

RAPORT **3Q**

Skonsolidowany raport kwartalny
Grupy Kapitałowej Śnieżka
za III kwartał 2025 roku

MISJA
Wierzymy, że **kolory**
mają **znaczenie.**

19 listopada 2025 roku



Spis treści

1.	PODSUMOWANIE OKRESU	3
2.	WYBRANE DANE FINANSOWE	5
3.	SPÓŁKA I GRUPA KAPITAŁOWA	7
4.	KOMENTARZ DO WYNIKÓW	15
	4.1 RYNEK I OTOCZENIE BIZNESOWE	15
	4.2 WYNIKI SPRZEDAŻY	21
	4.3. GŁÓWNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	23
	4.4 SYTUACJA MAJĄTKOWA	26
	4.5 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	30
	4.6 WSKAŹNIKI FINANSOWE	32
	4.8 CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI GRUPY W KOLEJNYCH KWARTAŁACH	34
5.	KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	37
6.	KWARTALNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	42
7.	INFORMACJA DODATKOWA	46
8.	KONTAKT W SPRAWIE RAPORTU	52

1. PODSUMOWANIE OKRESU

Najważniejsze informacje, w tym dokonania i niepowodzenia

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2025 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka („Grupa”) wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 634 684 tys. PLN, co oznacza spadek rok do roku o 2,0%. Na wyniki Grupy w analizowanym okresie nadal negatywnie oddziaływała utrzymująca się niestabilność geopolityczna, w szczególności związana z przedłużającym się konfliktem zbrojnym w Ukrainie oraz jego konsekwencjami dla całego regionu Europy Środkowo-Wschodniej, obejmującego kluczowe rynki działalności Grupy.

Dane Grupy wskazują, że w analizowanym okresie rynek farb dekoracyjnych w Polsce wciąż pozostawał pod wpływem wyzwań obserwowanych w roku poprzednim. Przełożyło się to na odnotowany w pierwszych trzech kwartałach 2025, jak i w samym III kwartale, spadek w ujęciu wartościowym oraz wolumenowym (jednocyfrowy r/r, procentowo). Na tle tych danych wyniki Grupy w Polsce (+0,5%) pozostają powyżej dynamiki rynku. Na drugim rynku Grupy – na Węgrzech, zarówno w ujęciu wartościowym, jak i wolumenowym, rynek odnotował wzrost (jednocyfrowy r/r, procentowo). Na tym tle wyniki Grupy na Węgrzech (-3,9%) plasują się poniżej dynamiki rynku. Z kolei według szacunków Grupy dla Ukrainy, pomimo niesprzyjających warunków geopolitycznych, rynek ten utrzymał kilkuprocentowe wzrosty w ujęciu wartościowym, przy jednoczesnym spadku wolumenów. W tych trudnych warunkach wyniki Grupy na Ukrainie utrzymują się na poziomie zbliżonym do rynku.

W raportowanym okresie Grupa osiągnęła: skonsolidowany zysk netto w wysokości 72 662 tys. PLN (wzrost o 7,8% r/r), zysk na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 102 428 tys. PLN (wzrost o 4,1% r/r) i wynik EBITDA w wysokości 131 137 tys. PLN (wzrost o 3,7% r/r). Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 69 941 tys. PLN (wzrost o 8,2% r/r).

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu (SG&A) nieznacznie wzrosły w ujęciu rok do roku: o 1,7%, do 221 466 tys. PLN. 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 (73,6% udział w strukturze przychodów), Węgry (12,8% udział) oraz Ukraina (9,7% udział).

W Polsce przychody ze sprzedaży wypracowane przez Grupę narastająco wyniosły 466 811 tys. PLN i były o 0,5% wyższe w porównaniu z poprzednim rokiem.

Przychody Grupy na pozostałych rynkach wyniosły: na Węgrzech 81 416 tys. PLN (spadek o 3,9% r/r głównie ze względu na utrzymujące się niekorzystne warunki makroekonomiczne wpływające na osłabienie nastrojów konsumenckich oraz umocnienie złotego względem forinta), w Ukrainie 61 604 PLN (spadek o 4,5% r/r), a na pozostałych rynkach (segment operacyjny „Pozostałe”) 24 853 tys. PLN (spadek o 26,4% r/r).

Najważniejsze wyniki wypracowane w III kwartale 2025 roku

W III kwartale 2025 roku Grupa wypracowała 254 356 tys. PLN przychodów ze sprzedaży (wzrost o 3,8% r/r), 55 076 tys. PLN zysku na działalności operacyjnej (wzrost o 10,9% r/r), 64 660 tys. PLN zysku EBITDA (wzrost o 9,3% r/r) oraz 41 392 tys. PLN zysku netto (wzrost o 16,0% r/r). Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 39 920 tys. PLN (wzrost o 14,3% r/r).

Wpływ konfliktu zbrojnego w Ukrainie na Grupę

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

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

Inwestycje

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2025 roku nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły 14 243 tys. PLN. Wskazana kwota stanowi całkowite nakłady inwestycyjne pomniejszone o przychody ze sprzedaży aktywów trwałych w tym samym okresie (CAPEX netto). Nakłady inwestycyjne niepomniejszone o przychody ze sprzedaży w raportowanym okresie wyniosły 18 630 tys. PLN.

2. WYBRANE DANE FINANSOWE

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

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	634 684	647 680	149 813	150 546
II. Zysk z działalności operacyjnej	102 428	98 385	24 178	22 869
III. Zysk brutto	90 830	83 844	21 440	19 489
IV. Zysk netto	72 662	67 409	17 151	15 668
- Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	69 941	64 643	16 509	15 026
- Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	2 721	2 766	642	643
V. Całkowity dochód za okres	69 597	58 906	16 428	13 692
- Całkowity dochód za okres przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	67 414	57 384	15 913	13 338
- Całkowity dochód za okres przypadający na udziały niekontrolujące	2 183	1 522	515	354
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	104 019	76 064	24 553	17 680
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 663)	(28 465)	(2 045)	(6 616)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(129 129)	(48 597)	(30 480)	(11 296)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(33 773)	(998)	(7 972)	(232)
X. Aktywa, razem	791 526	843 234	185 404	197 059
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	364 138	452 814	85 294	105 820
XII. Zobowiązania długoterminowe	145 148	221 240	33 999	51 702
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	218 990	231 574	51 295	54 117
XIV. Kapitał własny	427 388	390 420	100 110	91 239
- Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	408 745	368 463	95 743	86 108
- Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	18 643	21 957	4 367	5 131
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 956	2 949
XVI. Liczba akcji / średnioważona liczba akcji (w szt.)	12 617 778	12 617 778	12 617 778	12 617 778
XVII. Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	5,76	5,34	1,36	1,24
- Zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	5,54	5,12	1,31	1,19
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	5,76	5,34	1,36	1,24
- Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	5,54	5,12	1,31	1,19
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	33,87	30,94	7,93	7,23
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	33,87	30,94	7,93	7,23
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję przypadającą akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / EUR)	3,00	3,17	0,70	0,74

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

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

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	422 998	430 561	99 846	100 079
II. Zysk z działalności operacyjnej	106 101	97 287	25 044	22 613
III. Zysk brutto	86 166	74 557	20 339	17 330
IV. Zysk netto	80 375	68 403	18 972	15 900
V. Całkowity dochód za okres	80 443	68 675	18 988	15 963
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 823	61 682	6 331	14 337
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	51 191	25 670	12 083	5 967
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(73 353)	(76 259)	(17 315)	(17 726)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	4 661	11 093	1 100	2 578
X. Aktywa, razem	855 617	857 328	200 416	200 352
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	522 081	561 801	122 290	131 290
XII. Zobowiązania długoterminowe	379 332	425 701	88 853	99 484
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	142 749	136 100	33 437	31 806
XIV. Kapitał własny	333 536	295 527	78 126	69 063
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 956	2 949
XVI. Liczba akcji / średnioważona liczba akcji (w szt.)	12 617 778	12 617 778	12 617 778	12 617 778
XVII. Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	6,37	5,42	1,50	1,26
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	6,37	5,42	1,50	1,26
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	26,43	23,42	6,19	5,47
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	26,43	23,42	6,19	5,47
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / EUR)	3,00	3,17	0,70	0,74

Kursy euro (EUR) przyjęte do przeliczenia sprawozdań:

	9 miesięcy 2025 roku	9 miesięcy 2024 roku
Poszczególne pozycje skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczono wg kursu średniego euro (EUR) w okresie	4,2365	4,3022
	na dzień 30 września 2025 roku	na dzień 30 września 2024 roku
Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono wg kursu euro (EUR) na koniec okresu	4,2692	4,2791

3. SPÓŁKA I GRUPA KAPITAŁOWA

Grupa Śnieżka, której historia sięga 1984 roku, 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 2025). W 2025 roku FFIL Śnieżka SA – spółka dominująca w Grupie Śnieżka – otrzymała srebrny Medal EcoVadis, co plasuje ją w gronie 6% najlepszych przedsiębiorstw poddanych certyfikacji w zakresie zrównoważonego rozwoju.

Co nas wyróżnia?

W liczbach		Aktywa
 40 lat doświadczenia w branży	 Jeden z liderów rynku farb w segmencie wyrobów dekoracyjnych w Polsce, na Węgrzech i w Ukrainie	 7 zakładów produkcyjnych zlokalizowanych w 4 krajach
 20 lat obecności na GPW		 Centrum Logistyczne największa inwestycja w historii Grupy
 Ponad 1100 pracowników w Grupie Śnieżka	 Jeden z 25 największych producentów farb w Europie*	 Centrum R&D własne badania i innowacje
 130 mln kg produktów dekoracyjnych rocznie	*wg European Coatings, najwięksi producenci powłok farbiarskich, 2025	 Profesjonalne laboratoria m.in. mikrobiologiczne i chromatograficzne

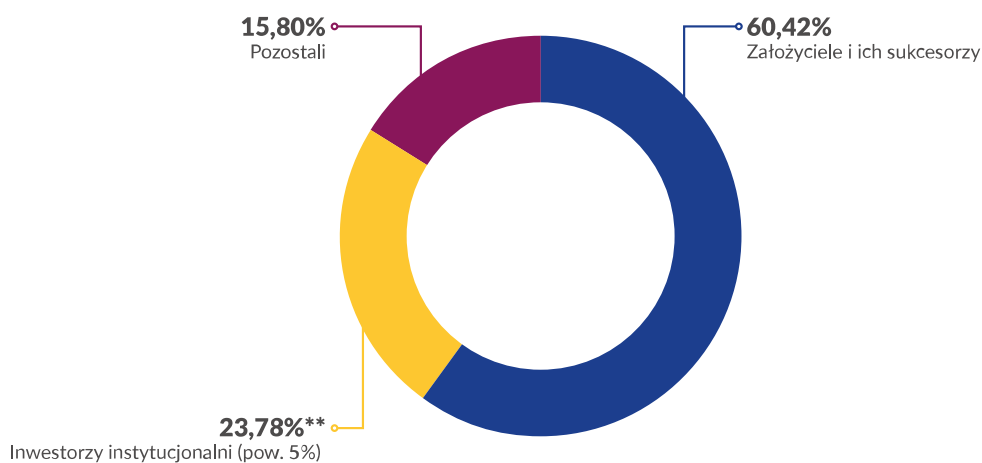
Na koniec III kwartału br. Grupa zatrudniała 1 121 pracowników. Zlokalizowane w czterech krajach zakłady produkcyjne wytwarzają rocznie ok. 130 mln kg produktów do dekoracji i ochrony różnego rodzaju podłoży. Kluczowe marki Grupy Śnieżka to: Śnieżka, Magnat, Poli-Farbe, Vidaron, Rafil i Foveo-Tech. Grupa dysponuje nowoczesnym Centrum Logistycznym – jego budowa była największą inwestycją w dotychczasowej historii firmy.

W skład Grupy wchodzi: spółka dominująca Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA – której akcje od 2003 roku 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 582,1 mln PLN.

Wykres 1. Struktura akcjonariatu FFil Śnieżka SA

Struktura akcjonariatu FFil Śnieżka SA*

(udział w kapitale zakładowym w %)



* Dane na 19.11.2025 r.

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



Kluczowe rynki



Kluczowe marki Grupy



Zakłady Grupy położone są na terenie Polski, Ukrainy, Węgier i Białorusi. Do zagranicznych rynków eksportowych należą Armenia, Czechy, Gruzja, Kazachstan, Litwa, Mołdawia, Rumunia, Serbia oraz Słowacja.

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, Zapewnienia Jakości, a także pełni rolę centrum usług wspólnych. Z kolei Śnieżka ToC rozwija kompetencje w obszarach: Sprzedaży i Marketingu. 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 rynkowość transakcji jest weryfikowana z częstotliwością roczną.

Rysunek 1. Struktura Grupy Kapitałowej Śnieżka (na 30.09.2025 r.)

Organizacja i struktura Grupy Śnieżka



W III kwartale 2025 roku w strukturze Grupy Kapitałowej Śnieżka nie zaszły zmiany.

W okresie od zakończenia III kwartału do dnia publikacji niniejszego Raportu, w strukturze Grupy Kapitałowej Śnieżka doszło do zmiany w postaci nabycia 35 511 sztuk akcji spółki Radomska Fabryka Farb i Lakierów SA przez FFIL Śnieżka SA. Obecnie FFIL Śnieżka SA posiada łącznie 95,01% akcji Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów SA.

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

Akcje i akcjonariat

Na 30 września 2025 roku kapitał zakładowy FFIL Śnieżka SA składał się z 12 617 778 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

W III kwartale 2025 roku kapitał zakładowy Spółki nie ulegał zmianie.

