



ŚNIEŻKA
GROUP

RAPORT **1H**

Sprawozdanie Zarządu z działalności
Spółki i Grupy Kapitałowej Śnieżka
za I półrocze 2025 roku

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

17 września 2025 roku



Spis treści

1.	PODSUMOWANIE OKRESU	3
2.	WYBRANE DANE FINANSOWE	5
3.	SPÓŁKA I GRUPA KAPITAŁOWA	7
4.	KOMENTARZ DO WYNIKÓW	24
	4.1 RYNEK I OTOCZENIE BIZNESOWE	24
	4.2 WYNIKI SPRZEDAŻY	30
	4.3. GŁÓWNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	33
	4.4 SYTUACJA MAJĄTKOWA	35
	4.5 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	39
	4.6 WSKAŹNIKI FINANSOWE	40
	4.7 SEZONOWOŚĆ	44
	4.8 CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI GRUPY W KOLEJNYCH KWARTAŁACH	45
5.	RYZYKA W DZIAŁALNOŚCI GRUPY	49
	5.1. RYZYKA FINANSOWE	49
	5.2. RYZYKA OPERACYJNE	51
	5.3. RYZYKA ZGODNOŚCI	52
	5.4. RYZYKA IT – CYBERZAGROŻENIA	53
	5.5. RYZYKA ESG	53
6.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	55
7.	KONTAKT W SPRAWIE RAPORTU	56



1. PODSUMOWANIE OKRESU

Najważniejsze informacje, w tym dokonania i niepowodzenia

W I półroczu 2025 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka („Grupa”) wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 380 328 tys. PLN, co oznacza spadek rok do roku o 5,5%. 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 I połowie 2025 roku rynek farb dekoracyjnych w Polsce wciąż pozostawał pod wpływem trudności obserwowanych w roku poprzednim. Wobec braku istotnych czynników stymulujących popyt, sprzedaż w ujęciu wolumenowym utrzymywała się na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego.

Jednocześnie, wciąż niekorzystne warunki makroekonomiczne, osłabiające aktywność konsumencką spowodowały spadek sprzedaży na Węgrzech o blisko 11%.

W raportowanym okresie Grupa osiągnęła: skonsolidowany zysk netto w wysokości 31 269 tys. PLN (spadek o 1,4% r/r), zysk na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 47 351 tys. PLN (spadek o 2,8% r/r) i wynik EBITDA w wysokości 66 477 tys. PLN (spadek o 1,3% r/r). Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 30 020 tys. PLN, co jest wartością niemal analogiczną w ujęciu rok do roku.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu nieznacznie spadły w ujęciu rok do roku: o 0,3%, do 142 998 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 (73,4% udział w strukturze przychodów), Węgry (12,5% udział) oraz Ukraina (10,4% udział).

W Polsce przychody ze sprzedaży wypracowane przez Grupę wyniosły 279 246 tys. PLN i były o 2,3% niższe w porównaniu z poprzednim rokiem.

Przychody Grupy na pozostałych rynkach wyniosły: na Węgrzech 47 542 tys. PLN (spadek o 10,7% r/r głównie ze względu na utrzymujące się niekorzystne warunki makroekonomiczne wpływające na osłabienie nastrojów konsumenckich oraz umocnienie złotego względem forinta), w Ukrainie 39 392 PLN (spadek o 8,2% r/r), a na pozostałych rynkach (segment operacyjny „Pozostałe”) 14 148 tys. PLN (spadek o 31,3% r/r).

Najważniejsze wyniki wypracowane w II kwartale 2025 roku

W II kwartale 2025 roku Grupa wypracowała 208 090 tys. PLN przychodów ze sprzedaży (spadek o 9,7% r/r), 30 247 tys. PLN zysku na działalności operacyjnej (spadek o 4,7% r/r), 39 843 tys. PLN zysku EBITDA (spadek o blisko 3,0% r/r) oraz 20 459 tys. PLN zysku netto (spadek o 3,3% r/r). Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 19 417 tys. PLN (spadek o 3,4% r/r).

Wpływ konfliktu zbrojnego w Ukrainie na Grupę

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

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2025 roku

Inwestycje

W I półroczu 2025 roku nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły 6 365 tys. PLN. Poniesione nakłady były zgodne z planem inwestycyjnym na ten okres. Wskazana kwota stanowi całkowite nakłady inwestycyjne w I połowie 2025 roku pomniejszone o wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych w tym samym okresie (CAPEX netto). Nakłady inwestycyjne niepomniejszone o wpływy ze sprzedaży wyniosły 9 842 tys. PLN wobec 16 388 tys. PLN w analogicznym okresie ub. r.

Dywidenda

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 rok w łącznej kwocie 37 853 tys. PLN, tj. w wysokości 3,00 PLN na jedną akcję. Dniem dywidendy był 11 czerwca 2025 roku, a jej wypłata nastąpiła 17 czerwca 2025 roku. Od debiutu na GPW do akcjonariuszy spółki trafiło dotychczas w formie dywidendy 582,1 mln PLN.

2. WYBRANE DANE FINANSOWE

Grupa Kapitałowa Śnieżka – dane skonsolidowane (niebadane)

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	380 328	402 648	90 108	93 402
II. Zysk z działalności operacyjnej	47 351	48 700	11 218	11 297
III. Zysk brutto	39 464	39 489	9 350	9 160
IV. Zysk netto	31 269	31 717	7 408	7 357
- Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	30 020	30 026	7 112	6 965
- Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	1 249	1 691	296	392
V. Całkowity dochód za okres	27 105	26 959	6 422	6 254
- Całkowity dochód za okres przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	26 621	25 924	6 307	6 014
- Całkowity dochód za okres przypadający na udziały niekontrolujące	484	1 035	115	240
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 806	286	6 351	66
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 089)	(25 744)	(732)	(5 972)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(44 479)	6 314	(10 538)	1 465
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(20 762)	(19 144)	(4 919)	(4 441)
X. Aktywa, razem	816 877	877 698	192 573	203 501
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	429 699	518 845	101 299	120 298
XII. Zobowiązania długoterminowe	230 956	288 141	54 446	66 808
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	198 743	230 704	46 852	53 490
XIV. Kapitał własny	387 178	358 853	91 275	83 203
- Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	367 952	337 003	86 742	78 137
- Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	19 226	21 850	4 532	5 066
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 975	2 926
XVI. Liczba akcji / średnioważona liczba akcji (w szt.)	12 617 778	12 617 778	12 617 778	12 617 778
XVII. Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	2,48	2,51	0,59	0,58
- Zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2,38	2,38	0,56	0,55
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	2,48	2,51	0,59	0,58
- Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2,38	2,38	0,56	0,55
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	30,68	28,44	7,23	6,59
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	30,68	28,44	7,23	6,59
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję przypadającą akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / EUR)	3,00	3,17	0,71	0,73

FFiL Śnieżka SA – dane jednostkowe (niebadane)

