 2022 roku współpraca z dostawcami opiera

się również na wytycznych dotyczących zrównoważonego rozwoju, czego potwierdzeniem jest m.in. wprowadzenie Kodeksu Dostawcy Grupy Kapitałowej Śnieżka, obejmującego dostawców towarów i usług, sprzedawców, kontrahentów, podwykonawców, pośredników, konsultantów oraz agentów.

Zarząd Spółki ocenia, że obecne umowy zakupowe nie powodują uzależnienia od żadnego z dostawców w sposób, który mógłby negatywnie wpłynąć na działalność całej Grupy.

## 5. SYSTEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

### Czynniki ryzyka i zagrożenia

System zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej Śnieżka został kompleksowo opisany w raporcie rocznym za 2023 rok. W niniejszym rozdziale zostały przedstawione istotne czynniki ryzyka i zagrożenia dla działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego 2024.

### 5.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ

Warunki makroekonomiczne oraz zmiany w otoczeniu gospodarczym, społecznym i politycznym (zarówno w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych) mają istotny wpływ na działalność i wyniki biznesowe Grupy Kapitałowej Śnieżka. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną związane jest przede wszystkim z:

#### Konsekwencjami wojny w Ukrainie

Zarząd Śnieżki na bieżąco monitoruje sytuację związaną z wojną w Ukrainie i jej regionalnymi oraz globalnymi konsekwencjami, dostosowując działania i plany do aktualnej sytuacji. Na rynki, na których działają spółki Grupy oraz na działalność Grupy mają i/lub mogą mieć wpływ następujące czynniki:

- **obniżenie realnej siły nabywczej społeczeństwa i spadek nastrojów konsumenckich** na głównych rynkach zbytu Grupy wskutek inflacji i spowolnienia bądź recesji gospodarczej, a w efekcie zmniejszenie popytu na produkty Grupy;
- **utrata majątku wskutek działań wojennych** - umowy ubezpieczenia majątku Grupy zawierają standardowe klauzule o wyłączeniu odpowiedzialności ubezpieczyciela na wypadek wojny;
- **zaburzenia w łańcuchach dostaw** importowanych surowców, materiałów oraz paliw, a także czasowo utrudniony dostęp do niektórych z nich;
- **obniżenie ratingów dla wybranych krajów z regionu konfliktu** i ogólny wzrost ryzyka prowadzenia w nich działalności gospodarczej, które ostatecznie może się przełożyć na wyższe koszty dla wybranych spółek z Grupy działających na tych rynkach;
- **nowe utrudnienia w działalności zakładu Śnieżka-Ukraina**, będących konsekwencją np. braku lub przerw w dostawach energii elektrycznej, braku dostępu do wykwalifikowanych pracowników lub poboru obecnych pracowników do służby wojskowej;
- **wydłużenie linii komunikacyjnych do wybranych krajów** i wynikający stąd wzrost kosztów transportu.

Prowadzenie działalności przez Śnieżkę-Ukraina jest możliwe dzięki jej położeniu poza aktualną strefą działań wojennych. Fabryka spółki jako jedna z nielicznych w branży farb dekoracyjnych i chemii budowlanej w Ukrainie, jest zlokalizowana w zachodniej części Ukrainy – w Jaworowie, w obwodzie lwowskim, około 20 km od granicy z Polską. Działalność produkcyjna w pierwszej połowie 2024 roku w Ukrainie była stabilna (m.in. ze względu na stabilizację dostaw energii elektrycznej).

#### Zmniejszeniem siły nabywczej społeczeństwa

Siła nabywczą konsumentów ma decydujący wpływ na decyzje o zakupie farb oraz produktów do dekoracji i ochrony drewna. Na siłę nabywczą społeczeństwa i decyzje zakupowe klientów w drugiej połowie 2024 roku mogą

wpłynąć: inflacja i jej skutki (w tym wzrost wydatków konsumentów związanych z innymi dobrami niż produkty Grupy – np. wydatków za energię elektryczną, gaz i paliwa oraz żywność) oraz ewentualne nowe opłaty i podatki. Do spadku siły nabywczej mogą się ponadto przyczyniać w dłuższej perspektywie skutki agresji Federacji Rosyjskiej na Ukrainę oraz działania wojenne prowadzone na Bliskim Wschodzie, w tym potencjalna wojna między Izraelem i Iranem np. poprzez wzrost cen surowców, w szczególności ropy naftowej.