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

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 19 listopada 2025 roku

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 Spółce w III kwartale 2025 roku 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:

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

Tabela 2. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące na 19 listopada 2025 roku

Osoby zarządzające	Liczba posiadanych akcji (w szt.)
Piotr Mikrut	1 270 833
Witold Waśko	198
Osoby nadzorujące	Liczba posiadanych akcji (w szt.)
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 (za I półrocze 2025 roku), tj. 17 września 2025 roku, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Struktura własności znacznych pakietów akcji Spółki

Na dzień publikacji Sprawozdania 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 19 listopada 2025 roku

	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (w %)
	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
Jerzy Pater*	w tym bezpośrednio 166 667	1,32	833 335	5,7
	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
Stanisław Cymbor**	w tym bezpośrednio 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	1 185 323	9,39	1 185 323	8,11
Nationale-Nederlanden				

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

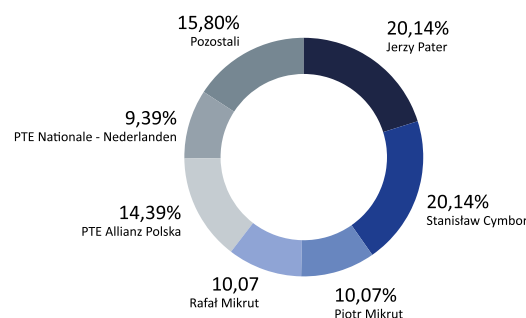
**Jerzy Pater posiada akcje Spółki pośrednio poprzez spółkę PPHU Elżbieta i Jerzy Pater Sp. z o.o. (PPHU Elżbieta i Jerzy Pater Sp. z o.o. posiada akcje emitenta w liczbie 2 375 000 sztuk, co daje 18,82% udziału w kapitale zakładowym i 16,25% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki).*

*** Stanisław Cymbor posiada akcje Spółki pośrednio poprzez sprawowanie kontroli nad Iwona i Stanisław Cymbor Fundacja Rodzinna, która posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. w likwidacji, posiadającej akcje emitenta w liczbie 2 375 000 sztuk, co daje 18,82% udziału w kapitale zakładowym i 16,25% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.*

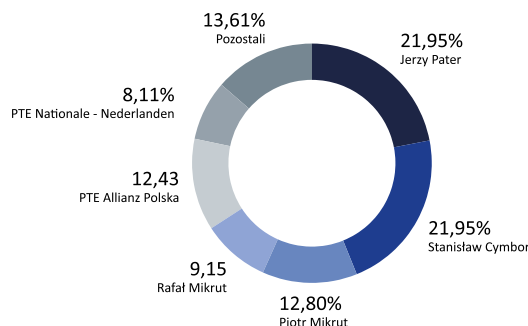
W okresie od dnia przekazania do publicznej wiadomości ostatniego raportu okresowego – tj. raportu za I półrocze 2025 r., według informacji posiadanych przez Spółkę nie nastąpiła zmiana w zakresie znacznych pakietów wyemitowanych przez nią akcji. Ostatnia zmiana, o której Spółka komunikowała w Raporcie rocznym, dotyczyła zmiany w zakresie znacznych pakietów wyemitowanych przez nią i polegała na pośrednim przekroczeniu progu 15% w ogólnej liczbie głosów Spółki przez fundację rodzinną Iwona i Stanisław Cymbor Fundacja Rodzinna z siedzibą w Nagawczynie (dalej „Fundacja”), która na podstawie umów darowizny zawartych w dniu 28 lutego 2025 r. (dalej „Transakcja”) nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. (obecnie PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. w likwidacji) posiadającej 2 375 000 akcji Spółki.

Jednocześnie należy wskazać, że podmiotem dominującym w stosunku do Fundacji (bezpośrednio) oraz PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. w likwidacji (pośrednio) jest Pan Stanisław Cymbor. Wskutek Transakcji nie doszło do zmiany liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki jak również zmiany liczby głosów jakimi Pan Stanisław Cymbor dysponuje bezpośrednio oraz pośrednio (tj. za pośrednictwem Fundacji oraz jej podmiotu zależnego tj. PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. w likwidacji), co przedstawiono w Tabeli nr 3 powyżej.

Wykres 2. Struktura akcjonariatu FFil Śnieżka SA:
udział w kapitale zakładowym (stan na 19 listopada 2025, dane w %)



Wykres 3. Struktura akcjonariatu FFil Śnieżka SA:
udział w ogólnej liczbie głosów (stan na 19 listopada 2025 dane w %)



Zarząd i Rada Nadzorcza**Zarząd**

W III kwartale 2025 roku Zarząd FFil Śnieżka SA stanowili:

- Piotr Mikrut - Prezes Zarządu
- Joanna Wróbel-Lipa - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Sprzedaży
- Witold Waśko - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy
- Zdzisław Czerwiec - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Zarządzania Łańcuchem Dostaw
- Dawid Trojan - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Marketingu

Zarząd w składzie: Piotr Mikrut, Joanna Wróbel-Lipa, Witold Waśko, oraz Zdzisław Czerwiec został powołany 27 kwietnia 2023 roku. 17 grudnia 2024 roku Rada Nadzorcza powołała Dawida Trojana na członka Zarządu, Dyrektora Marketingu od 1 stycznia 2025 roku na czas trwania IX kadencji. Szczegółowe informacje dotyczące członków zarządu dziewiątej kadencji Spółka zamieściła w raportach bieżących nr 12/2023 oraz nr 10/2024.

Rada Nadzorcza

W III kwartale 2025 roku w skład Rady Nadzorczej dziewiątej kadencji wchodzi:

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

Rada Nadzorcza w powyższym składzie została powołana na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki 31 maja 2022 roku, a następnie jej skład został uzupełniony 27 kwietnia 2023 roku. Szczegółowe informacje dotyczące Członków Rady Nadzorczej dziewiątej kadencji Spółka zamieściła w raporcie bieżącym nr 14/2022 oraz nr 11/2023.

4. KOMENTARZ DO WYNIKÓW

4.1 RYNEK I OTOCZENIE BIZNESOWE

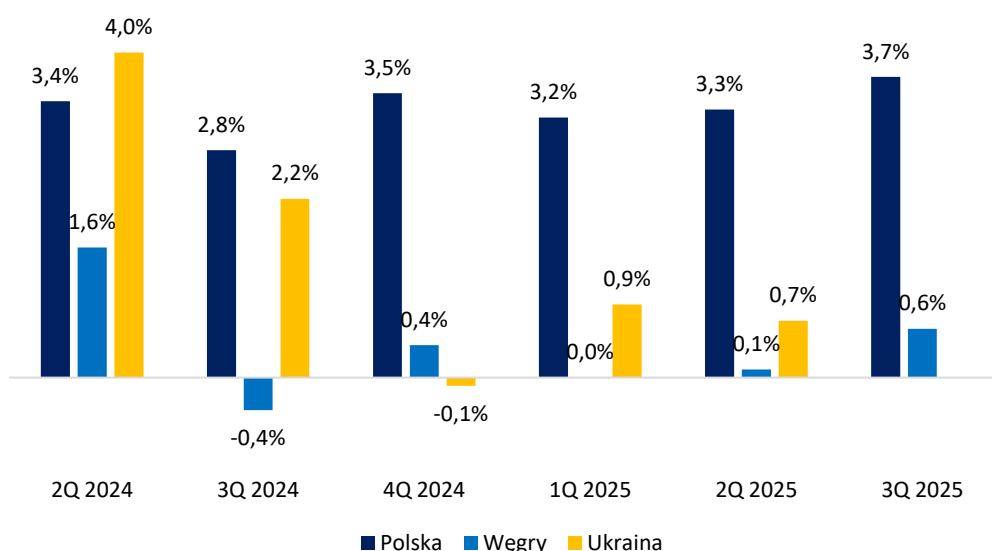
Sytuacja makroekonomiczna

Jesienna prognoza ekonomiczna Komisji Europejskiej (KE) akcentuje wyższy od spodziewanego wiosną wzrost gospodarczy w UE, sięgający 1,4% w 2025 roku (wobec wiosennej prognozy 1,1%). Wśród głównych przyczyn rewizji szacunków w górę analitycy wskazują wzrost eksportu, który nastąpił przed spodziewanymi podwyżkami celi, ale także wyższe od oczekiwań inwestycje w sprzęt i dobra niematerialne. Zdaniem KE kluczowe warunki dla wzrostu aktywności gospodarczej pozostają aktualne, pomimo trudnego otoczenia zewnętrznego i utrzymującej się niepewności¹.

Prognozy KE przewidują, że inflacja w strefie euro osiągnie poziom 2,1% w 2025 roku, a cała UE ma zakończyć rok z poziomem inflacji 2,5%. We wrześniu br. realne odczyty były blisko tych prognoz (strefa euro: 2,2%; UE: 2,6%). Przewidywania KE na 2026 rok wskazują, że inflacja wciąż będzie się zmniejszać (strefa euro: 1,9%; UE: 2,1%).

W swojej jesiennej projekcji Ekspert Europejskiego Banku Centralnego (EBC) wskazują, że aktywność gospodarcza w I połowie 2025 roku mocno się wahała z powodu cel handlowych i związanej z nimi niepewności. Ustąpienie tych czynników i zawarcie nowej umowy handlowej między USA a UE oznacza wprowadzie wyższe cła na eksport ze strefy euro do Stanów Zjednoczonych, ale pomogło to jednocześnie zmniejszyć niepewność co do polityki handlowej. Przewiduje się, że średnioroczna dynamika realnego PKB w krajach strefy euro wyniesie 1,2% w 2025 roku, 1,0% w 2026 roku i 1,3% w 2027 roku. W porównaniu z projekcjami makroekonomicznymi ekspertów EBC z czerwca 2025 roku perspektywy wzrostu PKB na 2025 rok zrewidowano w górę o 0,3 p.p. Ekspert przewidują także, że inflacja ogółem, mierzona zharmonizowanym wskaźnikiem cen konsumpcyjnych (HICP), do końca 2025 roku będzie oscylować wokół 2%, po czym spadnie do 1,7% w 2026 roku, a następnie wzrośnie do 1,9% w 2027 roku².

Wykres 4. Dynamika produktu krajowego brutto r/r dla kluczowych rynków Grupy w ujęciu kwartalnym (w %)³



¹ Źródło: Komisja Europejska, *Autumn 2025 Economic Forecast*, listopad 2025 r.

² Źródło: Europejski Bank Centralny, *Projekcje makroekonomiczne ekspertów EBC dla strefy euro*, wrzesień 2025 r.

³ Źródło: GUS, Hungarian Central Statistical Office, State Statistics Service of Ukraine* (dane o PKB w III kwartale 2025 roku nie były dostępne na dzień publikacji Raportu).

Polska

Według szybkiego szacunku GUS, PKB Polski w III kwartale 2025 roku zanotował wzrost o 3,7% r/r⁴. Narodowy Bank Polski w swojej listopadowej projekcji inflacji i PKB przewiduje wzrost PKB Polski o 3,4% w 2025 roku⁵.

Rada Polityki Pieniężnej podczas posiedzenia, które odbywało się w listopadzie br. obniżyła stopy procentowe o 0,25 p.p (po raz piąty od kwietnia br.). Aktualnie stopa referencyjna wynosi 4,50%.

Produkcja sprzedana przemysłu w lipcu, sierpniu i wrześniu br. była wyższa odpowiednio o 3,0%, 0,7% oraz o 7,4% r/r. W III kwartale br. odnotowano wzrost produkcji przemysłowej o 5,5% r/r.

W tym samym okresie produkcja budowlano-montażowa była niższa o 0,8% r/r. Produkcja budowlano-montażowa w kategorii „budowa budynków” spadła o 7,1% w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2025 roku w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku⁶.

W pierwszych trzech kwartałach 2025 roku oddano do użytkowania 144,4 tys. mieszkań, czyli o 0,4% mniej niż rok wcześniej. Rozpoczęto także mniej budów oraz wydano mniej pozwoleń na budowę niż w analogicznym okresie 2024 roku: spadek o odpowiednio 8,5% r/r (166 tys.) oraz 13,4% r/r (191 tys.)⁷.

Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (inflacja CPI) wyniósł w ciągu pierwszych trzech kwartałów 2025 roku 4,0% (w samym wrześniu inflacja CPI wyniosła 2,9%). Jak podał GUS, w pierwszych dziewięciu miesiącach br. najmocniej wzrosły ceny w kategoriach: użytkowanie mieszkania lub domu i nośniki energii (+8,4%), edukacja (+8,1%) oraz napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe (+6,0%), a także restauracje i hotele (+6,0%)⁸. Według projekcji inflacji NBP, w kolejnych kwartałach spodziewany jest jej wzrost. Prognozy NBP zakładają wskaźnik inflacji CPI w całym 2025 roku na poziomie 3,7%⁹.

W lipcu, sierpniu i wrześniu 2025 roku stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce wynosiła odpowiednio 5,4%, 5,5% oraz 5,6%, co oznacza nieznaczny wzrost bezrobocia względem poziomów odnotowanych w analogicznych miesiącach 2024 roku (5%)¹⁰. We wrześniu 2025 roku przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw było nieznacznie niższe niż we wrześniu 2024 roku (-0,8% r/r). Przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw we wrześniu wzrosło do 8 750 PLN, co przekłada się na wzrost o 7,5% r/r.

Ogólny wskaźnik klimatu koniunktury dla sektorów przetwórstwa przemysłowego oraz budownictwa we wrześniu 2025 roku pozostał negatywny, plasując się odpowiednio na poziomach -8,1 oraz -3,9¹¹. Natomiast odczyt PMI (indeks nabywczy menedżerów) dla sektora przemysłowego we wrześniu 2025 roku wyniósł 48 pkt. Jest to wynik niższy w porównaniu z wrześniem ubiegłego roku (48,6 pkt). Od początku 2025 roku wskaźnik PMI oscylował między wartościami 44,8 a 50,7 pkt¹².

W czerwcowej publikacji Banku Światowego dotyczącej prognoz wzrostu gospodarczego przewidywany wzrost PKB w Polsce na 2025 rok oszacowano na 3,2%¹³. Analitycy z Komisji Europejskiej szacują, że wzrost PKB w podanym okresie wyniesie 3,2%, przy inflacji 3,4%¹⁴. Międzynarodowy Fundusz Walutowy w październikowej aktualizacji swoich prognoz ocenił także, że polski PKB będzie się rozwijać w 2025 roku w tempie 3,2%, a średnioroczna inflacja wyniesie 3,8%¹⁵.

⁴ Źródło: GUS, *Szybki szacunek produktu krajowego brutto za 3 kwartał 2025 r.*, listopad 2025 r.

⁵ Źródło: NBP, *Projekcja inflacji i PKB – listopad 2025*, listopad 2025 r.

⁶ Źródło: GUS, *Sytuacja społeczno-gospodarcza kraju – 3. kwartał 2025* – jeśli nie wskazano inaczej.

⁷ Źródło: GUS, *Budownictwo mieszkaniowe w okresie styczeń-wrzesień 2025 r.*, październik 2025 r.

⁸ Źródło: GUS, *Wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych we wrześniu 2025 r.*, październik 2025 r.

⁹ Źródło: NBP, *Projekcja inflacji i PKB – listopad 2025*, listopad 2025 r.

¹⁰ Źródło: GUS, *Stopa bezrobocia rejestrowanego w latach 1990-2025*, październik 2025 r.

¹¹ Źródło: GUS, *Koniunktura w przetwórstwie przemysłowym, budownictwie, handlu i usługach 2000-2025 (wrzesień 2025)*, październik 2025.

¹² Źródło: PMI by S&P Global, *S&P Global Poland Manufacturing PMI*, październik 2025 r.

¹³ Źródło: Bank Światowy, *Global Economic Prospects*, październik 2025 r.

¹⁴ Źródło: Komisja Europejska, *Autumn 2025 Economic Forecast*, listopad 2025 r.

¹⁵ Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, *World Economic Outlook Database*, październik 2025 r.

Węgry

W III kwartale 2025 roku, według szybkiego szacunku KSH (Hungarian Central Statistical Office), wzrost PKB Węgier przyspieszył do 0,6% r/r¹⁶. Przewidywania Narodowego Banku Węgier (MNB) wskazują, że węgierski PKB w całym 2025 roku wzrośnie o 0,6% r/r, co oznacza kolejną rewizję wobec wskazywanego w marcu 2025 roku wzrostu na poziomie 1,9-2,9%.