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	251 459	273 280	59 576	63 393
II. Zysk z działalności operacyjnej	71 741	72 089	16 997	16 722
III. Zysk brutto	58 698	56 201	13 907	13 037
IV. Zysk netto	56 389	53 552	13 360	12 422
V. Całkowity dochód za okres	56 371	53 800	13 356	12 480
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(31 105)	20 228	(7 369)	4 692
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	45 525	25 869	10 786	6 001
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(6 000)	(41 993)	(1 422)	(9 741)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	8 420	4 103	1 995	952
X. Aktywa, razem	880 254	889 548	207 514	206 248
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	570 791	608 896	134 560	141 177
XII. Zobowiązania długoterminowe	442 366	452 001	104 285	104 800
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	128 425	156 895	30 275	36 377
XIV. Kapitał własny	309 463	280 652	72 954	65 071
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 975	2 926
XVI. Liczba akcji / średnioważona liczba akcji (w szt.)	12 617 778	12 617 778	12 617 778	12 617 778
XVII. Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	4,47	4,24	1,06	0,98
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	4,47	4,24	1,06	0,98
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	24,53	22,24	5,78	5,16
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	24,53	22,24	5,78	5,16
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / EUR)	3,00	3,17	0,71	0,73

Kursy euro (EUR) przyjęte do przeliczenia sprawozdań:

	6 miesięcy 2025 roku	6 miesięcy 2024 roku
Poszczególne pozycje skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczono wg kursu średniego euro (EUR) w okresie	4,2208	4,3109
	na dzień 30 czerwca 2025 roku	na dzień 30 czerwca 2024 roku
Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono wg kursu euro (EUR) na koniec okresu	4,2419	4,3130

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, 2024	 Profesjonalne laboratoria m.in. mikrobiologiczne i chromatograficzne

W Grupie zatrudnionych jest ponad 1 100 pracowników, a zlokalizowane w czterech krajach zakłady produkcyjne wytwarzają rocznie ponad 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.

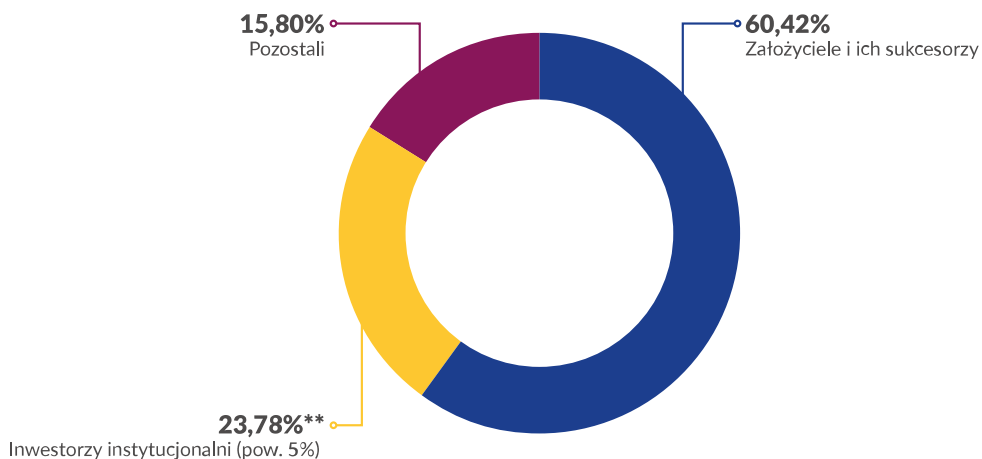
W skład Grupy wchodzi: spółka dominująca Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA – której akcje od 2003 roku są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie – oraz jej spółki zależne w Polsce i za granicą. W strukturze akcjonariatu FFIL Śnieżka SA dominują jej założyciele i ich sukcesorzy, którzy 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 17.09.2025 r.

** PTE Allianz Polska: 14,39%;

PTE Nationale – Nederlanden: 9,39%

Nasze aktywa

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 30.06.2025 r.)

Organizacja i struktura Grupy Śnieżka



W I półroczu 2025 roku w strukturze Grupy Kapitałowej Śnieżka nie zaszły zmiany.

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 Śnieżki. Plastbud Sp. z o.o. jest również dostawcą niektórych surowców oraz towarów dla Grupy.

Działalność FFIL Śnieżka SA

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

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

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

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

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

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

30 czerwca 2025 roku Spółka zatrudniała 612 pracowników (wobec 623 rok wcześniej), co stanowiło blisko 54,4% całego zespołu Grupy Kapitałowej Śnieżka.

Działalność pozostałych spółek z Grupy

Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. (Śnieżka ToC)

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

- **Marketing**

W ramach działalności marketingowej wyróżniamy trzy kluczowe funkcje: strategiczną, implementacyjną oraz wspierającą. Każda z nich odgrywa istotną rolę w budowaniu oraz realizacji efektywnej strategii marketingowej Grupy.

- **Sprzedaż**

Obszar obejmujący wszystkie kanały dystrybucji Grupy: rynek niezależny, sieci handlowe, systemy ociepleń oraz sprzedaż eksportową i wsparcie sprzedaży.

Dystrybucja produktów odbywa się za pośrednictwem Partnerów biznesowych, m.in hurtowni i składów materiałów budowlanych, marketów DIY, sklepów detalicznych oraz e-commerce. Wielokanałowa dystrybucja jest jednym z założeń strategii wzrostu sprzedaży na wszystkich rynkach Grupy, a jednocześnie minimalizuje ryzyko związane ze zbyt dużym uzależnieniem się od jednego kanału dystrybucji. Od początku 2024 roku Grupa dokonała rozszerzenia modelu dystrybucji na rynku niezależnym w Polsce – wybrane punkty handlowe, które wcześniej były obsługiwane pośrednio przez dystrybutorów, mogą jednocześnie dokonywać zakupów bezpośrednio ze Śnieżki ToC. Spółka nadal współpracuje z dotychczasowymi partnerami – hurtowniami.

Spółka została zarejestrowana w 2010 roku (jako TM Investment Sp. z o.o.). Udział FFiL Śnieżka SA w tym podmiocie wynosi 100%. 30 czerwca 2025 roku spółka zatrudniała 124 osoby (wobec 131 na koniec czerwca 2024 roku).

Poli-Farbe Vegyipari Kft.

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

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

30 czerwca 2025 roku spółka Poli-Farbe Vegyipari Kft. zatrudniała 164 pracowników (wobec 172 na koniec I półrocza 2024 roku).

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

**Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o.**

Śnieżka-Ukraina jest jednym z liderów w produkcji farb w Ukrainie¹, a także producentem szpachli. Jej wyroby są sprzedawane pod marką Śnieżka.

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

30 czerwca 2025 roku spółka zatrudniała 166 pracowników (wobec 175 rok wcześniej).

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

Śnieżka-BelPol Sp. z o.o.

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

30 czerwca 2025 roku liczba zatrudnionych w spółce nie uległa zmianie (wobec liczby osób na koniec czerwca 2024 roku) i wyniosła 15 osób.

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

Radomska Fabryka Farb i Lakierów SA

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

30 czerwca 2025 roku spółka zatrudniała 44 pracowników (wobec 47 rok wcześniej).

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

Plastbud Sp. z o.o.

Współpraca z podmiotami powiązanymi kapitałowo dotyczy ponadto spółki Plastbud Sp. z o.o. w Pustkowie, która jest dostawcą niektórych surowców oraz towarów dla Grupy. Udział FFIL Śnieżka SA w tym podmiocie na 30 czerwca 2025 roku wynosi 10,07%.