Grupa Kapitałowa Śnieżka kontynuuje monitorowanie kluczowych dla niej rynków, stale weryfikując m.in. wpływ konfliktów zbrojnych na kondycję gospodarek, nastroje i sytuację finansową konsumentów czy na ich plany zakupowe.

Ponadto spadek konsumpcji i pogorszenie się nastrojów w społeczeństwie może prowadzić do obniżenia popytu na mieszkania zarówno na rynku pierwotnym, jak i wtórnym, a także do zmniejszenia wydatków na ich remonty i modernizację. To zaś może oddziaływać na popyt na produkty Grupy.

## 5.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ OPERACYJNĄ

W wyniku procesu identyfikacji i mapowania w ramach działalności operacyjnej zostały zidentyfikowane ryzyka przypisane do następujących obszarów operacyjnych działalności Grupy: planowania produkcji i produkcji, zakupów i logistyki.

### Najistotniejsze ryzyka w obszarze planowania produkcji i produkcji

#### Ryzyko skażenia mikrobiologicznego linii produkcyjnej.

Wskutek wystąpienia ryzyka skażenia mikrobiologicznego linii produkcyjnej może dojść do czasowego wyłączenia linii produkcyjnej, a w konsekwencji ograniczenia możliwości produkcyjnych oraz utraty sprzedaży. Sprzedaż skażonych mikrobiologicznie produktów skutkować może utratą reputacji oraz koniecznością poniesienia kosztów wycofania wadliwych produktów z rynku. W celu zapobieżenia wystąpienia tego ryzyka Śnieżka prowadzi systematyczne badanie czystości mikrobiologicznej linii produkcyjnych i surowców, okresowe dezynfekcje, badania próbek wyrobów gotowych oraz kontrolę terminów przydatności wyrobów i surowców.

### Najistotniejsze ryzyka w obszarze zakupów

#### Ryzyko braku dostępności surowców lub opakowań oraz ryzyko znacznego opóźnienia w dostawach surowców lub opakowań

Wystąpienie ryzyka braku dostępności surowców lub opakowań oraz ryzyka znacznych opóźnień w ich dostawach może prowadzić do opóźnień w produkcji i dostawach produktów Śnieżki. Ponadto, w przypadku wystąpienia tego ryzyka, Śnieżka będzie musiała ponieść dodatkowe koszty związane z poszukiwaniem zamienników surowców i ich zakupu po wyższych cenach. Możliwy jest również negatywny wpływ na jakość produktów w wyniku konieczności zastosowania gorszych jakościowo zamienników surowców. Śnieżka ogranicza ryzyko braku dostępności surowców lub opakowań oraz ryzyko znacznych opóźnień w dostawach poprzez utrzymywanie odpowiedniej ilości zapasów i dywersyfikację geograficzną dostawców kluczowych surowców. Dodatkowo zawiera umowy z co najmniej dwoma dostawcami dla każdego z kluczowych surowców i opakowań oraz rozpoznaje i stosuje do produkcji odpowiedniej jakości zamienniki.

#### Ryzyko znacznych wahań poziomu cen surowców

Materializacja ryzyka znaczącego wzrostu cen surowców, na które wpływ mają także zmiany kursów walutowych (ponieważ ceny kluczowych surowców są wyrażone w walutach obcych), prowadzi do wzrostu kosztów produkcji. To z kolei bezpośrednio wpływa na wynik finansowy Śnieżki. Spółka zarządza ryzykiem znaczących wahań poziomu cen surowców poprzez zawieranie długoterminowych umów dostawy, które umożliwiają stabilizację cen oraz zawieranie umów z co najmniej dwoma dostawcami dla każdego z kluczowych surowców. Ponadto Śnieżka minimalizuje ryzyko kursowe poprzez zakup potrzebnych do zakupu surowców walut w momentach ich korzystnych notowań.