W pierwszych trzech kwartałach 2025 roku inflacja na Węgrzech wyniosła 4,6%, zaś w samym wrześniu 4,3%. Wrześniowy raport o inflacji MNB przewiduje, że inflacja osiągnie w całym roku poziom 4,6%. Węgierski Bank Centralny w swoim raporcie wskazał, że inflacja powróci do swojego celu (3,0% z symetrycznym przedziałem odchyień o szerokości +/-1 p.p) w 2026 roku¹⁷.

W sierpniu br. wielkość produkcji budowlanej spadła o 15,2% wobec sierpnia 2024 roku, a w okresie styczeń-sierpień spadła o 1,3% wobec analogicznego okresu ub.r. W pierwszych trzech kwartałach 2025 roku wydano pozwolenia na budowę 19 947 nowych mieszkań, co przekłada się na wzrost o 37,1% r/r. Jednocześnie we wrześniu o 1,3% r/r wzrosła produkcja przemysłowa. Natomiast w okresie styczeń-wrzesień skurczyła się o 3,4% względem analogicznego okresu ub.r.

Stopa bezrobocia we wrześniu 2025 roku wyniosła 4,5%, pozostając na tym samym poziomie co we wrześniu 2024 roku. W sierpniu 2025 roku średnie zarobki brutto na Węgrzech wyniosły 683 300 HUF (około 7 483 PLN), co przekłada się na wzrost wynagrodzenia o 8,7% r/r¹⁸.

Analizy Międzynarodowego Funduszu Walutowego dotyczące PKB przewidują 0,6% wzrostu w 2025 roku oraz inflację rzędu 4,1%¹⁹. Komisja Europejska szacuje z kolei, że węgierska gospodarka urośnie o 0,4%, przy inflacji na poziomie 4,5%²⁰.

Ukraina

Według Państwowego Urzędu Statystycznego Ukrainy (SSSU), PKB Ukrainy w II kwartale 2025 roku wzrósł o 0,7% (wobec 2,9% w całym 2024 roku)²¹. W lipcu 2025 roku inflacja CPI wyniosła 14,1%, w sierpniu 13,2%, a we wrześniu 11,9%²². W 2025 roku stopa procentowa NBU zmieniła się dwukrotnie i na koniec III kwartału br. wynosiła 15,5% (wobec 15,5% na koniec marca 2025 roku)²³. Według NBU płace w ujęciu nominalnym wzrosły w III kwartale 2025 roku o 19,40% (wobec 21,7% w II kwartale 2025 roku). Bezrobocie na koniec 2024 roku wyniosło 13,1% (NBU prognozuje, że w 2025 r. wyniesie 11,3%)²⁴.

W II kwartale 2025 roku oddano do użytku 23,1 tys. nowych mieszkań (-21,7% r/r) oraz rozpoczęto budowę 26,3 tys. (+34,4% r/r)²⁵. Bank Światowy prognozuje, że wzrost gospodarczy Ukrainy spowolni do 2,0% w 2025 roku. Prognoza opiera się na założeniu, że wojna będzie trwała przez cały rok²⁶. MFW prognozuje realny wzrost PKB na poziomie 2,0%, jednocześnie przewidując, że inflacja osiągnie 12,6%²⁷. Z kolei Komisja Europejska szacuje, że ukraińskie PKB urośnie o 1,6% przy inflacji na poziomie 13,3%²⁸.

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

¹⁶ Źródło: Hungarian Central Statistical Office (KSH) – jeśli nie wskazano inaczej.

¹⁷ Źródło: Magyar Nemzeti Bank, Inflation Report, listopad 2025 r.

¹⁸ Źródło: Hungarian Central Statistical Office (KSH), Earnings, październik 2025 r.

¹⁹ Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, World Economic Outlook, październik 2025 r.

²⁰ Źródło: Komisja Europejska, Autumn 2025 Economic Forecast for Hungary, listopad 2025 r.

²¹ Źródło: Narodowy Bank Ukrainy (NBU), Inflation report – October 2025, listopad 2025 r.

²² Źródło: Państwowy Urząd Statystyczny Ukrainy (SSSU), Consumer prices indices, październik 2025.

²³ Źródło: Narodowy Bank Ukrainy (NBU), NBU Key Policy Rate, październik 2025.

²⁴ Źródło: Narodowy Bank Ukrainy (NBU), Inflation report – October 2025, listopad 2025 r.

²⁵ Źródło: Państwowy Urząd Statystyczny Ukrainy (SSSU), Start and completion of construction indicators, październik 2025 r.

²⁶ Źródło: Bank Światowy, Global Economic Prospects, październik 2025 r.

²⁷ Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, World Economic Outlook, październik 2025 r.

²⁸ Źródło: Komisja Europejska, Autumn 2025 Economic Forecast, listopad 2025 r.

Rynek farb dekoracyjnych i chemii budowlanej

Głównymi rynkami, na których działała Grupa Kapitałowa Śnieżka w III kwartale 2025 roku, pozostawały: Polska, Węgry oraz Ukraina. Na tych trzech rynkach Grupa osiągnęła w raportowanym okresie ok. 96,1% przychodów ze sprzedaży.

Polska

Według szacunków Grupy, rynek farb dekoracyjnych w Polsce w pierwszych trzech kwartałach oraz w samym III kwartale 2025 roku odnotował spadek w ujęciu wartościowym oraz wolumenowym (jednocyfrowy r/r, procentowo).

Według oceny Grupy, stan branży nie zmienił się zasadniczo od pierwszego kwartału bieżącego roku. Wśród głównych czynników, które ją kształtują, należy wymienić: wolniejszy niż w ub.r. wzrost realnej siły nabywczej konsumentów ograniczany wysokimi, choć stopniowo łagodzonymi stopami procentowymi, niepewność spowodowaną ogólną sytuacją geopolityczną (w tym w szczególności wojną w Ukrainie), oraz fakt, że produkty Grupy nie są produktami pierwszej potrzeby²⁹.

Koniunktura na polskim rynku farb oraz preparatów do ochrony i dekoracji drewna jest także zależna od nastrojów panujących wśród konsumentów. Średnia wartość Bieżącego Wskaźnika Ufności Konsumentckiej (BWUK) w III kwartale br. utrzymywała się na przeciętnym poziomie (-11,5) choć wrześniowy odczyt wskaźnika (-8,3) jest najwyższy od ponad 5 lat³⁰. Wyprzedzający Wskaźnik Ufności Konsumentckiej (WWUK) sytuje się nieznacznie powyżej BWUK, co oznacza, że konsumenci deklarowali większy optymizm, myśląc o następnych 12 miesiącach (II kw. 2025: -6,1)³¹. Według danych wewnętrznych Grupy, podobnie jak w latach ubiegłych, farby dekoracyjne w ponad 80% były wykorzystywane przede wszystkim do remontów lub renowacji mieszkań³², natomiast – jak szacuje Grupa – z mniejszą częstotliwością decyzja o ich zakupie wiązała się z koniecznością wykończenia nowego mieszkania. Konsumenci poszukują produktów o wysokiej jakości, dobrym kryciu, łatwych w aplikacji.

W III kwartale 2025 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 farb dekoracyjnych 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%. Do podmiotów posiadających największe udziały w polskim rynku chemii budowlanej należą obecnie: Grupa Atlas, Baumit, Henkel, Grupa Knauf, Kreisel, Mapei oraz Grupa Saint-Gobain. Według szacunków Spółki ich udziały w sprzedaży wyrobów chemii budowlanej w Polsce stanowią ok. 50%.

Węgry

Według szacunków Grupy, węgierski rynek farb dekoracyjnych w III kwartale 2025 roku nadal zmagał się z trudnościami obserwowanymi również w roku ubiegłym. W warunkach braku wyraźnego impulsu popytowego oraz przy przeciętnych wynikach wskaźników makroekonomicznych, sprzedaż wolumenowa utrzymuje się na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego.

W ocenie Grupy główne czynniki wpływające na koniunkturę panującą w branży nieznacznie zmieniły się w porównaniu z II kwartałem br. Najważniejsze z nich to: wolniejszy od spodziewanego wzrost gospodarczy, niski poziom zaufania konsumenckiego³³, wolniejszy od oczekiwań wzrost płac realnych oraz pozostające na wciąż podwyższonym poziomie stopy procentowe (6,5%)³⁴.

²⁹ Źródło: GUS, Sytuacja społeczno-gospodarcza kraju, 2025 r.

³² Źródło: GUS, Koniunktura konsumencka – październik 2025 r.

³¹ Tamże.

³² Źródło: badanie wewnętrzne Grupy.

³³ Źródło: GKI Economic Research Co., Economic sentiment index, październik 2025 r.

³⁴ Źródło: Magyar Nemzeti Bank, Base rate history, październik 2025 r.

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

Ukraina

Według szacunków Grupy, ukraiński rynek farb i lakierów w III kwartale 2025 roku nadal zmagał się z trudnościami, które utrzymują się od kilku lat i są bezpośrednio związane z trwającym konfliktem zbrojnym. W ocenie Zarządu, poziom sprzedaży wolumenowej pozostawał nieznacznie wyższy od wolumenów odnotowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

III kwartał 2025 roku nie różnił się w ocenie Grupy od II kwartału br. Sytuacja na rynku farb i lakierów pozostaje skomplikowana ze względu na: wzrost cen podstawowych towarów żywnościowych oraz energii elektrycznej³⁵; dewaluację hrywny³⁶; obniżenie siły nabywczej konsumentów³⁷ oraz utrzymujące się przepisy dotyczące mobilizacji wojskowej, które miały bezpośredni wpływ na działalność przedsiębiorstw i aktywność zakupową. Innym ważnym czynnikiem jest funkcjonowanie przedsiębiorstw w strefie wysokiego ryzyka atakami rakietowymi.

Do największych graczy na ukraińskim rynku w zakresie produkcji farb dekoracyjnych obecnie zaliczają się: Śnieżka-Ukraina, Tikkurila, Meffert Hansa Farben, Henkel, ZIP, DAW, Eskaro, Feidal, Polisan, Olejników.

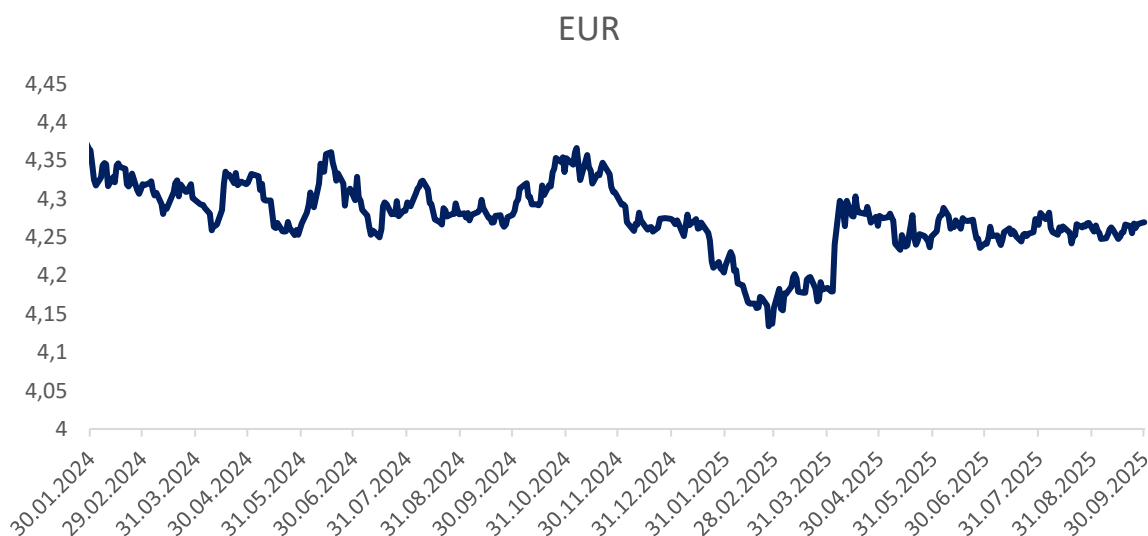
Zmiany kursów walut kluczowych dla Grupy

Na koniec III kwartału 2025 roku złoty w porównaniu z końcem 2024 roku umocnił się względem EUR i USD. W przypadku kursu USD/PLN zauważalny jest bardziej dynamiczny impuls umocnienia (11,45%) niż w przypadku umocnienia EUR/PLN (0,09%).

W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2025 roku kurs EUR/PLN wahał się w granicach od 4,1339 do 4,3033. Średni kurs NBP EUR/PLN wyniósł w analizowanym okresie 4,2408, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego wartość średnia wynosiła 4,3063, co oznacza spadek notowania bieżącego (r/r) o 0,0655 gr (-1,5%).

W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2025 roku kurs USD/PLN wahał się od 3,5919 do 4,1904. Średni kurs NBP USD/PLN wyniósł w tym okresie 3,7967, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego wartość średnia wynosiła 3,9619, co oznacza spadek notowania bieżącego (r/r) o 0,1653 (-4,17%).

Wykres 5. Notowania EUR względem PLN, źródło: NBP

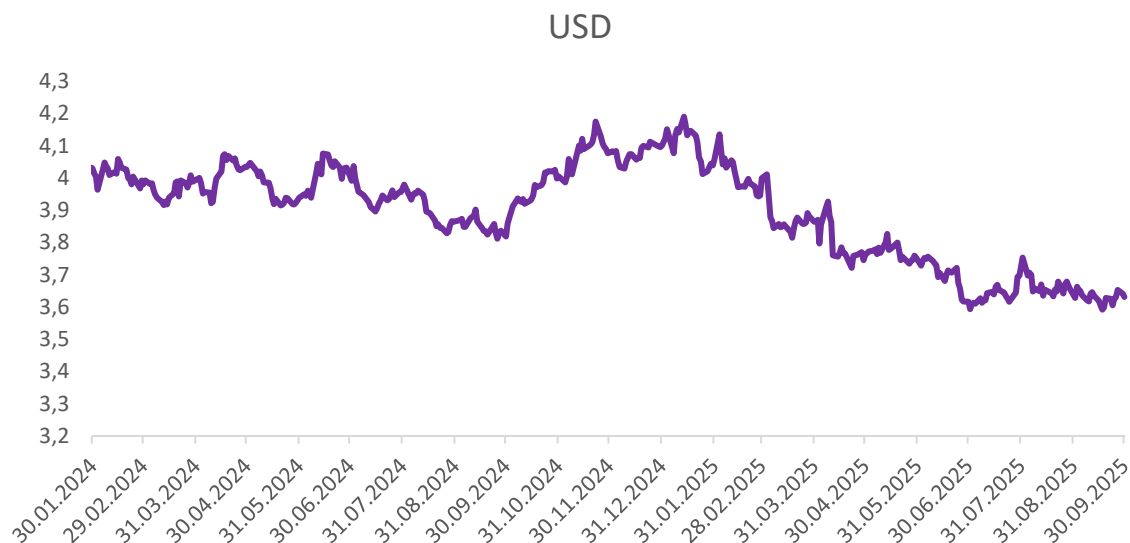


³⁵ Źródło: Państwowy Urząd Statystyczny Ukrainy (SSSU), Consumer price indices for goods and services in 2025, październik 2025 r.