Marki handlowe

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

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

Śnieżka	jest podstawową marką Grupy, w ramach której oferowany jest szeroki zakres produktów. W jej portfolio mieszczą się grupy produktów przeznaczonych do ochrony i dekoracji różnorodnych podłoży, użytkowanych zarówno wewnątrz, jak i na zewnątrz pomieszczeń (m.in. farby do ścian i fasad, wyroby do malowania metalu i drewna, a także gładzie szpachlowe
----------------	--

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

do ścian). To kompleksowa oferta zaspokajająca potrzeby na każdym etapie wykańczania czy remontu domu i mieszkania.

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

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



Działalność badawczo-rozwojowa

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

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

Zatrudnienie

Na koniec raportowanego okresu zatrudnienie w całej Grupie Kapitałowej Śnieżka wyniosło 1 125 osoby, co oznacza spadek o 38 osób w porównaniu ze stanem na 30 czerwca 2024 roku.

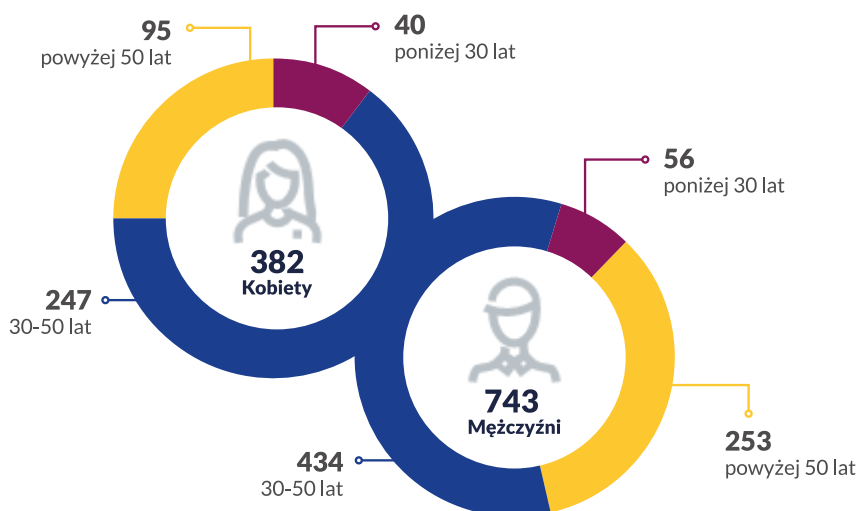
W I półroczu 2025 roku Grupa zatrudniała średniomiesięcznie 1 127 osób, czyli o około 2,5% mniej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, kiedy średniomiesięczne zatrudnienie wynosiło 1 155 osób. Zaobserwowana zmiana poziomu zatrudnienia była wynikiem dostosowania do bieżących potrzeb organizacyjnych oraz realizowanej strategii.

W strukturze zatrudnienia dominowali mężczyźni. Na koniec czerwca 2025 roku ich liczba wynosiła 743 osoby (wobec 773 osób na koniec czerwca ub.r.), co stanowiło 66% ogólnej liczby zatrudnionych (w porównaniu z 67,1% w roku poprzednim). Udział mężczyzn w strukturze zatrudnienia zmniejszył się o 0,5 punktu procentowego rok do roku.

Liczba kobiet zatrudnionych w spółkach Grupy zmalała z 390 osób na koniec czerwca 2024 roku do 382 osób na koniec czerwca 2025 roku, przy jednoczesnym wzroście ich udziału w ogólnej liczbie zatrudnionych do 34% co oznacza wzrost o 0,5 p.p. w porównaniu z rokiem poprzednim.

Wykres 2. Pracownicy Grupy Kapitałowej Śnieżka wg wieku

Pracownicy Grupy Kapitałowej Śnieżka według wieku



Na 30 czerwca 2025 roku dominująca część pracowników Grupy (60,5%) była w wieku 30–50 lat – to o 0,7 p.p. mniej niż rok wcześniej. 64,7% wszystkich zatrudnionych kobiet oraz 58,4% mężczyzn było w wieku 30–50 lat, co w przypadku obu płci oznacza spadek o 0,7 p.p. r/r. Udział pracowników poniżej 30 lat wyniósł 8,5%, a powyżej 50 lat – 30,9%. Odsetek kobiet w wieku poniżej 30 lat wyniósł 10,5%, a w wieku powyżej 50 lat – 24,9%. Dla mężczyzn wartości te ukształtowały się odpowiednio na poziomie 7,5% i 34,1%.

Wpływ działalności na środowisko i klimat

Grupa Kapitałowa Śnieżka, prowadząc działalność biznesową w sektorze produkcyjnym, identyfikuje następujące wpływy związane ze zrównoważonym rozwojem w obszarze środowiskowym:

- na zmianę klimatu poprzez emisję gazów cieplarnianych w całym łańcuchu wartości i redukcję śladu węglowego w związku z realizacją przyjętej Strategii Zrównoważonego Rozwoju,
- na zanieczyszczenie powietrza i środowiska naturalnego w związku z działalnością prowadzoną w zakładach produkcyjnych i wykorzystywanymi substancjami potencjalnie niebezpiecznymi,
- na zasoby wody w lokalizacjach prowadzenia zakładów produkcyjnych ze względu na znaczącą zawartość wody w wyrobach Grupy – jej pobór z systemów wodociągowych może ograniczać jej dostępność na danym obszarze,
- w związku z wykorzystaniem zasobów, generowanie odpadów oraz wytwarzanie produktów, których ponowne użycie lub recykling są niemożliwe.

W 2025 roku Śnieżka kontynuowała realizację Strategii Zrównoważonego Rozwoju. Zapisy Strategii ujęte są w wieloletniej perspektywie i odnoszą ją do modelu biznesowego. Dokument został opracowany dla spółki dominującej FFIL Śnieżka SA oraz spółki Śnieżka ToC, ze względu na ich kluczowe znaczenie w Grupie.

W latach 2025-2028 celami strategicznymi zrównoważonego rozwoju zostaną objęte pozostałe spółki Grupy Kapitałowej Śnieżka.

Grupa Śnieżka jest świadoma istotności kwestii związanych ze zmianami klimatu. W ramach swojej Strategii Zrównoważonego Rozwoju zobowiązała się do zarządzania i redukcji emisji GHG, zwiększenia efektywności energetycznej oraz coraz szerszego wykorzystywania zielonej energii. Przyjęte cele i realizowane działania wpisują się w założenia planu przejścia na potrzeby łagodzenia zmiany klimatu. FFIL Śnieżka SA i Śnieżka ToC zobowiązały się do redukcji emisji GHG w Zakresie 1 i 2 o 50% do końca 2025 roku. Cele dla Zakresu 3 nie zostały jeszcze wyznaczone, ale ich określenie w perspektywie średnio- i długoterminowej planowane jest na najbliższe lata.