### Najistotniejsze ryzyka w obszarze logistyki

#### Ryzyko utraty wartości produktów i towarów handlowych w wyniku niewłaściwych warunków przechowywania

Wystąpienie tego ryzyka może spowodować utratę parametrów jakościowych produktów i towarów, a w jej wyniku brak możliwości ich sprzedaży, niedostępność produktów i towarów oraz utraconą sprzedaż. Ponadto, konieczność poniesienia dodatkowych kosztów związanych z produkcją towarów, które nie nadają się do sprzedaży, koszty wytworzenia nowych produktów, koszty utylizacji niesprzedanych towarów oraz koszty wynikające z przestojów w magazynie. Śnieżka ogranicza ryzyko utraty wartości produktów i towarów handlowych w wyniku niewłaściwych warunków przechowywania poprzez techniczne zabezpieczenie magazynu przed awariami, takimi jak otwarcie kłap, drzwi, pożar czy aktywacja bram przeciwpożarowych oraz poprzez regularne przeglądy sprawności urządzeń i systemów zarządzania magazynem. Dodatkowo firma ubezpiecza produkty, towary i obiekty magazynowe, nadzoruje przestrzeganie procedur oraz szkoli pracowników w zakresie prawidłowej gospodarki magazynowej.

#### Ryzyko opóźnienia w terminowej realizacji zamówień klientów

Wystąpienie tego ryzyka może spowodować opóźnienia w dostawach towarów do klientów, wydłużenie terminów realizacji zamówień w wyniku nawarstwienia się zamówień przewyższających możliwości produkcyjne magazynu, brak dostępności towaru u klienta, utratę sprzedaży oraz konieczność zapłacenia kar umownych. Śnieżka ogranicza ryzyko opóźnień w terminowej realizacji zamówień klientów poprzez dynamiczne zarządzanie mocą produkcyjną magazynu, bieżące monitorowanie wskaźników realizacji zamówień oraz zarządzanie czasem pracy pracowników. W razie zwiększonego zapotrzebowania firma organizuje pracę w dodatkowych godzinach, angażuje pracowników z innych działów i zwiększa zatrudnienie.

## 5.3. RYZYKO FINANSOWE

Grupa identyfikuje następujące kategorie ryzyk finansowych:

- Ryzyko stopy procentowej
- Ryzyko walutowe
- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko związane z płynnością

Każda z wymienionych wyżej kategorii obejmuje ryzyka, które mogą wpływać na wzrost kosztów prowadzonej działalności, a w rezultacie na spadek rentowności. Dodatkowo nie można wykluczyć, że dalszy rozwój sytuacji geopolitycznej oraz makroekonomicznej w dłuższej perspektywie wywoła szereg niekorzystnych skutków w obszarze finansów Grupy – w tym na przykład niewywiązywanie się kontrahentów ze zobowiązań albo problemy z płynnością finansową. Więcej szczegółów o tych ryzykach znajduje się w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Śnieżka w nocie 2.18.

#### Ryzyko stopy procentowej

Grupa Śnieżka posiada zobowiązania kredytowe oraz z tytułu leasingu finansowego o zmiennej stopie procentowej i w związku z tym jest narażona na ryzyko związane ze wzrostem stóp procentowych. Na 30 czerwca 2024 roku całkowite zobowiązania Grupy z tytułu otrzymanych kredytów wraz z wymagalnymi na dzień sprawozdawczy odsetkami oraz z tytułu leasingu finansowego wynosiły 349 982 tys. PLN.

W pierwszej połowie 2024 roku doszło do konsolidacji wysokości stóp procentowych na poziomie z końca roku 2023. Referencyjna stopa procentowa WIBOR1M na 30 czerwca 2024 wynosiła 5,84 %, a na dzień 31 grudnia 2023 wynosiła 5,80 %. Grupa w raportowanym okresie nie stosowała zabezpieczeń ryzyka stopy procentowej, a węgierska spółka córka podpisała umowę kredytu opartą o stałą stopę procentową.