³⁶ Źródło: Narodowy Bank Ukrainy (NBU), *Official Exchange Rates*, październik 2025 r.

³⁷ Źródło: Narodowy Bank Ukrainy (NBU), *NBU Key Policy Rate*, październik 2025 r.

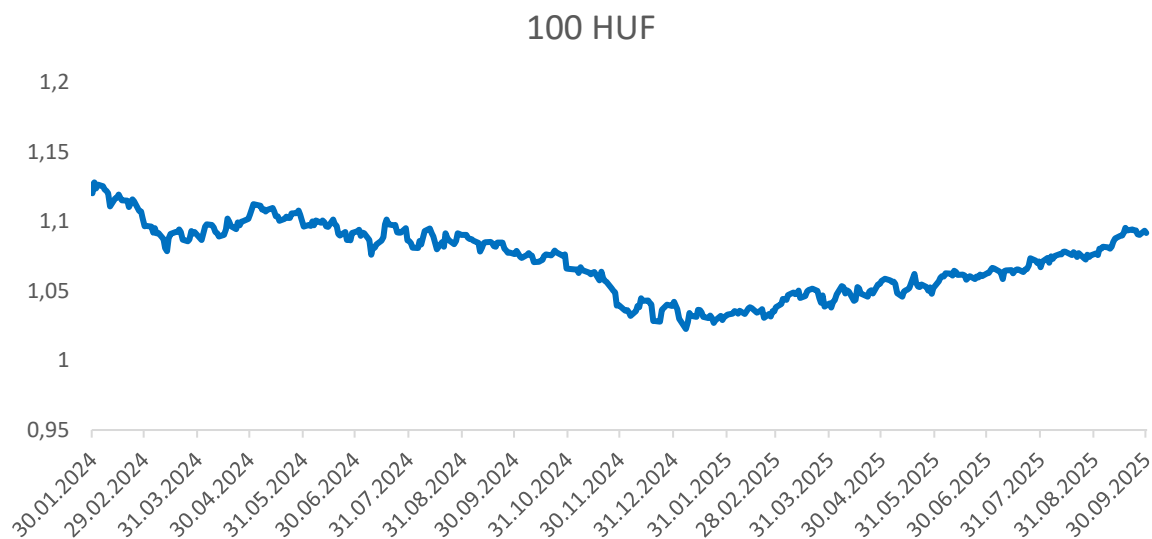
Wykres 6. Notowania USD względem PLN, źródło: NBP



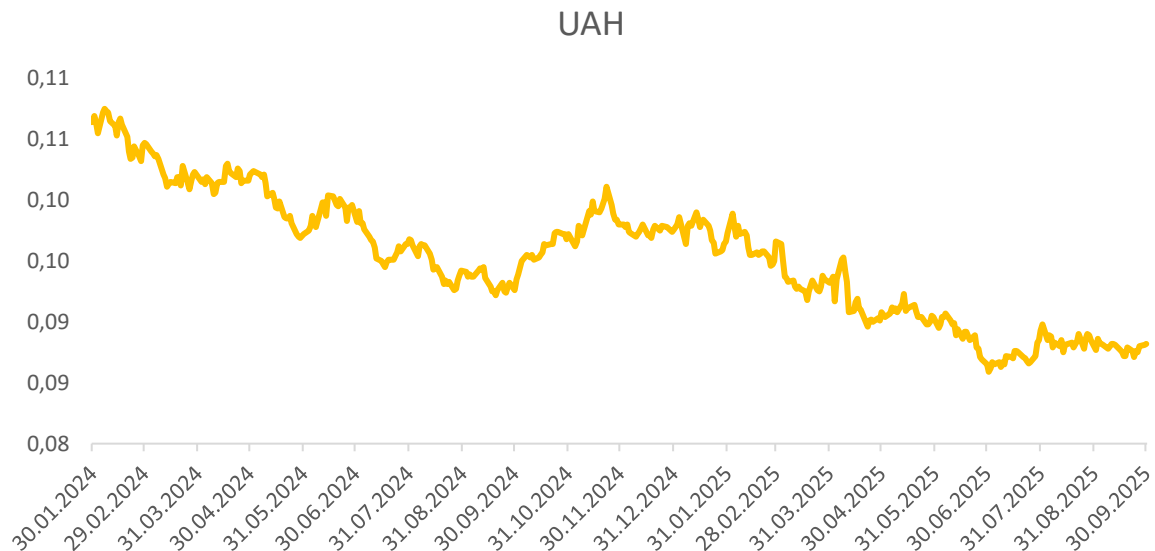
Wycenę złotego w trakcie raportowanego okresu determinowały m.in. polityka celna w handlu transatlantyckim, konsekwencje wojen w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie, inflacja, polityka pieniężna czołowych banków centralnych oraz kwestia unijnych środków pomocowych.

Na koniec III kwartału 2025 roku złoty w porównaniu z końcem 2024 roku osłabił się względem HUF o 4,74%. W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2025 roku kurs 100 HUF/PLN wahał się od 1,0226 do 1,0953; średni kurs NBP 100 HUF/PLN wyniósł w tym okresie 1,0562, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego wartość średnia wynosiła 1,1006, co oznacza spadek notowania bieżącego (r/r) o 0,0444 (-4,04%).

Wykres 7. Notowania HUF względem PLN, źródło: NBP



Na koniec III kwartału 2025 roku złoty w porównaniu z końcem 2024 roku umocnił się względem UAH o 9,63%. W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2025 roku kurs UAH/PLN wahał się w granicach od 0,0859 do 0,0990; średni kurs NBP UAH/PLN wyniósł w tym okresie 0,0913, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego wartość średnia wynosiła 0,0998, co oznacza spadek notowania bieżącego (r/r) o 0,0085 (-8,56%).

Wykres 8. Notowania UAH względem PLN, źródło: NBP


Polityka, jaką Grupa stosuje przy przeliczaniu pozycji wyrażonych w walucie obcej, opisana jest w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Śnieżka za 2024 rok w punkcie 2.4.6 *Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej*. Zgodnie z tą polityką, Grupa przyjęła na 29 września 2025 roku kurs zamknięcia, według którego wymienia UAH na PLN ustalony przez Narodowy Bank Polski, czyli 1 UAH = 0,0881 PLN.

Surowce

Pierwsze trzy kwartały 2025 roku charakteryzowały 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: opakowania metalowe, żywice rozpuszczalnikowe, wypełniacze dolomitowe. 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. Ponadto w obszarze funkcjonowania łańcuchów dostaw w Europie i na świecie nastąpiła znaczna poprawa. W okresie styczeń-wrzesień 2025 roku nie odnotowano innych znaczących zdarzeń lub zagrożeń w obszarze zakupów, które miałyby istotny wpływ na zapewnienie ciągłości dostaw surowców.

4.2 WYNIKI SPRZEDAŻY

W okresie styczeń-wrzesień 2025 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 634 684 tys. PLN, tj. niższe o 2,0% (12 996 tys. PLN) w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. W Polsce, będącej największym rynkiem Grupy, odnotowano niewielki wzrost obrotów o 0,5% r/r. Na rynku węgierskim sprzedaż spadła o 3,9% r/r, na rynku ukraińskim o 4,5% r/r, natomiast na pozostałych rynkach o 26,4% r/r.

Na wyniki Grupy w pierwszych trzech kwartałach tego roku nadal negatywnie wpływało niestabilne otoczenie geopolityczne, w tym trwający konflikt zbrojny w Ukrainie oraz jego konsekwencje dla całego regionu Europy Środkowo-Wschodniej, gdzie znajdują się kluczowe rynki Grupy. Mimo stopniowo rosnącej siły nabywczej konsumentów, w okresie styczeń-wrzesień br. koniunktura w branży, w której działa Grupa, nadal pozostawała wymagająca.

Wyniki sprzedaży w prezentowanym okresie na głównych rynkach (oraz główne czynniki, jakie się na nie złożyły) przedstawiają się następująco:

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

Polska (73,6% udział w strukturze przychodów)

Przychody ze sprzedaży wypracowane przez Grupę na polskim rynku wyniosły 466 811 tys. PLN i tym samym były o 0,5 % (2 200 tys. PLN) wyższe w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Wzrost wartości sprzedaży w okresie styczeń-wrzesień 2025 roku w Polsce osiągnięto pomimo utrzymującego się niskiego popytu na produkty dekoracyjne, stanowiące core działalności Grupy na tym rynku.

Węgry (12,8% udział w strukturze przychodów)

Na Węgrzech przychody ze sprzedaży wypracowane przez Grupę wyniosły 81 416 tys. PLN i tym samym były o 3,9% (3 334 tys. PLN) niższe w porównaniu z poprzednim rokiem. Spadek przychodów w walucie lokalnej na rynku węgierskim wyniósł 0,9% r/r. Niższe przychody na rynku węgierskim to efekt utrzymujących się niekorzystnych warunków makroekonomicznych i geopolitycznych, wpływających na nastroje konsumenckie i koniunkturę w branży, w której działa Grupa.

Ukraina (9,7% udział w strukturze przychodów)

W Ukrainie Grupa osiągnęła przychody w wysokości 61 604 tys. PLN, tj. o 4,5% (2 928 tys. PLN) niższe w ujęciu r/r. Dynamika przychodów w walucie lokalnej na rynku ukraińskim była dodatnia i wyniosła 4,7 % r/r. Zarząd Spółki podkreśla, że sytuacja na rynku ukraińskim pozostaje niepewna i wymagająca, a wyniki za trzy kwartały 2025 roku, w jego ocenie, nie powinny stanowić podstawy do prognozowania rezultatów Grupy w kolejnych okresach.

Na pozostałych rynkach (segment „Pozostałe”) Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 24 853 tys. PLN, tj. o 26,4% niższe niż rok wcześniej. Głównym powodem tak dużego spadku są sankcje jakie w ciągu 2024 roku UE nałożyła na Białoruś, w wyniku czego Grupa nie może prowadzić aktywnej wymiany handlowej na tym rynku. Łączne przychody Grupy uzyskane w okresie styczeń-wrzesień 2025 roku na pozostałych rynkach zagranicznych stanowiły 3,9% jej przychodów ogółem.

Tabela 4. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według krajów

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025	Struktura	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024	Zmiana (r/r)
Polska	466 811	73,6%	464 611	0,5%
Węgry	81 416	12,8%	84 750	-3,9%
Ukraina	61 604	9,7%	64 532	-4,5%
Pozostałe	24 853	3,9%	33 787	-26,4%
Razem sprzedaż	634 684	100,0%	647 680	-2,0%

W strukturze sprzedaży Grupy dominują wyroby dekoracyjne. W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2025 roku Grupa uzyskała z ich sprzedaży 535 367 tys. PLN, co jest wynikiem o 1,2% niższym od uzyskanego w ubiegłym roku (6 359 tys. PLN). Wyroby dekoracyjne odpowiadały za 84,3% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży, a ich udział w strukturze sprzedaży był o 0,7% wyższy niż rok wcześniej.

Na drugim miejscu w strukturze sprzedaży znalazła się chemia budowlana z 10,4% udziałem. Przychody Grupy ze sprzedaży produktów z tej kategorii wyniosły 66 046 tys. PLN i były o 2,9% niższe w ujęciu r/r.

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

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

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	Struktura	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku	Zmiana (r/r)
Wyroby dekoracyjne	535 367	84,3%	541 726	-1,2%
Chemia budowlana	66 046	10,4%	68 024	-2,9%
Wyroby przemysłowe	4 886	0,8%	5 371	-9,0%
Towary	23 072	3,6%	25 512	-9,6%
Pozostałe przychody	3 642	0,6%	4 372	-16,7%
Materiały	1 671	0,3%	2 675	-37,5%
Razem sprzedaż	634 684	100,0%	647 680	-2,0%

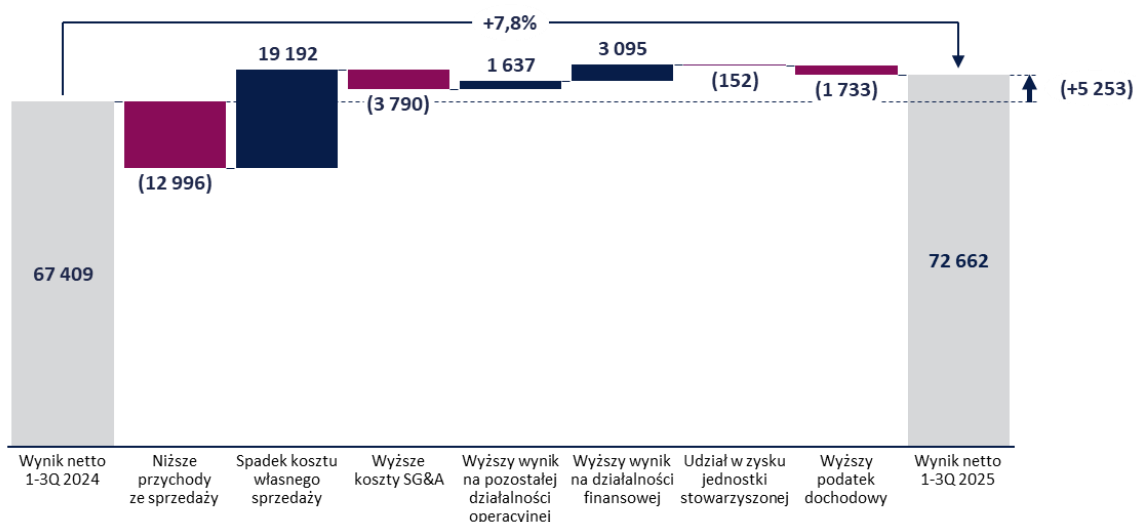
FFiL Śnieżka SA, spółka dominująca w Grupie, w ciągu trzech kwartałów 2025 roku wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 422 998 tys. PLN, tj. o 1,8% niższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

4.3. GŁÓWNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE

Grupa Kapitałowa Śnieżka

W okresie styczeń-wrzesień 2025 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka wypracowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 72 662 tys. PLN, tj. o 7,8% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wykres 9. Wpływ poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów na wynik netto Grupy



Na wynik netto Grupy w okresie styczeń-wrzesień 2025 roku złożyły się przede wszystkim:

- spadek przychodów ze sprzedaży (-12 996 tys. PLN), w tym wyższe wyniki sprzedażowe na rynku polskim (+0,5%), oraz niższe na rynku węgierskim (-3,9%), ukraińskim (-4,5%) i na rynkach pozostałych (-26,4%),

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

- spadek kosztu własnego sprzedaży o 5,8% (19 192 tys. PLN),
- wzrost kosztów SG&A (sprzedaży i ogólnego zarządu) o 1,7% (3 790 tys. PLN),
- ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej (-413 tys. PLN), jest to wynik lepszy od osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku o 1 637 tys. PLN, głównie dzięki uzyskanym przychodom ze sprzedaży aktywów trwałych,
- poprawa wyniku na działalności finansowej o 3 095 tys. PLN, głównie poprzez niższe koszty obsługi zadłużenia oprocentowanego,
- wyższy o 1 733 tys. PLN podatek dochodowy.