Istotne umowy i wydarzenia

Najistotniejsze umowy i wydarzenia w I półroczu 2025 roku:

Najistotniejsze umowy i wydarzenia w raportowanym okresie to:

- podjęcie uchwał przez akcjonariuszy Spółki na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu FFIL Śnieżka SA, które odbyło się 3 czerwca 2025 roku (raport bieżący nr 9/2025). Akcjonariusze Spółki:
 - zatwierdzili sprawozdanie Zarządu z działalności oraz sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Śnieżka i FFIL Śnieżka SA za 2024 rok,
 - podzielili zysk netto za 2024 rok w wysokości 63 610 tys. PLN, ustalając dywidendę w wysokości 3,00 PLN na 1 akcję, tj. w łącznej kwocie 37 853 tys. PLN.,
 - zatwierdzili Roczne sprawozdanie Rady Nadzorczej za 2024 rok,
 - udzielili absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków za 2024 rok,
 - pozytywnie zaopiniowali przyjęte przez Radę Nadzorczą Spółki Sprawozdanie o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej FFIL Śnieżka SA za 2024 rok,

- przyjęli zmiany Statutu FFIL Śnieżka SA,
- przyjęli zmiany Regulaminu na Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy FFIL Śnieżka SA,
- zatwierdzili zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej FFIL Śnieżka SA,
- dokonali wyboru firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju za 2025 rok.

Najistotniejsze umowy i wydarzenia po dniu bilansowym

- **Rejestracja zmian Statutu FFIL Śnieżka SA – 1 lipca 2025 r.**

Zarząd Śnieżki otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z 30 czerwca 2025 r. o wpisie do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmian Statutu Śnieżki, uchwalonych Uchwałami nr 11a/2025, 11b/2025, 11c/2025 i 12/2025 podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 3 czerwca 2025 r.

Śnieżka przekazała informację o rejestracji zmian Statutu FFIL Śnieżka SA w raporcie 10/2025 z 1 lipca 2025 r.

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

Nagrody i wyróżnienia

- **Ranking *European Coatings***

Grupa Śnieżka po raz ósmy znalazła się w gronie 25 największych i osiągających najwyższą sprzedaż producentów farb i powłok w Europie według magazynu *European Coatings*. Od 2018 roku Śnieżka utrzymuje swoją obecność w rankingu jako jedyna firma z Polski i Europy Środkowo-Wschodniej dzięki przychodom zapewniającym miejsce wśród europejskich liderów branży. Wyniki za 2024 roku pozwoliły Śnieżce zająć 24. miejsce w zestawieniu (o 1 pozycję wyżej względem poprzedniego roku). Kryterium klasyfikacji to przede wszystkim przychód ze sprzedaży farb i powłok – dodatkowo uwzględniane są łączne obroty grup kapitałowych i liczba zatrudnionych pracowników. Ranking jest opracowywany przez magazyn *European Coatings Journal*, którego wydawcą jest Vincentz Network.

- **Srebrny medal EcoVadis**

FFIL Śnieżka SA została ponownie odznaczona medalem EcoVadis, przyznawanym na podstawie oceny działań firmy w zakresie zrównoważonego rozwoju. W porównaniu z poprzednim zestawieniem Śnieżka poprawiła swój wynik, uzyskując 74 na 100 punktów – o 4 więcej niż w poprzedniej edycji badania. Dzięki temu ponownie znalazła się w top 6% najlepszych firm. Tym razem ulokowało ją to w grupie top 15% podmiotów nagrodzonych srebrem.

EcoVadis to międzynarodowa platforma oceniająca firmy pod kątem zrównoważonego rozwoju w czterech obszarach: dbałości o środowisko naturalne i klimat, przestrzegania praw człowieka i prawa pracy, etycznego postępowania w biznesie, zrównoważonego łańcucha dostaw.

- **Modern Retail Awards**

Grupa Śnieżka otrzymała nagrodę w kategorii Sustainable Development & ESG, przyznaną podczas gali Modern Retail Awards. Do wyróżnienia Śnieżkę nominowała Castorama Polska – wieloletni partner biznesowy.

Gala Modern Retail Awards stanowiła zwieńczenie 7. edycji Kongresu Nowoczesnej Dystrybucji gromadzącego liderów branży, przedstawicieli administracji państwowej i ekspertów. Spotkanie zostało zorganizowane przez Fundację Nowoczesnej Dystrybucji, przy współpracy z Polską Organizacją Handlu i Dystrybucji oraz firmą MMC Polska. Wyróżnienia zostały przyznane przedsiębiorstwom przyczyniającym się do rozwoju sektora handlu i dystrybucji.



- **Certyfikat *HR Quality Award***

Grupa Śnieżka została wyróżniona *HR Quality Award* – nagrodą przyznaną za najwyższe standardy zarządzania kapitałem ludzkim. Ocenie poddano między innymi proces rekrutacji i onboardingu, działania ukierunkowane na rozwój pracowników czy administrację personalną.

Certyfikat jest przyznawany przez Stowarzyszenie Praktyków HR. W tegorocznej edycji położono szczególny nacisk na rzeczywisty wpływ działań HR na funkcjonowanie firmy.

- **Ranking *Najlepsi Pracodawcy Polska 2025***

FFiL Śnieżka SA znalazła się w rankingu *Najlepsi Pracodawcy Polska 2025*. Zestawienie opierało się na anonimowej ocenie swoich miejsc pracy oraz innych pracodawców przez pracowników. Uwzględniono kryteria, takie jak warunki zatrudnienia, stabilność, atmosfera pracy czy możliwości rozwoju. Badanie zostało przeprowadzone przez Forbes Polska we współpracy z firmą Statista.

- **Raport *Odpowiedzialny biznes w Polsce. Dobre praktyki 2025***

Działania podejmowane przez Grupę Śnieżka zostały docenione w raporcie *Odpowiedzialny biznes w Polsce. Dobre praktyki 2025*. Wyróżniono cztery dobre praktyki z trzech obszarów. W kategorii rozwoju kompetencji uwzględniono program *Śnieżka Academy*, czyli wewnętrzną inicjatywę szkoleniową. W obszarze zdrowia doceniono program profilaktyki zdrowotnej skierowany przede wszystkim do pracowników w wieku 50+. W kategorii zaangażowania społecznego wyróżniono dwa projekty realizowane przez Fundację Śnieżka – *Świat w Kolorach* oraz *Przeogarniacze. Przedsiębiorczość inaczej*.

Ranking *Odpowiedzialny biznes w Polsce. Dobre praktyki* to coroczna część raportu opracowywanego przez Forum Odpowiedzialności Biznesu. Publikacja zawiera przegląd rzeczywistych działań firm w obszarze zrównoważonego rozwoju.

- **Ranking ESG: *Odpowiedzialne Zarządzanie 2025***

Grupa Śnieżka została wyróżniona w 19. edycji *Rankingu ESG: Odpowiedzialne Zarządzanie 2025*, zajmując 5. miejsce w kategorii *Produkcja przemysłowa i chemiczna* oraz 24. miejsce w rankingu generalnym. Poprawiła swoją pozycję względem minionego roku, zdobywając 72 punkty – o 10 więcej niż w poprzedniej klasyfikacji.