### Ryzyko walutowe

Grupa Kapitałowa Śnieżka w swojej działalności jest narażona na ryzyko zmiany kursów walut. Grupa importuje surowce używane do produkcji farb i lakierów, za które w głównej mierze płaci w EUR. Największe ryzyko walutowe dla Grupy wiąże się zatem z umocnieniem kursu EUR w stosunku do PLN i HUF. Grupa eksportuje wyroby głównie do krajów Europy Środkowo-Wschodniej, w których rozliczenia prowadzone są w walutach najczęściej stosowanych w handlu międzynarodowym (USD, EUR), jak również w walucie PLN. Ryzyko może się zmaterializować w sytuacji wystąpienia braku możliwości przeniesienia wzrostu kosztów importowanych surowców na cenę produktów wytwarzanych przez Grupę.

W celu zminimalizowania negatywnego wpływu zmienności kursów walut na generowane przychody i zyski Grupa na bieżąco monitoruje ekspozycję walutową, prowadzi analizę ryzyka walutowego oraz podejmuje decyzje co do zastosowania odpowiednich mechanizmów ograniczających wpływ zmienności kursów.

Do mechanizmów ograniczających wpływ zmienności kursów walut stosowanych przez Grupę należą transakcje zabezpieczające, optymalne ułożenie przepływów pieniężnych pomiędzy spółkami w Grupie oraz odpowiednie kształtowanie cenników. W pierwszej połowie 2024 Grupa zrealizowała transakcje terminowe forward, które stanowiły zabezpieczenie przepływów pieniężnych wynikających z zakupu surowców w walucie EUR.

Dodatkowo należy uwzględnić ryzyko walutowe wynikające z inwestycji kapitałowych Grupy w spółki zagraniczne. Najważniejsze ekspozycje z tego tytułu są powiązane z inwestycjami w spółki na Węgrzech i w Ukrainie.

Wysoka zmienność na rynku walutowym uwarunkowana jest m.in. trwającym konfliktem w Ukrainie. Również wskaźniki makroekonomiczne polskiej gospodarki mają wpływ na wartość PLN w relacji do innych walut.

Analiza ryzyka walutowego ma na celu identyfikację znaczenia zmienności kursów dla przychodów i zysków Grupy. Należą do niej m.in. odchylenie standardowe w danym okresie, wartość ekspozycji netto, odchylenie od przyjętego kursu budżetowego.

### Ryzyko kredytowe

Grupa aktywnie zarządza ryzykiem kredytowym kontrahentów, rozumianym jako możliwość niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahenta Grupy. W celu ograniczenia ryzyka kredytowego kontrahentów Grupa Kapitałowa Śnieżka rozwija i doskonali narzędzia wykorzystywane do wspierania przyjętej polityki zarządzania należnościami w oparciu o współpracę głównie ze sprawdzonymi partnerami.

Grupa Kapitałowa Śnieżka zawiera transakcje z firmami o wysokiej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy korzystają z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

### Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko związane z płynnością wiąże się ze zdolnością firmy do spłacania bieżących zobowiązań oraz możliwością pozyskiwania środków na finansowanie działalności, zarówno z systemu bankowego, jak i kredytu kupieckiego.

W celu minimalizacji takiego ryzyka, spółki z Grupy Kapitałowej Śnieżka dbają o dobrą kondycję finansową, która pozwala na kontynuowanie umów kredytowych zapewniających wieloletni okres finansowania. Umowy dotyczą przede wszystkim FFIL Śnieżka SA,

Na 30 czerwca 2024 roku Grupa terminowo regulowała swoje zobowiązania, co potwierdzają zaprezentowane w Sprawozdaniu wskaźniki płynności.

Więcej szczegółów znajduje się w nocie 2.18 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2024 rok.

#### 5.4. RYZYKO IT – CYBERZAGROŻENIA

Bezpośredni wpływ na procesy produkcyjne, pozycję konkurencyjną i reputację Grupy Kapitałowej Śnieżka mogą mieć awarie kluczowych systemów informatycznych, ataki na systemy informatyczne Spółki oraz inne zdarzenia z obszaru bezpieczeństwa IT.