Tabela 6. Podstawowe elementy sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Śnieżka

	okres 9 miesiący zakończony dnia 30 września 2025 roku	okres 9 miesiący zakończony dnia 30 września 2024 roku	Zmiana (r/r)
Przychody ze sprzedaży	634 684	647 680	-2,0%
Koszt własny sprzedaży	310 377	329 569	-5,8%
Koszty SG&A (sprzedaży i ogólnego zarządu)	221 466	217 676	1,7%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(413)	(2 050)	-79,9%
Wynik na działalności finansowej	(11 636)	(14 731)	-21,0%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	38	190	-80,0%
Zysk brutto	90 830	83 844	8,3%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	102 428	98 385	4,1%
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	131 137	126 507	3,7%
Podatek dochodowy	18 168	16 435	10,5%
Wynik netto, w tym	72 662	67 409	7,8%
<i>Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	69 941	64 643	8,2%

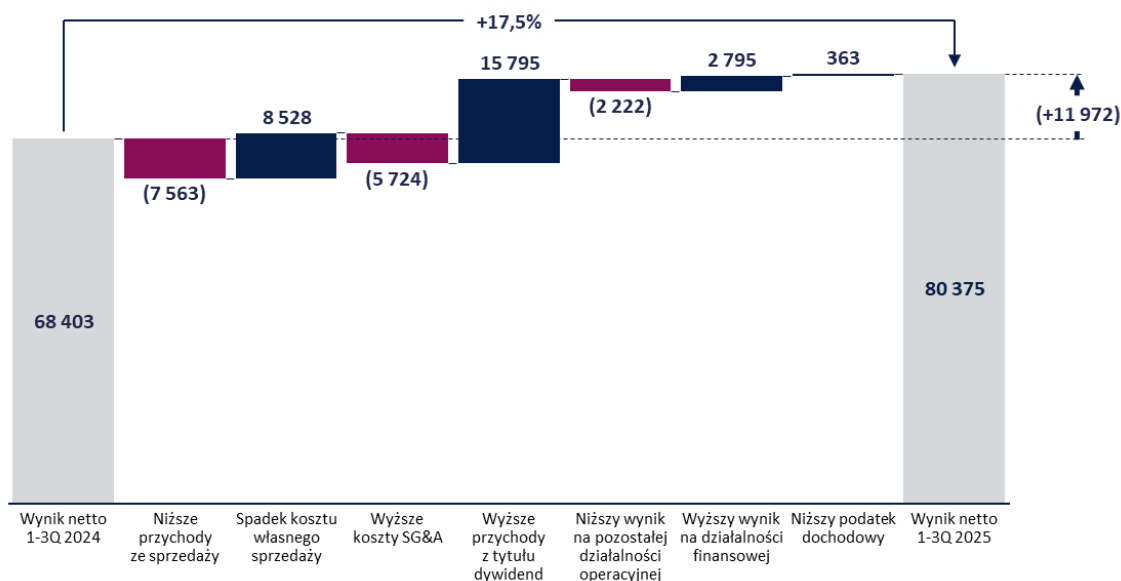
Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2025 rok, zarówno w ujęciu skonsolidowanym, jak i jednostkowym; natomiast 26 marca 2024 roku został opublikowany raport bieżący nr 2/2024 informujący o celach strategicznych Grupy Kapitałowej Śnieżka. Cele strategiczne, których osiągnięcie planowane jest do roku 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 Grupy zrealizowany na każdym z kluczowych rynków: Polska, Węgry i Ukraina.

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

FFiL Śnieżka SA w okresie styczeń-wrzesień 2025 roku odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 1,8% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Spółka osiągnęła wynik netto w wysokości 80 375 tys. PLN, tj. o 11 972 tys. PLN wyższy niż w analogicznym okresie ub.r.

Wykres 10. 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 1,8% do 422 998 tys. PLN,
- spadek kosztu własnego sprzedaży o 8 528 tys. PLN,
- wzrost kosztów SG&A (sprzedaży i ogólnego zarządu) o 6,2%, tj. o 5 724 tys. PLN,
- wyższa wartość dywidend otrzymanych przez jednostkę dominującą od spółek zależnych o 15 795 tys. PLN, głównie za sprawą zmiany przepisów Narodowego Banku Ukrainy, który wprowadził możliwość wypłaty dywidendy za 2023 rok,
- niższy o 2 222 tys. PLN wynik na pozostałej działalności operacyjnej,
- mniejsza o 2 795 tys. PLN strata na działalności finansowej, głównie za sprawą niższych odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek,
- niższy podatek dochodowy o 363 tys. PLN.

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

Tabela 7. Podstawowe elementy sprawozdania z całkowitych dochodów FFIL Śnieżka SA

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku	Zmiana (r/r)
Przychody ze sprzedaży	422 998	430 561	-1,8%
Koszt własny sprzedaży	279 236	287 764	-3,0%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	97 492	91 768	6,2%
Przychody z dywidend	59 116	43 321	36,5%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	715	2 937	-75,7%
Wynik na działalności finansowej	(19 935)	(22 730)	-12,3%
Zysk brutto	86 166	74 557	15,6%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	106 101	97 287	9,1%
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	126 808	116 790	8,6%
Podatek dochodowy	5 791	6 154	-5,9%
Wynik netto	80 375	68 403	17,5%

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 rozdziale 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 września z zasady znacząco się różnią od wartości tych pozycji bilansowych na koniec poprzedniego roku.

Ze względu na powyższe Grupa zdecydowała się przedstawić w komentarzu do wyników ujęcie obrazujące stan aktywów i pasywów po dziewięciu miesiącach roku: na 30 września 2025 roku oraz 30 września 2024 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

Tabela 8. Aktywa Grupy Kapitałowej Śnieżka

Aktywa Grupy	30.09.2025	30.09.2024	Zmiana (r/r)
Aktywa trwałe, w tym:	536 345	556 030	-3,5%
- Rzeczowe aktywa trwałe	477 658	488 851	-2,3%
- Pozostałe aktywa trwałe	58 687	67 179	-12,6%
Aktywa obrotowe, w tym:	255 181	287 204	-11,1%
- Zapasy	95 025	107 616	-11,7%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	134 620	117 003	15,1%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 695	60 199	-64,0%
- Pozostałe aktywa obrotowe	3 841	2 386	61,0%
Razem	791 526	843 234	-6,1%

30 września 2025 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej Śnieżka wynosiła 791 526 tys. PLN, co stanowi spadek o 51 708 tys. PLN (czyli o 6,1%) w porównaniu z końcem września ub.r. Wartość aktywów trwałych Grupy (stanowiących 67,8% jej aktywów ogółem) w ciągu roku spadła o 3,5%, do 536 345 tys. PLN. Wartość aktywów obrotowych Grupy osiągnęła 255 181 tys. PLN, co oznacza spadek o 11,1% w porównaniu ze stanem na 30 września 2024 roku. Główny składnik aktywów obrotowych Grupy stanowiły należności o wartości 134 620 tys. PLN, których wartość w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosła o 15,1%. Drugą największą pozycją są zapasy wycenione na 95 025 tys. PLN, czyli o 11,7% niższe niż rok wcześniej. Na 30 września 2025 roku Grupa posiadała 21 695 tys. PLN środków pieniężnych (spadek o 64% r/r).

Tabela 9. Pasywa Grupy Kapitałowej Śnieżka

Pasywa Grupy	30.09.2025	30.09.2024	Zmiana (r/r)
Kapitał własny ogółem, w tym:	427 388	390 420	9,5%
- Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	408 745	368 463	10,9%
- Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	18 643	21 957	-15,1%
Zobowiązania razem	364 138	452 814	-19,6%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	145 148	221 240	-34,4%
- Długoterminowe oprocentowane kredyty	124 767	205 575	-39,3%
- Pozostałe zobowiązania długoterminowe	20 381	15 665	30,1%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	218 990	231 574	-5,4%
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	101 782	104 229	-2,3%
- Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów	53 608	74 444	-28,0%
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	63 600	52 901	20,2%
Razem	791 526	843 234	-6,1%

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

Na 30 września 2025 roku Grupa posiadała kapitał własny w wysokości 427 388 tys. PLN, tj. o 9,5% wyższy niż na koniec września ub.r. Jednocześnie zmniejszył się poziom zadłużenia zewnętrznego. W rezultacie Grupa w 54% finansowała swoją działalność ze środków własnych, co oznacza wzrost tego poziomu r/r o 7,7 p.p. Na koniec raportowanego okresu zobowiązania długoterminowe Grupy wynosiły 145 148 tys. PLN, co stanowi spadek o 34,4% (76 092 tys. PLN) r/r. Zobowiązania wymagalne po upływie dwunastu miesięcy od dnia bilansowego stanowiły 18,3% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy wyniosły 218 990 tys. PLN, co oznacza spadek w ujęciu rok do roku o 5,4% i stanowiły 27,7% sumy bilansowej. W wyniku zmian w strukturze finansowania wartość kredytów bankowych (łącznie krótko- i długoterminowych) zmniejszyła się o 101 644 tys. PLN, do 178 375 tys. PLN, a na dzień 30 września 2025 roku stanowiły one 22,5% sumy bilansowej.

W porównaniu z końcem września ub.r. wartość zobowiązań Grupy z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań zmalała o 2 447 tys. PLN, do 101 782 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 25 166 tys. PLN na 30 września 2025 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 dziewięciu miesiącach roku: na 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku.

Tabela 10. Aktywa FFIL Śnieżka SA

Aktywa Spółki	30.09.2025	30.09.2024	Zmiana (r/r)
Aktywa trwałe, w tym:	631 748	648 735	-2,6%
- Rzeczowe aktywa trwałe	406 432	417 445	-2,6%
- Udziały i akcje w innych jednostkach	201 049	200 822	0,1%
- Pozostałe aktywa trwałe	24 267	30 468	-20,4%
Aktywa obrotowe, w tym:	223 869	208 593	7,3%
- Zapasy	72 279	78 485	-7,9%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	142 429	116 511	22,2%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 660	11 838	-52,2%
- Pozostałe aktywa obrotowe	3 501	1 759	99,0%
Razem	855 617	857 328	-0,2%

Na koniec września 2025 roku aktywa Spółki wynosiły 855 617 tys. PLN, co stanowi nieznaczny spadek o 1 711 tys. PLN, czyli o 0,2% w porównaniu z końcem września ub.r. Wartość aktywów trwałych Spółki (stanowiąca 73,8% jej aktywów ogółem) w ciągu roku zmalała o 2,6%, do 631 748 tys. PLN w wyniku spadku składników należących do grup majątkowych – pozostałe aktywa trwałe oraz rzeczowe aktywa trwałe.

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

Wartość aktywów obrotowych Spółki wyniosła 223 869 tys. PLN, czyli ukształtowała się na poziomie o 7,3% wyższym niż 30 września 2024 roku. Główny składnik tych aktywów stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, o 22,2% wyższe niż rok wcześniej, wycenione na 142 429 tys. PLN. Zapasy będące na stanie magazynowym wycenione zostały na 72 279 tys. PLN, poniżej wyceny sprzed roku (o 4,9%, tj. 6 206 tys. PLN).

Na koniec września 2025 roku Spółka posiadała 5 660 tys. PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (spadek o 6 178 tys. PLN r/r) oraz 3 501 tys. PLN pozostałych aktywów obrotowych w postaci należności z tytułu podatku dochodowego.

Tabela 11. Pasywa FFil Śnieżka SA

Pasywa Spółki	30.09.2025	30.09.2024	Zmiana (r/r)
Kapitał własny	333 536	295 527	12,9%
Zobowiązania razem	522 081	561 801	-7,1%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	379 332	425 701	-10,9%
- Długoterminowe oprocentowane kredyty i pożyczki	359 398	411 316	-12,6%
- Pozostałe zobowiązania długoterminowe	19 934	14 385	38,6%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	142 749	136 100	4,9%
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	60 686	62 948	-3,6%
- Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	46 480	52 613	-11,7%
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	35 583	20 539	73,2%
Razem	855 617	857 328	-0,2%

Na 30 września 2025 roku FFil Śnieżka SA w 39% finansowała swoją działalność ze środków własnych, co oznacza wzrost tego wskaźnika o 4,5 p.p. w porównaniu z końcem września ub.r. Na koniec raportowanego okresu zobowiązania długoterminowe Spółki wynosiły 379 332 tys. PLN (spadek o 46 369 tys. PLN r/r) i stanowiły 44,3% sumy bilansowej.

W ramach prezentowanych w sprawozdaniu zobowiązań na 30 września 2025 roku Spółka posiadała pożyczki od spółek zależnych Śnieżka ToC i Rafil, co jest elementem optymalnego zarządzania płynnością w Grupie.

Łączna wartość pożyczek wyniosła na koniec analizowanego okresu 252 248 tys. PLN w części kapitałowej (zobowiązanie długoterminowe, w tym ToC: 241 248 tys. PLN, Rafil: 11 000 tys. PLN) oraz 978 tys. PLN w części odsetkowej (zobowiązanie krótkoterminowe, w tym ToC: 925 tys. PLN, Rafil: 53 tys. PLN).

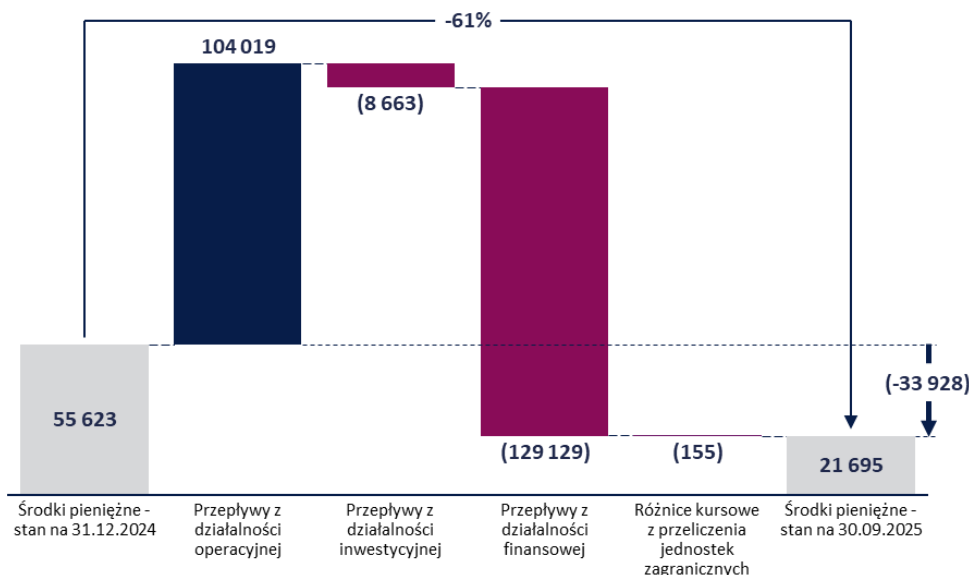
Zobowiązania krótkoterminowe Spółki wzrosły o 4,9% (6 649 tys. PLN). Wpływ na tę pozycję bilansową miał głównie wzrost pozostałych zobowiązań krótkoterminowych, a dokładnie z tytułu podatku dochodowego. Poziom bieżącej części oprocentowanych kredytów i pożyczek wyniósł na koniec okresu sprawozdawczego 46 480 tys. PLN, co oznacza spadek o 11,7% r/r. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania nieznacznie spadły (3,6%) do poziomu 60 686 tys. PLN.