Ranking ESG. Odpowiedzialne zarządzanie 2025 jest przygotowywany przez Akademię Leona Koźmińskiego we współpracy z Deloitte i Forum Odpowiedzialnego Biznesu. Organizacje są oceniane pod względem odpowiedzialnego zarządzania zgodnego z wytycznymi Europejskich Standardów Sprawozdawczości w zakresie Zrównoważonego Rozwoju (ESRS). Ranking opiera się na trzech filarach ESG: środowiskowym (E), społecznym (S) i ładu korporacyjnym (G). Uwzględnia również analizę istotności dla danego modelu biznesowego.

Akcje i akcjonariat

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

W I półroczu 2025 roku kapitał zakładowy Spółki nie ulegał zmianie.

Na kapitał zakładowy Spółki składają się następujące serie akcji:

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

Akcje serii A i B są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypada pięć głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto – zgodnie ze Statutem Spółki – akcje serii A dają prawo do wyboru trzech Członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, w ten sposób, że na każde 30 000 akcji przypada prawo wskazania jednego Członka Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W przypadku wygaśnięcia uprzywilejowania w stosunku do części akcji imiennych serii A, na każde pozostałe 20 000 akcji serii A przypada prawo wskazania jednego Członka Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

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

Tabela 1. Posiadacze akcji serii A i B na 17 września 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 I półroczu 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:

Tabela 2. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące na 17 września 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 (Raportu za I kwartał 2025 roku), tj. 21 maja 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 17 września 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 Nationale-Nederlanden	1 185 323	9,39	1 185 323	8,11

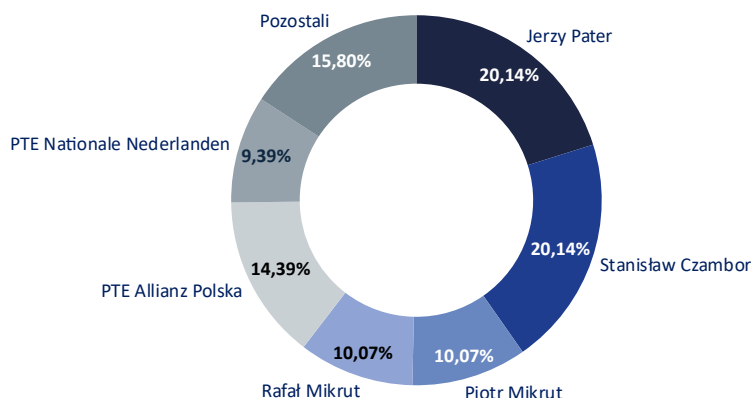
*Jerzy Pater posiada akcje Spółki pośrednio poprzez spółkę PPHU Elżbieta i Jerzy Pater Sp. z o.o. (PPHU Elżbieta i Jerzy Pater Sp. z o.o. posiada akcje emitenta w liczbie 2 375 000 sztuk, co daje 18,82% udziału w kapitale zakładowym i 16,25% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki).

** Stanisław Cymbor posiada akcje Spółki pośrednio poprzez 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.

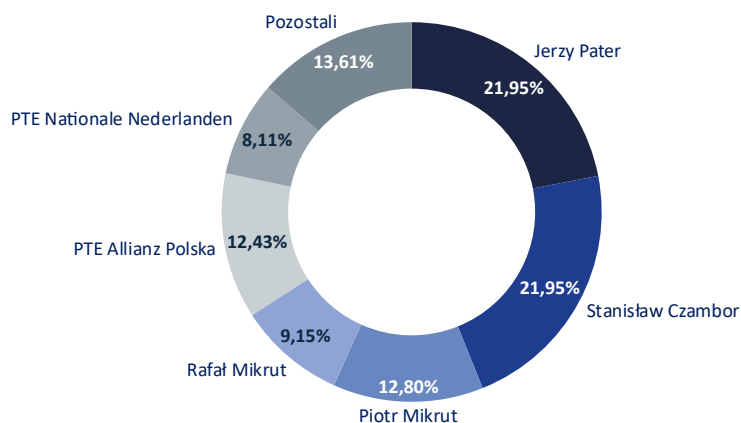
W okresie od dnia przekazania do publicznej wiadomości ostatniego raportu okresowego – tj. raportu za I kwartał 2025 r., według informacji posiadanych przez Spółkę nie nastąpiła zmiana w zakresie znacznych pakietów wyemitowanych przez nią akcji. Ostatnia zmiana, o której Spółka komunikowała w Raporcie 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 Nagawczyń (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 3. Struktura akcjonariatu FFIL Śnieżka SA:
udział w kapitale zakładowym (stan na 17 września 2025, dane w %)*



*Wykres 4. Struktura akcjonariatu FFIL Śnieżka SA:
udział w ogólnej liczbie głosów (stan na 17 września 2025 dane w %)*



Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd

W I półroczu 2025 roku Zarząd FFIL Śnieżka SA stanowili:

- Piotr Mikrut - Prezes Zarządu
- Joanna Wróbel-Lipa - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Sprzedaży
- Witold Waško - 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 Waško, 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 I półroczu 2025 roku w skład Rady Nadzorczej dziewiątej kadencji wchodził:

- | | |
|---------------------|---------------------------|
| ▪ 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.

Notowania

Akcje FFIL Śnieżka SA są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 31 grudnia 2003 roku (prawa do akcji zadebiutowały dwa dni wcześniej – 29 grudnia). Na koniec czerwca 2025 roku akcje Spółki wchodziły w skład następujących indeksów giełdowych: sWIG80, sWIG80TR, WIG140, WIG, WIGdivplus, WIGdiv, WIG-Poland, WIG-budownictwo.

W ostatnim roku (28.06.2024 – 30.06.2025) cena akcji FFIL Śnieżka SA zmalała o -5,13%. Dla porównania, indeks warszawskiej giełdy WIG zyskał 18,14%, a WIG Budownictwo stracił -8,71%. W tym okresie kurs akcji FFIL Śnieżka SA na zamknięciach sesji wahał się w przedziale od 70,00 PLN (5.11.2024) do 90,00 PLN (1.07.2024). 30 czerwca br. jeden walor firmy wyceniany był na 85 PLN, podczas gdy 28 czerwca 2024 roku było to 86,5 PLN.