W minimalizacji ryzyk IT i cyber Śnieżka rozwija i aktualizuje systemy wykorzystywane do zapewniania bezpieczeństwa informacji, regularnie tworzy kopie zapasowe kluczowych danych, posiada bardzo nowoczesną, rozbudowaną, współpracującą z centrum monitoringu ochronę antywirusową m.in. przeciwko mailom mającym na celu wyłudzenie danych. Ponadto spółki Grupy w Polsce podlegają ciągłemu monitoringowi przez centrum operacyjne bezpieczeństwa IT (tzw. SOC, ang. *Security Operation Center*), które reaguje na incydenty bezpieczeństwa.

#### 5.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ I BRAKIEM MOŻLIWOŚCI POZYSKANIA WYKWALIFIKOWANEJ KADRY

Istotnym czynnikiem ryzyka, które bezpośrednio może przełożyć się na możliwość realizacji przyjętej przez Grupę strategii, jest ryzyko w obszarze pracowniczym dotyczące zarówno utraty, jak i braku możliwości pozyskania kadry o wysokich kwalifikacjach, kompetencjach i doświadczeniu, otwartej na nową wiedzę i rozwój, wartości oraz dopasowanej do celów i kultury organizacji. Kadra posiadająca odpowiednią, specjalistyczną lub praktyczną wiedzę w poszczególnych obszarach biznesowych jest kluczowa do budowania i utrzymania przewagi konkurencyjnej Grupy.

Fluktuacja i potencjalna utrata kluczowych dla Grupy kompetencji mogą prowadzić do spadku efektywności działań oraz tymczasowych trudności w realizacji założonych planów biznesowych. Aby temu przeciwdziałać, w Grupie prowadzony jest stały monitoring odejść i pozyskiwania pracowników, który obejmuje analizę powodów odejść, wskaźnika rotacji, a także długości procesów rekrutacyjnych i adaptacyjnych.

#### 5.6. RYZYKO PRAWNE

Regulacje prawne Unii Europejskiej, które dotyczą branży farb i lakierów, są nieustannie zaostrzane i cechuje je coraz większa złożoność. Celem zapobiegania temu ryzyku, Grupa prowadzi stały monitoring zmian prawnych poprzez wdrożenie wewnętrznego raportu obejmującego zmiany prawne oraz związane z nimi rekomendacje działań do podjęcia.

## 6. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

### Oświadczenie Zarządu w sprawie sprawozdań finansowych i sprawozdania z działalności

(zgodnie z wymogiem § 69 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitenta papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim)

Zarząd FFiL Śnieżka SA oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Śnieżka za I półrocze 2024 roku oraz skrócone sprawozdanie finansowe FFiL Śnieżka SA za I półrocze 2024 roku, a także dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz Grupy, a także wynik finansowy Spółki i Grupy. Ponadto półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka, zawierające półroczne sprawozdanie z działalności FFiL Śnieżka SA, zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy oraz Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.



## 8. KONTAKT W SPRAWIE RAPORTU

### Corporate Governance

[relacjeinwestorskie@sniezka.com](mailto:relacjeinwestorskie@sniezka.com)

**Izabela Chmiel**

Corporate Governance Officer

[izabela.chmiel@sniezka.com](mailto:izabela.chmiel@sniezka.com)

tel. +48 14 680 54 17

### Komunikacja Korporacyjna i ESG

**Aleksandra Małozieć**

Dyrektor ds. ESG i Komunikacji Korporacyjnej

[aleksandra.maloziec@sniezka.com](mailto:aleksandra.maloziec@sniezka.com)

tel. +48 14 680 54 83

**Podpisy Zarządu FFIL Śnieżka SA**

**Piotr Mikrut**

Prezes Zarządu

---

**Zdzisław Czerwiec**

Wiceprezes Zarządu

---

**Joanna Wróbel-Lipa**

Wiceprezes Zarządu

---

**Witold Waśko**

Wiceprezes Zarządu

---

Warszawa, 18 września 2024 roku