4.5 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

Grupa Kapitałowa Śnieżka

W okresie trzech kwartałów 2025 roku Grupa osiągnęła ujemne przepływy pieniężne w wysokości 33 928 tys. PLN wobec również ujemnych przepływów w wysokości 5 466 tys. PLN rok wcześniej. W rezultacie na koniec raportowanego okresu środki pieniężne i ich ekwiwalenty w Grupie wynosiły 21 695 tys. PLN.

Wykres 11. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Śnieżka w trzech kwartałach 2025 roku



Na wynik ten złożyły się:

- **dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 104 019 tys. PLN**

Dodatkowo na ich wielkość wpłynęła przede wszystkim: wartość zysku przed opodatkowaniem równa 90 830 tys. PLN, amortyzacja w kwocie 28 709 tys. PLN oraz korekta działalności operacyjnej o koszty odsetek od kredytów 10 344 tys. PLN. Bardziej efektywne zarządzanie należnościami i zapasami oraz lepsze wykorzystanie zobowiązań operacyjnych do finansowania działalności przyniosło efekt w postaci spadku ujemnego wpływu zmian w kapitale obrotowym r/r.

- **ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 8 663 tys. PLN**

Grupa prezentuje w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej wydatki CAPEX-owe w kwocie 12 999 tys. PLN; in plus odnotowano wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 4 384 tys. PLN.

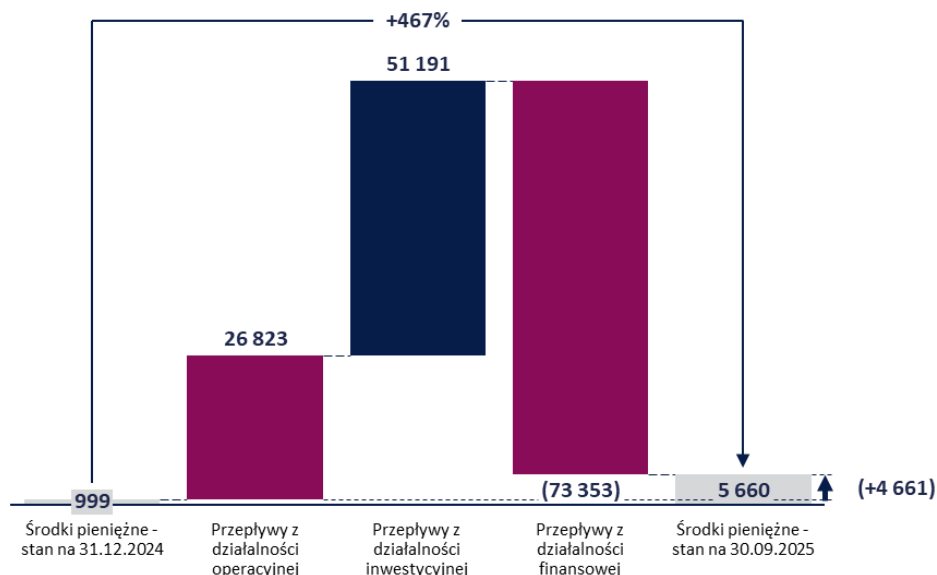
- **ujemne przepływy z działalności finansowej na poziomie 129 129 tys. PLN**

Obok wpływów z istniejących linii kredytowych na kwotę 9 220 tys. PLN – wynikających z potrzeb inwestycyjnych, jak i bieżącej działalności operacyjnej – istotny wpływ na końcowe przepływy z działalności finansowej miała częściowa spłata kredytów (82 489 tys. PLN), zapłacone odsetki (10 887 tys. PLN) oraz wypłacone dywidendy w kwocie 42 728 tys. PLN.

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

Po dziewięciu miesiącach 2025 roku Spółka osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 4 661 tys. PLN (wobec również dodatnich rok wcześniej w wysokości 11 093 tys. PLN). Na koniec raportowanego okresu środki pieniężne Spółki wynosiły 5 660 tys. PLN.

Wykres 12. Przepływy pieniężne FFil Śnieżka SA w trzech kwartałach 2025 roku



Złożyły się na to:

- **dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 26 823 tys. PLN**

Dodatkowo na ich wielkość wpłynął przede wszystkim: zysk przed opodatkowaniem równy 86 166 tys. PLN, korekta działalności operacyjnej o koszty odsetek od kredytów 18 705 tys. PLN, wartość amortyzacji 20 707 tys. PLN; in minus znacząco wpłynęły zmiany w kapitale obrotowym w kwocie 35 888 tys. PLN oraz otrzymane dywidendy w wysokości 59 116 tys. PLN.

- **dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 51 191 tys. PLN**

Spółka prezentuje łącznie w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej wydatki CAPEX-owe w kwocie 3 037 tys. PLN, in plus odnotowano wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1 392 tys. PLN oraz wartość otrzymanych dywidend na poziomie 52 884 tys. PLN.

- **ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 73 353 tys. PLN**

Dodatkowo na tę pozycję przełożyły się wpływy z istniejących linii kredytowych i pożyczek (łącznie na kwotę 130 353 tys. PLN); natomiast największy ujemny wpływ miały: częściowa spłata kredytów i pożyczek (145 914 tys. PLN) wraz ze spłatą odsetek (19 276 tys. PLN), a także wypłacone dywidendy 37 853 tys. PLN.

4.6 WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wskaźniki rentowności Grupy

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2025 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka osiągnęła wyższe w ujęciu procentowym marże niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na poziom marży brutto ze sprzedaży, która w analizowanym okresie wyniosła 51,1% (wzrost o 2 p.p.), wpływ miała korzystna relacja pomiędzy kosztami wytworzenia a wartością sprzedaży, co przełożyło się pozytywnie również na rentowność kolejnych kategorii wynikowych: marża EBIT wyniosła 16,1% (wzrost o 0,9 p.p.), marża EBITDA 20,7% (wzrost o 1,1 p.p.), a marża zysku netto 11,4% (wzrost o 1 p.p.).

W okresie sprawozdawczym wyższe były również wskaźniki ROA (1,5 p.p.) i ROE (1,1 p.p.); w drugim przypadku odnotowany wzrost nastąpił głównie za sprawą wyższej wartości uśrednionego poziomu kapitału własnego (wzrost o 7,8%), przy jednoczesnym wzroście zysku netto kalkulowanego w ujęciu kumulatywnym, z ostatnich czterech kwartałów w ujęciu rok do roku (wzrost 14,4%).

Tabela 12. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Śnieżka

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku
Marża EBIT w % (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	16,1%	15,2%
Marża EBITDA w % (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	20,7%	19,5%
Marża brutto na sprzedaży w % (Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	51,1%	49,1%
Marża zysku (straty) netto w % (Zysk netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	11,4%	10,4%
Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA)* (Zysk netto/Aktywa ogółem*) x 100%	9,6%	8,1%
Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE)** (Zysk netto/Kapitał własny - przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej) x 100%	19,6%	18,5%

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

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

Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy

Na 30 września 2025 roku wskaźnik zadłużenia ogólnego Grupy Kapitałowej Śnieżka obniżył się o 7,7 p.p. rok do roku wskutek przyspieszonego tempa spadku zobowiązań względem sumy bilansowej. Ze względu na spadek wartości aktywów trwałych o 3,5% r/r i przy jednoczesnym wzroście kapitału własnego o 9,4%, wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym odnotował poprawę o 9,5 p.p., osiągając wartość 79,7%.

Wskaźnik płynności bieżącej Grupy wyniósł 1,2 i był na poziomie wartości z roku ubiegłego, podobnie wskaźnik płynności przyspieszonej utrzymał się na poziomie 0,7, natomiast wskaźnik płynności gotówkowej spadł z 0,26 do 0,10 za sprawą znacznie niższego stanu środków pieniężnych w porównaniu do ub. roku.

Zarząd Spółki monitoruje 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.

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

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.

Na koniec września 2025 roku wskaźnik długu netto/EBITDA Grupy wyniósł 1,14 w porównaniu z 1,60 rok wcześniej, czyli był niemal na optymalnym poziomie.

Tabela 13. Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy Kapitałowej Śnieżka

	30.09.2025	30.09.2024
Wskaźnik płynności bieżącej (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	1,2	1,2
Wskaźnik płynności przyspieszonej (Aktywa obrotowe - zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe	0,7	0,8
Wskaźnik płynności gotówkowej (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/Zobowiązania krótkoterminowe)	0,10	0,26
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	46,0%	53,7%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (Kapitał własny/Aktywa trwałe) x 100%	79,7%	70,2%

Wskaźniki rotacji Grupy

W okresie styczeń-wrzesień 2025 roku cykl konwersji gotówki w Grupie wynosił ok. 51 dni. Pomimo przesunięć w elementach składowych (zapasach, należnościach, zobowiązaniach), łączny czas zamiany środków pieniężnych zamrożonych w cyklu operacyjnym w gotówkę nie uległ istotnej zmianie.

Tabela 14. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Śnieżka

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku
Cykl zapasów (Stan zapasów x 270 /Koszt własny sprzedaży) w dniach	82,7	88,2
Cykl należności (Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności x 270/Przychody ze sprzedaży) w dniach	57,3	48,8
Cykl zobowiązań bieżących (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania x 270 /Koszt własny sprzedaży) w dniach	88,5	85,4
Cykl konwersji gotówki (Cykl zapasów + Cykl należności - Cykl zobowiązań) w dniach	51,4	51,6

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 około 60% 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 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 kolejnych miesięcy roku 2025 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 okresach wpływ może mieć szereg czynników, takich jak: rozpoczęty przez Radę Polityki Pieniężnej okres obniżania stóp procentowych; niższe niż w poprzednich latach odczyty inflacji; utrzymujące się wzrosty wynagrodzeń. Jak wskazują analizy GUS, nastroje konsumenckie w Polsce – zagregowane w bieżącym wskaźniku ufności konsumenckiej (BWUK)³⁸ – w III kwartale 2025 roku wyniosły -11,5 (+3,1 punktów r/r). Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK), opisujący oczekiwane w najbliższych 12 miesiącach tendencje konsumpcji indywidualnej, odnotował wzrost r/r. Obecnie kształtuje się on na poziomie -6,1 (+4,4 punktu r/r)³⁹.

Grupa analizuje m.in. to, jak czynniki globalne (np. skutki wojny w Ukrainie czy napięcia w handlu międzynarodowym) oraz lokalne (np. inflacja oraz zmiany wynagrodzeń) wpływają na wskaźnik PKB w poszczególnych krajach, z którym w długim terminie 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.

2. Konsekwencje konfliktu zbrojnego na terytorium Ukrainy

Działania wojenne na terytorium Ukrainy wpływają niekorzystnie na działalność i wyniki Grupy na tym rynku.

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, w obwodzie lwowskim). 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 mogą powodować zakłócenia w dostawie energii, co może mieć wpływ na efektywność działań zakładu produkcyjnego. W dalszej perspektywie może oddziaływać także na prace związane z remontami, a co za tym idzie zapotrzebowanie na produkty spółki.

³⁸ Wskaźniki BWUK i WWUK mają zakres od -100 do +100. Wartości powyżej zera wskazują na poprawę koniunktury, zaś wartości ujemne na jej pogorszenie.

³⁹ Źródło: GUS, *Koniunktura konsumenta* – czerwiec 2025.

Trwający konflikt zbrojny w Ukrainie może mieć wpływ na przyszłe wyniki spółki Śnieżka-Ukraina, a w rezultacie całej Grupy. Powrót do wolumenów sprzedaży osiąganych przed wojną może nie być prosty do uzyskania w krótkim terminie. Można jednak odnotować, że wyniki branży powoli odbudowują się.

Jednocześnie, ze względu na czynniki zewnętrzne oraz aktualne otoczenie rynkowe, Zarząd Spółki nie ma obecnie możliwości oszacowania tego wpływu na wyniki osiągane 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 15. Ekspozycja na ryzyko aktywów posiadanych na Ukrainie na 30 września 2025 roku przedstawia się następująco (dane w tys. PLN):

Dane w tys. PLN	Bilans na 30.09.2025
Rzeczowe aktywa trwałe	24 618
Zapasy	6 989
Należności krótkoterminowe	4 826
Środki pieniężne	7 254
Inne aktywa	823
Razem Aktywa	44 510
Aktywa netto (Kapitał własny)	32 860

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

Odczyt z barometru handlu towarami Światowej Organizacji Handlu (WTO) w kwietniu 2025 roku wyniósł 103,5 pkt (poprawiając odczyt z marca br.: 102,8 pkt)⁴⁰.

Jak wskazują analitycy WTO, barometr handlu towarami jest złożonym wskaźnikiem wyprzedzającym dla handlu światowego, dostarczającym wczesnych sygnałów dotyczących kierunku zmian w handlu towarami względem dotychczasowych trendów. Pierwotne prognozy (jeszcze sprzed informacji o zmianie ceł) na 2025 rok wyniku handlu globalnego wynosiły 2,7%. Wobec niejasności odnośnie do kształtu nowej polityki handlowej USA, prognozy zostały w kwietniu zrewidowane do -0,2%. Aktualnie szacunki na 2025 rok ponownie wzrosły do poziomu 2,4%. Przyczyn tego należy poszukiwać w dwóch przesłankach. Po pierwsze, zawarciu licznych umów handlowych z USA, co uspokoiło rynki. Po drugie, część importerów w obawie przed materializacją zapowiedzi wysokich ceł przyspieszyła transport towarów napędzając wymianę handlową^{41,42}.

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 Grupy. Z poziomem i dynamiką PKB jest natomiast 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.

⁴⁰ Źródło: World Trade Organization (WTO), *WTO trade barometers – April 2025*, listopad 2025.

⁴¹ Źródło: WTO, *Goods barometer rises as imports surge in first quarter ahead of expected tariff hikes*, sierpień 2025.

⁴² Źródło: WTO, *AI goods and frontloading lift world trade in 2025 but outlook dims for 2026*, październik 2025.