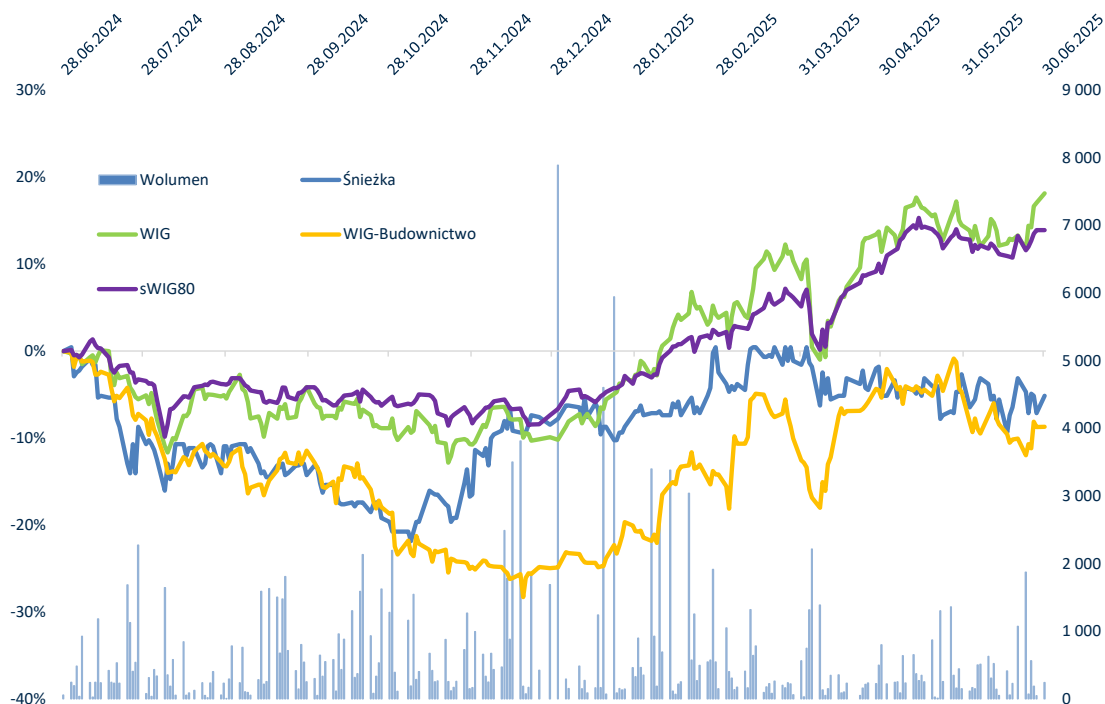
Na koniec czerwca 2025 roku wartość rynkowa FFIL Śnieżka SA wyniosła 1,07 mld PLN (wobec 1,13 mld PLN na koniec czerwca 2024 roku).

Wskaźnik C/WK (cena akcji/wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego) wynosił 2,91 (w porównaniu z 3,35 na koniec czerwca 2024 roku), a C/Z (cena/zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego) ukształtował się na poziomie 15,47 (wobec 16,31 na koniec analogicznego okresu poprzedniego roku).

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2025 roku

Wykres 5. Notowania akcji FFil Śnieżka SA na GPW w 2024 i 2025 roku (początek 28.06.2024 = 100%, 30.06.2025 = koniec okresu)



Dywidenda

Podczas zwyczajnego walnego zgromadzenia FFil Śnieżka SA, które odbyło się 3 czerwca 2025 r., akcjonariusze podjęli uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2024 r. w łącznej kwocie 37 853 334,00 PLN, co oznacza 3,00 PLN na jedną akcję. Dzień dywidendy przypadł na 11 czerwca 2025 r., a wypłata nastąpiła 17 czerwca 2025 r. Od debiutu na GPW do akcjonariuszy trafiło dotychczas 582,1 mln PLN.

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

Wybór firmy audytorskiej

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

4. KOMENTARZ DO WYNIKÓW

4.1 RYNEK I OTOCZENIE BIZNESOWE

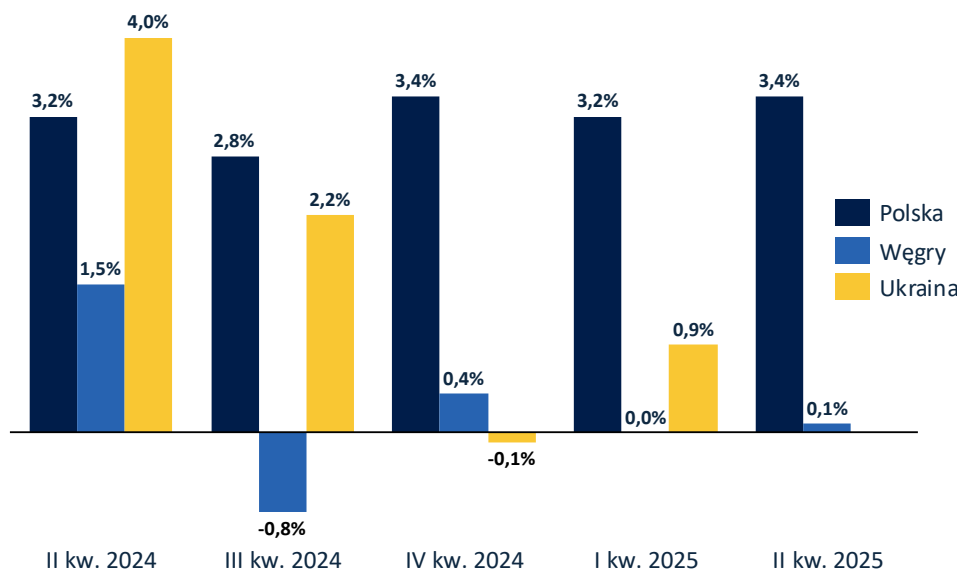
Sytuacja makroekonomiczna

Wiosenne prognozy ekonomiczne Komisji Europejskiej (KE), Międzynarodowego Funduszu Walutowego (MFW) zgodnie wskazują na wysoką niepewność panującą w Europie spowodowaną sytuacją geopolityczną oraz fundamentalnymi zmianami w polityce handlowej Stanów Zjednoczonych. Te aspekty pociągają za sobą czynniki spowalniające. Analitycy Komisji Europejskiej zrewidowali w dół perspektywę wzrostu PKB dla całej UE do poziomu 1,1% (-0,4 p.p. wobec prognozy jesiennej z 2024 roku)²³⁴.

Prognozy KE przewidywały, że inflacja w strefie euro osiągnie poziom 2,0% w połowie 2025 roku, a cała UE miała zakończyć rok z poziomem inflacji 2,3%. W połowie roku realne odczyty były bardzo blisko tych prognoz (Strefa Euro – 2,0%; UE – 2,4%). Przewidywania KE na 2026 rok wskazują, że inflacją wciąż będzie się zmniejszać (Strefa euro – 1,7%; UE – 1,9%).

W swojej letniej projekcji Eksperci Europejskiego Banku Centralnego (EBC) wskazują, że wzrost gospodarczy w strefie euro spowolni w 2025 roku głównie z powodu słabszego otoczenia zewnętrznego, choć zostanie częściowo wsparty przez silny początek roku i ekspansywną politykę fiskalną. Inflacja ogółem ma dalej się obniżać, osiągając 1,4% na początku 2026 roku, po czym stopniowo powróci do celu EBC na poziomie 2% w 2027 roku, przy ujemnej dynamice cen energii i stabilizującej się cenie żywności. Inflacja bazowa również ma maleć dzięki słabnącej presji płacowej, poprawie produktywności i niższym kosztom energii, a dodatkowym czynnikiem łagodzącym będą niższe ceny surowców i mocniejsze euro⁵.

Wykres 6. Dynamika produktu krajowego brutto r/r dla kluczowych rynków Grupy w ujęciu kwartalnym (w %)



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

² Prognoza zakładała, że amerykańskie cła na import będą wynosiły 145%, a chińskie cła na amerykańskie towary 125%.

³ Źródło: Komisja Europejska, *Spring 2025 Economic Forecast*, sierpień 2025 r.

⁴ Źródło: International Monetary Fund, *Regional Economic Outlook for Europe, April 2025*, sierpień 2025 r.

⁵ Źródło: Europejski Bank Centralny, *Projekcje makroekonomiczne ekspertów EBC dla strefy euro*, sierpień 2025 r.