Istotnym zagrożeniem dla handlu jest również 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, konflikt na Bliskim Wschodzie, w 2025 roku w przypadku niektórych surowców i opakowań, a także pozostałych towarów niewykluczony jest wzrost cen. Określenie poziomu cen kluczowych surowców stosowanych do produkcji może być obciążone nieznacznym błędem. 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 do opakowań lub innych towarów, 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/PLN, EUR/HUF, EUR/UAH, EUR/USD oraz USD/PLN, HUF/PLN, 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 2025 oraz 2026 rok i jest to w 100% energia pochodząca ze źródeł odnawialnych. W spółce Śnieżka-Ukraina zrealizowana pod koniec 2023 roku instalacja fotowoltaiczna produkuje energię elektryczną dla potrzeb zakładu i zapewnia około 20% pokrycia zapotrzebowania. Z kolei w węgierskiej spółce Poli-Farbe uruchomiona we wrześniu 2024 roku instalacja fotowoltaiczna zapewnia pokrycie zapotrzebowania na energię w około 30%. W Polsce przygotowano dokumentację i uzyskano wymagane zgody i pozwolenia na budowę dla instalacji fotowoltaicznych, ale wobec braku możliwości pozyskania dofinansowania dla takich instalacji, decyzja o ich realizacji została wstrzymana.

7. Regulacje Unii Europejskiej dotyczące farb i innych produktów Grupy

Grupa Śnieżka podlega złożonym i coraz bardziej restrykcyjnym regulacjom prawnym Unii Europejskiej w zakresie bezpieczeństwa wyrobów oraz realizującym założenia Europejskiego Zielonego Ładu. Coraz bardziej rygorystyczne są przepisy prawne dotyczące zawartości substancji biobójczych, jak również innych substancji stosowanych do produkcji, które stwarzają lub mogą stwarzać zagrożenia dla zdrowia i środowiska. Priorytetem Grupy jest zapewnienie bezpieczeństwa użytkowników przy jednoczesnym zachowaniu jakości i trwałości produktów. Wspecjalizowana kadra Śnieżki prowadzi analizę surowcową mającą na celu eliminację i substytucję substancji objętych restrykcjami wynikającymi m.in. z Rozporządzenia REACH. Grupa stale monitoruje zmiany prawne mogące mieć wpływ na działalność operacyjną i wytwarzane produkty.

Aktualnie nowelizowane akty prawne, które wymagają uwagi w najbliższym czasie, to:

Rozporządzenia 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), związane z klasyfikacją wyrobów i ich odpowiednim oznakowaniem, uzależnionym od zawartości substancji w wyrobie końcowym oraz mającym wpływ na informacje znajdujące się na etykiecie.

Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2025/40 w sprawie opakowań i odpadów opakowaniowych (tzw. Rozporządzenie PPWR), które reguluje cyrkularność opakowań;

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/1115 w sprawie udostępniania na rynku unijnym i wywozu z Unii niektórych towarów i produktów związanych z wylesieniem i degradacją lasów (tzw. Rozporządzenie EUDR), które potwierdza zrównoważone pochodzenie wybranej grupy surowców.

8. Działania mające na celu powstrzymanie zmian klimatycznych

Grupa Kapitałowa Śnieżka jest świadoma konieczności podejmowania działań na rzecz przeciwdziałania zmianom klimatycznym. W ramach przeprowadzonej w 2024 roku analizy podwójnej istotności wpływ Grupy na klimat w całym łańcuchu wartości oceniono jako negatywny. Pozytywnie natomiast oceniono oddziaływanie na lokalne koszyki energetyczne, wynikające z korzystania z energii ze źródeł odnawialnych w Polsce, a także dzięki własnym instalacjom fotowoltaicznym w dwóch lokalizacjach (Węgry i Ukraina). Zidentyfikowano również istotne ryzyka i szanse związane z klimatem oraz transformacją energetyczną, które zostały uwzględnione w działaniach określonych w Strategii Zrównoważonego Rozwoju Śnieżki. Kluczowe inicjatywy dekarbonizacyjne Grupy opierają się na poprawie efektywności energetycznej, transformacji w kierunku zielonej energii oraz skutecznym zarządzaniu emisjami gazów cieplarnianych (GHG). Do końca 2026 roku Grupa planuje opracowanie szczegółowego planu przejścia wraz z wyznaczeniem celów zgodnych z ograniczeniem globalnego ocieplenia do poziomu 1,5°C. Plan ten będzie obejmował dogłębną analizę obecnego wpływu Grupy na środowisko, konkretne cele redukcji emisji oraz działania umożliwiające osiągnięcie neutralności klimatycznej.

5. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku. Dane te nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta, z wyjątkiem danych na 31 grudnia 2024 roku, które to były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 19 listopada 2025 roku.

Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE („MSSF UE”), zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie”). Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości, MSSF różnią się od MSSF UE.

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

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, które zostało opublikowane 10 kwietnia 2025 roku.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku
	(niebadane) (dane niepodlegające przeglądowi)	(niebadane) (dane niepodlegające przeglądowi)	(niebadane) (dane niepodlegające przeglądowi)	(niebadane) (dane niepodlegające przeglądowi)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	254 356	634 684	245 032	647 680
Koszt własny sprzedaży	119 853	310 377	121 603	329 569
Zysk brutto ze sprzedaży	134 503	324 307	123 429	318 111
Pozostałe przychody operacyjne	733	2 877	561	1 323
Koszty sprzedaży	43 239	122 360	43 860	124 135
Koszty ogólnego zarządu	35 229	99 106	30 328	93 541
Pozostałe koszty operacyjne	1 691	3 290	117	3 373
Zysk na działalności operacyjnej	55 077	102 428	49 685	98 385
Przychody finansowe	398	1 915	764	3 134
Koszty finansowe	4 122	13 551	6 150	17 865
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	13	38	56	190
Zysk brutto	51 366	90 830	44 355	83 844
Podatek dochodowy	9 973	18 168	8 665	16 435
Zysk netto za okres	41 393	72 662	35 690	67 409
Inne całkowite dochody				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:	1 013	(3 127)	(3 770)	(8 951)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	1 013	(3 127)	(3 770)	(8 951)
Pozycje niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:	86	62	25	448
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych wycenianych wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody	86	81	25	321
Zyski (straty) aktuarialne po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego	-	(19)	-	127
Inne całkowite dochody netto	1 099	(3 065)	(3 745)	(8 503)

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

Całkowity dochód za okres	42 492	69 597	31 945	58 906
Zysk przypadający:	41 393	72 662	35 690	67 409
Akcjonariuszom jednostki dominującej	39 921	69 941	34 615	64 643
Akcjonariuszom niekontrolującym	1 472	2 721	1 075	2 766
Całkowity dochód przypadający:	42 492	69 597	31 945	58 906
Akcjonariuszom jednostki dominującej	40 794	67 414	31 458	57 384
Akcjonariuszom niekontrolującym	1 698	2 183	487	1 522
Zysk na jedną akcję (w PLN):				
– podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	3,16	5,54	2,74	5,12
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	3,16	5,54	2,74	5,12
– rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	3,16	5,54	2,74	5,12
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	3,16	5,54	2,74	5,12

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	30 września 2025 <i>(niebadane) (dane niepodlegające przeładowi)</i>	31 grudnia 2024 roku
Aktywa trwałe	536 345	549 190
Rzeczowe aktywa trwałe	477 658	484 093
Wartość firmy	3 810	3 733
Aktywa niematerialne	48 502	56 189
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	1 820	1 921
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	1 639	1 591
Należności długoterminowe z tytułu leasingu	1 200	84
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 716	1 579
Aktywa obrotowe bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	255 181	235 273
Zapasy	95 025	100 345
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	134 620	65 463
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 841	13 842
Pozostałe aktywa finansowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 695	55 623
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	834
Aktywa obrotowe	255 181	236 107
SUMA AKTYWÓW	791 526	785 297
PASYWA		
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	408 745	373 231
Kapitał podstawowy	12 618	12 618
Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	(25 166)	(31 119)
Pozostałe kapitały rezerwowe	(73 368)	(70 860)
Zyski zatrzymane	494 661	462 592
Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	18 643	21 759
Kapitał własny ogółem	427 388	394 990
Zobowiązania długoterminowe	145 148	210 520
Oprocentowane kredyty i pożyczki	124 767	188 567
Rezerwy, w tym:	6 257	6 163
- Rezerwy na świadczenia pracownicze	5 982	5 888
- Pozostałe rezerwy	275	275
Zobowiązania z tytułu leasingu	9 466	4 299
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 658	11 491
Zobowiązania krótkoterminowe bez dotyczących aktywów przeznaczonych do sprzedaży	218 990	179 787
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	101 782	74 888
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	53 608	68 924
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 093	646
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	24 748	30 700
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	14 874	-
Rezerwy, w tym:	21 885	4 629
- Rezerwy na świadczenia pracownicze	21 847	4 513
- Pozostałe rezerwy	38	116
Zobowiązania krótkoterminowe	218 990	179 787
Zobowiązania razem	364 138	390 307
SUMA PASYWÓW	791 526	785 297

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku (niebadane) (dane niepodlegające przeglądowi)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku (niebadane) (dane niepodlegające przeglądowi)
<i>Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk przed opodatkowaniem	90 830	83 844
Korekty:	22 151	4 985
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych	28 709	28 122
Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej	(67)	458
Różnice kursowe	(96)	(7)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(38)	(190)
Koszty z tytułu odsetek	10 344	15 980
Otrzymane dywidendy	-	-
Pozostałe korekty	(116)	(714)
Zmiana stanu zapasów	5 135	4 243
Zmiana stanu należności	(71 484)	(50 541)
Zmiana stanu zobowiązań	32 513	(6 510)
Zmiana stanu rezerw	17 251	14 144
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	112 981	88 829
Zapłacony podatek dochodowy	(8 962)	(12 765)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	104 019	76 064
<i>Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(12 999)	(29 304)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	4 384	839
Wpływy ze sprzedaży udziałów	-	-
Pozostałe korekty	(48)	-
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(8 663)	(28 465)
<i>Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	9 220	67 775
Spłaty kredytów i pożyczek	(82 489)	(52 112)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2 245)	(1 893)
Odsetki	(10 887)	(17 127)
Dywidendy i świadczenia założycielskie wypłacone	(42 728)	(45 240)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(129 129)	(48 597)
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych przed różnicami kursowymi	(33 773)	(998)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(155)	(4 468)
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(33 928)	(5 466)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	55 623	65 665
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21 695	60 199

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	12 618	(31 119)	(70 860)	462 592	373 231	21 759	394 990
Zysk netto za okres	-	-	-	69 941	69 941	2 721	72 662
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(2 508)	(19)	(2 527)	(538)	(3 065)
Całkowity dochód za okres	-	-	(2 508)	69 922	67 414	2 183	69 597
Nabycie udziałów w jednostce zależnej - wycena opcji	-	-	5 953	-	5 953	-	5 953
Dywidenda	-	-	-	(37 853)	(37 853)	(5 299)	(43 152)
Zmiana kapitału własnego	-	-	3 445	32 069	35 514	(3 116)	32 398
Na dzień 30 września 2025 roku (niebadane, dane niepodlegające przeglądowi)	12 618	(31 119)	(67 415)	494 661	408 745	18 643	427 388
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	12 618	(33 679)	(64 118)	432 978	347 799	26 345	374 144
Zysk netto za okres	-	-	-	64 643	64 643	2 766	67 409
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(7 386)	127	(7 259)	(1 244)	(8 503)
Całkowity dochód za okres	-	-	(7 386)	64 770	57 384	1 522	58 906
Nabycie udziałów w jednostce zależnej - wycena opcji	-	-	3 278	-	3 278	-	3 278
Dywidenda	-	-	-	(39 998)	(39 998)	(5 910)	(45 908)
Zmiana kapitału własnego	-	-	(4 108)	24 772	20 664	(4 388)	16 276
Na dzień 30 września 2024 roku (niebadane, dane niepodlegające przeglądowi)	12 618	(33 679)	(68 226)	457 750	368 463	21 957	390 420

6. KWARTALNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe FFIL Śnieżka SA obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku. Dane te nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta, z wyjątkiem danych na 31 grudnia 2024 roku, które to były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku (niebadane) (dane niepodlegające przeładowi)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku (niebadane) (dane niepodlegające przeładowi)	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku (niebadane) (dane niepodlegające przeładowi)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku (niebadane) (dane niepodlegające przeładowi)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	171 539	422 998	157 280	430 561
Koszt własny sprzedaży	111 936	279 236	104 038	287 764
Zysk brutto ze sprzedaży	59 603	143 762	53 242	142 797
Przychody z tyt. dywidend	11 529	59 116	1 919	43 321
Pozostałe przychody operacyjne	437	3 119	178	4 260
Koszty sprzedaży	8 025	23 216	7 654	24 035
Koszty ogólnego zarządu	27 471	74 276	22 291	67 733
Pozostałe koszty operacyjne	1 714	2 404	198	1 323
Zysk na działalności operacyjnej	34 359	106 101	25 196	97 287
Przychody finansowe	147	444	900	1 659
Koszty finansowe	7 037	20 379	7 742	24 389
Zysk brutto	27 469	86 166	18 354	74 557
Podatek dochodowy	3 483	5 791	3 507	6 154
Zysk netto za okres	23 986	80 375	14 847	68 403
Inne całkowite dochody (straty), które nie zostaną przeniesione do wyniku finansowego:	-	(13)	-	10
Zyski (Straty) aktuarialne z tytułu programów zdefiniowanych świadczeń	-	(13)	-	10
Inne całkowite dochody (straty), które mogą być przeniesione do wyniku finansowego:	86	81	26	262
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	86	81	26	262
Inne całkowite dochody (straty) netto	86	68	26	272
Całkowity dochód za okres	24 072	80 443	14 873	68 675
Zysk/(strata) na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku za okres sprawozdawczy	1,90	6,37	1,18	5,42
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	1,90	6,37	1,18	5,42
– rozwodniony z zysku za okres sprawozdawczy	1,90	6,37	1,18	5,42
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	1,90	6,37	1,18	5,42

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	30 września 2025 <i>(niebadane)</i> <i>(dane niepodlegające przeładowi)</i>	31 grudnia 2024 roku
AKTYWA		
Aktywa trwałe	631 748	646 710
Rzeczowe aktywa trwałe	406 432	415 519
Aktywa niematerialne	23 150	30 189
Udziały i akcje w innych jednostkach	201 049	201 002
Należności długoterminowe	1 117	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Aktywa obrotowe	223 869	142 361
Zapasy	72 279	78 611
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	142 429	50 346
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 501	12 405
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 660	999
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
SUMA AKTYWÓW	855 617	789 071
PASYWA		
Kapitał własny	333 536	290 946
Kapitał podstawowy	12 618	12 618
Kapitał z aktualizacji wyceny	530	449
Zyski zatrzymane	320 388	277 879
Zobowiązania długoterminowe	379 332	390 759
Oprocentowane kredyty i pożyczki	359 398	374 413
Rezerwy na świadczenia pracownicze	4 620	4 555
Zobowiązania z tytułu leasingu	8 107	2 952
Zobowiązania z tytułu opcji	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 207	8 839
Zobowiązania krótkoterminowe	142 749	107 366
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	60 686	51 442
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	46 480	47 457
Zobowiązania z tytułu leasingu	782	478
Zobowiązania z tytułu opcji	3 440	5 640
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	14 765	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	16 596	2 349
Zobowiązania dotyczące aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Zobowiązania razem	522 081	498 125
SUMA PASYWÓW	855 617	789 071

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku (niebadane) (dane niepodlegające przeglądowi)	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku (niebadane) (dane niepodlegające przeglądowi)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk przed opodatkowaniem	86 166	74 557
Korekty:	(54 369)	(4 240)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych	20 707	19 503
(Zysk) strata na działalności inwestycyjnej	1 178	546
Różnice kursowe	45	(915)
Odsetki netto	18 705	23 127
Przychody z tytułu odsetek	-	-
Otrzymane dywidendy	(59 116)	(43 321)
Zmiana stanu zapasów	6 333	9 586
Zmiana stanu należności	(82 654)	(32 474)
Zmiana stanu zobowiązań	26 137	9 182
Zmiana stanu rezerw	14 296	10 526
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	31 797	70 317
Zapłacony podatek dochodowy	(4 974)	(8 635)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 823	61 682
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	1 392	135
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(3 037)	(17 660)
Wydatki na nabycie udziałów i akcji	(48)	-
Wpływy ze sprzedaży udziałów	-	-
Wydatki dotyczące udzielonych pożyczek	-	-
Wpływy dotyczące spłat pożyczek	-	-
Otrzymane odsetki	-	-
Otrzymane dywidendy	52 884	43 196
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	51 191	25 670
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	130 353	124 941
Spłaty kredytów i pożyczek	(145 913)	(136 262)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(663)	(316)
Odsetki	(19 276)	(24 624)
Dywidendy	(37 853)	(39 998)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(73 353)	(76 259)
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	4 661	11 093
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	999	745
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	5 660	11 838

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	12 618	277 879	449	290 946
Zysk/(strata) netto za okres	-	80 375	-	80 375
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(13)	81	68
Całkowity dochód za okres	-	80 362	81	80 443
Wypłata dywidendy	-	(37 853)	-	(37 853)
Na dzień 30 września 2025 roku (niebadane, dane niepodlegające przeglądowi)	12 618	320 388	530	333 536
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	12 618	254 144	88	266 850
Zysk netto za okres	-	68 403	-	68 403
Inne całkowite dochody netto za okres	-	10	262	272
Całkowity dochód za okres	-	68 413	262	68 675
Wypłata dywidendy	-	(39 998)	-	(39 998)
Na dzień 30 września 2024 roku (niebadane, dane niepodlegające przeglądowi)	12 618	282 559	350	295 527

7. INFORMACJA DODATKOWA

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

Zarząd Spółki dominującej na bieżąco monitoruje warunki na ukraińskim rynku i dostosowuje działania i plany do aktualnej sytuacji związanej z wojną trwającą w Ukrainie od lutego 2022 roku.

Grupa Kapitałowa kontynuuje wprowadzoną w 2022 roku zmianę zasad dotyczącą przeliczania sprawozdań finansowych spółki działającej na terenie Ukrainy, dla której walutą funkcjonalną jest hrywna ukraińska (UAH). Grupa Kapitałowa przyjęła na koniec września 2025 roku jako kursy zamknięcia kurs ustalony przez NBP, po którym Grupa Kapitałowa prowadzi wymianę UAH na PLN, czyli 1 UAH = 0,0881 PLN.

W III kwartale 2025 roku nie wystąpiły inne niż opisane w Sprawozdaniu czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone śródroczne sprawozdania finansowe Grupy oraz Spółki.

Istotne postępowania

Spółka otrzymała w marcu 2021 roku wynik kontroli celno-skarbowej przeprowadzonej przez Naczelnika Podkarpackiego Urzędu Celno-Skarbowego w Przemyślu (UCS) w przedmiocie rzetelności deklarowanych podstaw i wpłacania podatku dochodowego od osób prawnych za 2016 rok.

UCS uznał, że w badanym okresie Spółka zawyżyła koszty uzyskania przychodów o kwotę 13,8 mln PLN w związku z ponoszonymi wydatkami na nabycie praw do korzystania z wartości niematerialnych oraz wskazał zaległość podatkową w wysokości 2,62 mln PLN. Kwota odsetek wyniosła 0,88 mln PLN. Oba te zobowiązania zostały zapłacone we wrześniu 2022 roku.

Jednocześnie Zarząd nie zgodził się z otrzymaną decyzją i złożył odwołanie do UCS. W dniu 23 grudnia 2022 roku Spółce została doręczona ostateczna decyzja UCS podtrzymująca dotychczasowe ustalenia UCS. W odpowiedzi na tą decyzję w dniu 23 stycznia 2023 roku pełnomocnik Spółki złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Rzeszowie.

Wyrokiem z dnia 25 kwietnia 2023 r., Wojewódzki Sąd Administracyjny w Rzeszowie uchylił Decyzję UCS. Od przedmiotowego wyroku UCS złożył skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego (NSA). Spółka

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

złożyła natomiast odpowiedź na skargę kasacyjną, podkreślając w niej prawidłowość rozstrzygnięcia WSA. Wyrok WSA nie jest prawomocny. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu termin rozprawy przed NSA nie został jeszcze wyznaczony.

W raportowanym okresie nie toczyły się inne, poza wyżej opisanym, istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Spółki lub jej jednostek zależnych.

Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

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

W III kwartale 2025 roku nie przeprowadzono emisji, wykupu ani spłat nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Podczas zwyczajnego walnego zgromadzenia FFIL Śnieżka SA, które odbyło się 3 czerwca 2025 roku, akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2024 r. w łącznej kwocie 37 853 334,00 PLN, tj. w wysokości 3,00 PLN na jedną akcję. Dniem dywidendy był 11 czerwca 2025 r., a jej wypłata nastąpiła 17 czerwca 2025 r. Od debiutu na GPW do akcjonariuszy spółki trafiło dotychczas w formie dywidendy 582,1 mln PLN.

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

W III kwartale 2025 roku nie miały miejsca istotne zdarzenia mogące wpływać na sytuację finansową Grupy.

Informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian w III kwartale 2025 roku, jak również informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę, zostały ujęte w niniejszym Sprawozdaniu.

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

W III kwartale 2025 roku nie wystąpiła sytuacja niespłacenia kredytu lub pożyczki lub naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki w odniesieniu do spółki dominującej ani jej spółek zależnych należących do Grupy Kapitałowej Śnieżka.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W III kwartale 2025 roku Spółka lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbywają się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawieranych na warunkach rynkowych.

Udzielone poręczenia i gwarancje

Jednostka dominująca jest stroną umów kredytowych, tzw. „parasolowych” z innymi podmiotami z Grupy Kapitałowej w Polsce. W ramach tych umów ustanowiona jest solidarna odpowiedzialność kredytobiorców. W ramach tych umów jednostka dominująca jest gwarantem długu zaciągniętego przez inne spółki z grupy w ramach umów parasolowych.

Oprócz powyższych, na 30 września 2025 roku nie było innych istotnych poręczeń lub gwarancji udzielonych jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu przez Spółkę lub jej jednostkę zależną.

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

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

W III kwartale 2025 roku brak jest pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które byłyby nietypowe ze względu na rodzaj, wartość lub częstotliwość.

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

W III kwartale 2025 roku wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów w porównaniu ze stanem na 30 czerwca 2025 roku uległa zmniejszeniu o 158 tys. PLN i na 30 września 2025 roku odpisy te wynoszą 2 653 tys. PLN.

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

Na 30 września 2025 roku odpisy aktualizujące należności zmniejszyły się o 600 tys. PLN w porównaniu ze stanem na 30 czerwca 2025 roku. Obecnie wynoszą one 3 415 tys. PLN.

W porównaniu z wartością na 31 grudnia 2024 roku nie zmieniły się odpisy aktualizujące aktywa trwałe.

Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

Rezerwy tworzone w Grupie dotyczą przyszłych świadczeń pracowniczych i na 30 września 2025 roku wynoszą łącznie 27 829 tys. PLN (w tym: 5 982 tys. PLN stanowi rezerwa długoterminowa oraz 21 847 tys. PLN stanowi rezerwa krótkoterminowa). W III kwartale 2025 roku wysokość tych rezerw zwiększyła się (wobec stanu na 30 czerwca 2025 roku) łącznie o 6 943 tys. PLN, przy czym w części długoterminowej odnotowano wzrost o 7 tys. PLN, natomiast w części krótkoterminowej wzrost wyniósł 6 936 tys. PLN.

Grupa utworzyła również na koniec III kwartału 2025 roku dodatkowe rezerwy w kwocie 313 tys. PLN. Wysokość tych rezerw zmniejszyła się o 79 tys. PLN w porównaniu ze stanem na 30 czerwca 2025 roku.

Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Wysokość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec III kwartału 2025 roku zmniejszyła się o 58 tys. PLN w porównaniu ze stanem na 30 czerwca 2025 roku i obecnie wynosi 1 716 tys. PLN.

Zmniejszeniu o 2 552 tys. PLN uległa również wysokość rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Na 30 września 2025 roku rezerwy te wynoszą 4 658 tys. PLN.

Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2025 roku nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły 14 243 tys. PLN. Wskazana kwota stanowi całkowite nakłady inwestycyjne w trzech kwartałach 2025 roku pomniejszone o przychody ze sprzedaży aktywów trwałych w tym samym okresie (CAPEX netto). Nakłady inwestycyjne niepomniejszone o przychody ze sprzedaży w raportowanym okresie wyniosły 18 630 tys. PLN. Poza powyższym w analizowanym okresie nie wystąpiły istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Na 30 września 2025 roku Grupa posiada zobowiązanie z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 2 125 tys. PLN. Znaczącą część tych zobowiązań stanowią zobowiązania spółki dominującej z tytułu wydatków związanych z rozbudową, modernizacją środków trwałych oraz zakupem wyposażenia.

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W analizowanym okresie nie dokonano korekt błędów poprzednich okresów.

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

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

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

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

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

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

Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne istotne wydarzenia.

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

Na 30 września 2025 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka nie posiadała żadnych zobowiązań ani aktywów warunkowych. W porównaniu z 30 czerwca 2025 roku stan zobowiązań i aktywów warunkowych nie uległ zmianie.

Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

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

„Wynik segmentu po wyłączeniach” wyliczany jest poprzez odjęcie od przychodów ze sprzedaży kosztu własnego sprzedaży oraz kosztów sprzedaży przypisanych do poszczególnych segmentów.

Koszty ogólne, pozostałe przychody i koszty operacyjne, przychody i koszty z tytułu odsetek, przychody i koszty finansowe pozostałe, jak i podatek dochodowy przypisane zostały do segmentów według kryterium geograficznego miejsca prowadzenia działalności danej spółki.

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2025 roku

Tabela 16. Wyniki segmentów za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.

okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	Działalność kontynuowana				Razem	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Polska	Węgry	Ukraina	Pozostałe			
Przychody segmentu po wyłączeniach	466 811	81 416	61 604	24 853	634 684		634 684
Przychody ze sprzedaży wyrobów	448 320	79 353	56 798	21 828	606 299		606 299
Przychody ze sprzedaży towarów	14 509	1 683	4 345	2 535	23 072		23 072
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 067	262	-	342	1 671		1 671
Przychody ze sprzedaży usług	2 915	118	461	148	3 642		3 642
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	466 811	81 416	61 604	24 853	634 684	-	634 684
Sprzedaż między segmentami (wyłączenia)	-	7 932	22 144	-	30 076	(30 076)	-
Przychody segmentu ogółem bez wyłączeń	466 811	89 348	83 748	24 853	664 760		664 760
Koszty segmentu po wyłączeniach	310 710	62 024	44 313	15 690	432 737		432 737
Wyniki po wyłączeniach	156 101	19 392	17 291	9 163	201 947		201 947
Koszty ogólne	84 940	7 766	5 791	609	99 106		99 106
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(1 373)	353	155	452	(413)		(413)
Zysk z działalności operacyjnej	69 788	11 979	11 655	9 006	102 428		102 428
Przychody z tytułu odsetek	26	290	1 543	-	1 859		1 859
Koszty z tytułu odsetek	12 246	1 085	-	-	13 331		13 331
Przychody i koszty finansowe pozostałe	(300)	246	(134)	24	(164)		(164)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	38				38		38
Zysk przed opodatkowaniem	57 306	11 430	13 064	9 030	90 830		90 830
Podatek dochodowy	14 522	2 174	1 404	68	18 168		18 168
Zysk netto, z tego przypadający:	42 784	9 256	11 660	8 962	72 662		72 662
- akcjonariuszom podmiotu dominującego							69 941
- akcjonariuszom mniejszościowym							2 721

Tabela 17. Wyniki segmentów za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2024 r.

okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024	Działalność kontynuowana				Wyłączenia	Działalność ogółem
	Polska	Węgry	Ukraina	Pozostałe		
Przychody segmentu po wyłączeniach	464 611	84 750	64 532	33 787	647 680	647 680
Przychody ze sprzedaży wyrobów	444 737	82 761	59 076	28 547	615 121	615 121
Przychody ze sprzedaży towarów	14 789	1 674	5 087	3 962	25 512	25 512
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 415	214	-	1 046	2 675	2 675
Przychody ze sprzedaży usług	3 670	101	369	232	4 372	4 372
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	464 611	84 750	64 532	33 787	647 680	647 680
Sprzedaż między segmentami (wyłączenia)	-	9 150	19 731	545	29 426	(29 426)
Przychody segmentu ogółem bez wyłączeń	464 611	93 900	84 263	34 332	677 106	677 106
Koszty segmentu po wyłączeniach	321 197	65 293	45 427	21 787	453 704	453 704
Wyniki po wyłączeniach	143 414	19 457	19 105	12 000	193 976	193 976
Koszty ogólne	78 756	8 523	5 658	604	93 541	93 541
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(2 464)	(253)	(58)	725	(2 050)	(2 050)
Zysk z działalności operacyjnej	62 194	10 681	13 389	12 121	98 385	98 385
	216	889	1 978	-	3 083	3 083
Przychody z tytułu odsetek	16 592	1 092	-	-	17 684	17 684
Koszty z tytułu odsetek	-	-	-	-	-	-
Przychody i koszty finansowe pozostałe	462	(167)	(399)	(26)	(130)	(130)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	190	-	-	-	190	190
Zysk przed opodatkowaniem	46 470	10 311	14 968	12 095	83 844	83 844
Podatek dochodowy	13 337	1 440	1 569	89	16 435	16 435
Zysk netto, z tego przypadający:	33 133	8 871	13 399	12 006	67 409	67 409
- akcjonariuszom podmiotu dominującego						64 643
- akcjonariuszom mniejszościowym						2 766

Struktura sprzedaży w Grupie Kapitałowej Śnieżka według kryteriów produktów i usług została przedstawiona w punkcie 4.2 Raportu.

8. KONTAKT W SPRAWIE RAPORTU

Corporate Governance

Izabela Chmiel

Corporate Governance Officer

relacjeinwestorskie@sniezka.com

izabela.chmiel@sniezka.com

tel. +48 14 680 54 17

ESG i Komunikacja Korporacyjna

Aleksandra Małozieć

Dyrektor ds. ESG i Komunikacji Korporacyjnej

aleksandra.maloziec@sniezka.com

tel. +48 14 680 54 83