Polska

Według szybkiego szacunku GUS, PKB Polski w II kwartale 2025 roku zanotował wzrost o 3,4% r/r⁶. Narodowy Bank Polski w swojej lipcowej projekcji inflacji i PKB przewiduje wzrost PKB Polski o 3,6% w 2025 roku⁷.

Rada Polityki Pieniężnej podczas posiedzenia, które odbywało się 2-3 września br. obniżyła stopy procentowe o 0,25 p.p. Aktualnie stopa referencyjna wynosi 4,75%.

Produkcja sprzedana przemysłu w kwietniu i maju br. była wyższa odpowiednio o 1,2% oraz o 4,0% r/r, a w czerwcu niższa o 0,1% r/r. W II kwartale br. odnotowano wzrost produkcji przemysłowej o 1,9% r/r.

W tym samym okresie produkcja budowlano-montażowa była niższa o 0,7% r/r. Produkcja budowlano-montażowa w kategorii „budowa budynków” spadła o 4,2% w I półroczu 2025 roku w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku⁸.

W I półroczu 2025 roku oddano do użytkowania 92,2 tys. mieszkań, czyli o 3,5% mniej niż rok wcześniej. Rozpoczęto także mniej budów oraz wydano mniej pozwoleń na budowę niż w analogicznym okresie 2024 roku: spadek o odpowiednio 9,5% r/r (110,7 tys.) oraz 15,8% r/r (121,4 tys.)⁹.

Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (inflacja CPI) wyniósł w I półroczu 2025 roku 4,5% r/r (w samym czerwcu inflacja CPI wyniosła 4,1% r/r). Jak podał GUS, w I półroczu br. najmocniej wzrosły ceny w kategoriach: użytkowanie mieszkania lub domu i nośniki energii (+10,7% r/r), edukacja (+8,2% r/r) oraz restauracje i hotele (+6,2% r/r)¹⁰. Według projekcji inflacji NBP, w kolejnych kwartałach spodziewany jest jej wzrost. Prognozy NBP zakładają wskaźnik inflacji CPI w całym 2025 roku na poziomie 3,9%¹¹.

W kwietniu, maju i czerwcu 2025 roku stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce wynosiła odpowiednio 5,2%, 5,0% oraz 5,2%, co oznacza utrzymanie poziomów zbliżonych do odnotowanych w analogicznych miesiącach 2024 roku¹². W czerwcu 2025 roku przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw było nieznacznie niższe niż w czerwcu 2024 roku (-0,8% r/r). Przeciętne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu wzrosło do poziomu 8 882 PLN, co przekłada się na wzrost o 9,0% r/r.

Ogólny wskaźnik klimatu koniunktury dla sektorów przetwórstwa przemysłowego oraz budownictwa w czerwcu 2025 roku pozostał negatywny, plasując się odpowiednio na poziomach -7,7 oraz -4,7¹³. Natomiast odczyt PMI (indeks nabywczy menedżerów) dla sektora przemysłowego w czerwcu 2025 roku wyniósł 44,8 pkt. Jest to wynik niższy w porównaniu z czerwcem ubiegłego roku (45 pkt). Od początku 2025 roku wskaźnik PMI oscylował między wartościami 44,8 a 50,7 pkt¹⁴.

W styczniowej publikacji Banku Światowego dotyczącej prognoz wzrostu gospodarczego przewidywany wzrost PKB w Polsce na 2025 rok oszacowano na 3,2%¹⁵. Analitycy z Komisji Europejskiej szacują, że wzrost PKB w podanym okresie wyniesie 3,3%, przy równoczesnej inflacji 3,6%¹⁶. Międzynarodowy Fundusz Walutowy w kwietniowej aktualizacji swoich prognoz ocenił także, że polski PKB będzie się rozwijać w 2025 roku w tempie 3,2%, a średnioroczna inflacja wyniesie 4,3%¹⁷.

⁶ Źródło: GUS, *Szybki szacunek produktu krajowego brutto za 2 kwartał 2025 r.*, sierpień 2025 r.

⁷ Źródło: NBP, *Projekcja inflacji i PKB – lipiec 2025*, sierpień 2025 r.

⁸ Źródło: GUS, *Sytuacja społeczno-gospodarcza kraju – 2. kwartał 2025 – jeśli nie wskazano inaczej*.

⁹ Źródło: GUS, *Budownictwo mieszkaniowe w okresie styczeń-czerwiec 2025 r.*, sierpień 2025 r.

¹⁰ Źródło: GUS, *Wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych w czerwcu 2025 r.*, sierpień 2025 r.

¹¹ Źródło: NBP, *Projekcja inflacji i PKB – lipiec 2025*, sierpień 2025 r.

¹² Źródło: GUS, *Stopa bezrobocia rejestrowanego w latach 1990-2025*, sierpień 2025 r.

¹³ Źródło: GUS, *Koniunktura w przetwórstwie przemysłowym, budownictwie, handlu i usługach 2000-2025 (czerwiec 2025)*, sierpień 2025 r.

¹⁴ Źródło: PMI by S&P Global, *S&P Global Poland Manufacturing PMI*, sierpień 2025 r.

¹⁵ Źródło: Bank Światowy, *Global Economic Prospects*, czerwiec 2025 r.

¹⁶ Źródło: Komisja Europejska, *Spring 2025 Economic Forecast*, sierpień 2025 r.

¹⁷ Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, *World Economic Outlook Database*, sierpień 2025 r.

Węgry

W II kwartale 2025 roku, według szybkiego szacunku KSH (Hungarian Central Statistical Office), PKB Węgier pozostał praktycznie na tym samym poziomie (wzrost o 0,1% r/r)¹⁸. Przewidywania Narodowego Banku Węgier (MNB) wskazują, że węgierski PKB w całym 2025 roku wzrośnie o 0,8% r/r, co oznacza znaczącą rewizję wobec wskazywanego w marcu 2025 roku wzrostu na poziomie 1,9-2,9%.

W I półroczu 2025 roku inflacja na Węgrzech wyniosła 4,8% względem analogicznego okresu ub.r., zaś w samym czerwcu 4,6% r/r. Czerwcowy raport o inflacji MNB przewiduje, że inflacja na Węgrzech osiągnie w całym roku poziom 4,7%. 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 sposób trwały w 2026 roku¹⁹.

W czerwcu br. wielkość produkcji budowlanej wzrosła o 2,6% wobec czerwca 2024 roku, a w okresie styczeń-czerwiec pozostała na podobnym poziomie, co w analogicznym okresie ub.r. W pierwszym półroczu 2025 roku wydano pozwolenia na budowę 12 830 nowych mieszkań, co przekłada się na wzrost o 43% r/r. Jednocześnie w czerwcu o 5,3% r/r spadła produkcja przemysłowa. Natomiast w okresie styczeń-czerwiec skurczyła się o 4,1% względem analogicznego okresu ub.r.

Stopa bezrobocia w czerwcu 2025 roku wyniosła 4,3%, pozostając na tym samym poziomie co w grudniu 2024 roku. W maju 2025 roku średnie zarobki brutto na Węgrzech wyniosły 702 800 HUF (około 7 578 PLN), co przekłada się na wzrost wynagrodzenia o 7,8% r/r²⁰.

Analizy Międzynarodowego Funduszu Walutowego dotyczące PKB przewidują 1,4% wzrostu w 2025 roku oraz inflację rzędu 4,9%²¹. Komisja Europejska szacuje z kolei, że węgierska gospodarka urośnie o 0,8%, przy inflacji na poziomie 4,1%²².

Ukraina

Według Państwowego Urzędu Statystycznego Ukrainy (SSSU), PKB Ukrainy w I kwartale 2025 roku wzrósł o 0,9% (wobec 2,9% w całym 2024 roku)²³. W kwietniu 2025 roku inflacja CPI wyniosła 15,1%, w maju 15,9%, a w czerwcu 14,3%²⁴. W 2025 roku stopa procentowa NBU zmieniła się dwukrotnie i na koniec drugiego kwartału wynosiła 15,5% (wobec 15,5% na koniec marca 2025 roku)²⁵. Według NBU płace w ujęciu nominalnym wzrosły w II kwartale 2025 roku o 22,0% (wobec 24,1% w I kwartale 2025 roku). Bezrobocie na koniec 2024 roku wyniosło 13,1% (wobec 18,2% w 2023 roku)²⁶.

W I kwartale 2025 roku oddano do użytku 28,4 tys. nowych mieszkań (+11,6% r/r) oraz rozpoczęto budowę 22,7 tys. (+36,0% r/r)²⁷.

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 rok²⁸. MFW prognozuje realny wzrost PKB na poziomie 2,0%, jednocześnie przewidując, że inflacja osiągnie 12,6%²⁹.

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

¹⁸ Źródło: Hungarian Central Statistical Office (KSH) – jeśli nie wskazano inaczej.

¹⁹ Źródło: Magyar Nemzeti Bank, Inflation Report, sierpień 2025 r.

²⁰ Źródło: <https://www.ksh.hu/gyorstajekoztatok#/en/document/ker2505>.

²¹ Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, World Economic Outlook, sierpień 2025 r.

²² Źródło: Komisja Europejska, Spring 2025 Economic Forecast for Hungary, sierpień 2025 r.

²³ Źródło: Narodowy Bank Ukrainy (NBU), Inflation report – July 2025, sierpień 2025 r.

²⁴ Źródło: Państwowy Urząd Statystyczny Ukrainy (SSSU), Consumer prices indices, sierpień 2025.

²⁵ Źródło: Narodowy Bank Ukrainy (NBU), NBU Key Policy Rate, sierpień 2025.

²⁶ Źródło: Narodowy Bank Ukrainy (NBU), Inflation report – July 2025, sierpień 2025 r.

²⁷ Źródło: Państwowy Urząd Statystyczny Ukrainy (SSSU), Start and completion of construction indicators, sierpień 2025 r.

²⁸ Źródło: Bank Światowy, Global Economic Prospects, sierpień 2025 r.

²⁹ Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, World Economic Outlook, sierpień 2025 r.



Rynek farb dekoracyjnych i chemii budowlanej

Głównymi rynkami, na których działała Grupa Kapitałowa Śnieżka w II kwartale 2025 roku, pozostawały: Polska, Węgry oraz Ukraina. Na tych trzech rynkach Grupa osiągnęła w raportowanym okresie ok. 96,3% przychodów ze sprzedaży.

Polska

Według szacunków Grupy, rynek farb dekoracyjnych w Polsce w II kwartale 2025 roku nadal zmagał się z trudnościami, które obserwowane były na początku roku. W warunkach braku wyraźnego impulsu popytowego, sprzedaż wolumenowa utrzymywała się na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego.

Według oceny Grupy, stan branży nie zmienił się zasadniczo od pierwszego kwartału bieżącego roku. Wśród głównych czynników, które ją kształtują, należy wymienić: powolny wzrost realnej siły nabywczej konsumentów ograniczany wysokimi stopami procentowymi, niepewność spowodowaną ogólną sytuacją geopolityczną (w tym w szczególności wojną w Ukrainie), oraz fakt, że produkty Grupy nie są produktami pierwszej potrzeby³⁰.

Koniunktura na polskim rynku farb oraz preparatów do ochrony i dekoracji drewna jest także zależna od nastrojów panujących wśród konsumentów. Wpływ na sytuację polskiego rynku farb i preparatów do drewna w II kwartale 2025 roku miał wciąż obniżony poziom ufności konsumenckiej. Średnia wartość Bieżącego Wskaźnika Ufności Konsumenckiej (BWUK) w II kwartale br. utrzymywała się na przeciętnym poziomie (-13,5) choć czerwcowy odczyt wskaźnika (-9,3) jest najwyższy od kilku lat³¹. Wyprzedzający Wskaźnik Ufności Konsumenckiej (WWUK) sytuuje się nieznacznie powyżej BWUK, co oznacza, że konsumenci deklarowali większy optymizm, myśląc o następnych 12 miesiącach (II kw. 2025: -8,4)³². Według danych wewnętrznych Grupy, podobnie jak w latach ubiegłych, farby dekoracyjne w ponad 80% były wykorzystywane przede wszystkim do remontów lub renowacji mieszkań³³, 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 II 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 II 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.

Główne czynniki wpływające na koniunkturę panującą w branży w ocenie Grupy nieznacznie zmieniły się w porównaniu z I kwartałem br. Wśród nich najważniejsze czynniki to: wolniejszy od spodziewanego wzrost gospodarczy, niski poziom zaufania konsumenckiego³⁴, wolniejszy od oczekiwań wzrost płac realnych oraz pozostające na wciąż podwyższonym poziomie stopy procentowe (6,5%)³⁵.

³⁰ Źródło: GUS, Sytuacja społeczno-gospodarcza kraju, 2025 r.

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

³² Tamże.

³³ Źródło: badanie wewnętrzne Grupy.

³⁴ Źródło: GKI Economic Research Co., Economic sentiment index, sierpień 2025 r.

³⁵ Źródło: Magyar Nemzeti Bank, Base rate history, sierpień 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 II 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 zbliżony do wolumenów odnotowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

II kwartał 2025 roku nie różnił się w ocenie Grupy od I kwartału b.r. Sytuacja na rynku farb i lakierów pozostaje skomplikowana ze względu na: wzrost cen podstawowych towarów żywnościowych oraz energii elektrycznej³⁶; dewaluację hrywny³⁷; obniżenie siły nabywczej konsumentów³⁸; 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, Olejníkov.

Zmiany kursów walut kluczowych dla Grupy

Na koniec II 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 (11,82%) polskiej waluty niż w przypadku umocnienia EUR/PLN (0,73%).

W ciągu pierwszych sześciu 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 4,2317, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego wartość średnia wynosiła 4,3181, co oznacza spadek notowania bieżącego (r/r) o ok. -9 gr (-2,0%).

W I półroczu 2025 roku kurs USD/PLN wahał się od 3,6164 do 4,1904. Średni kurs NBP USD/PLN wyniósł w tym okresie 3,8781, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego wartość średnia wynosiła 3,9932, co oznacza spadek notowania bieżącego (r/r) o -12 gr (-2,88%).

Wykres 7. Notowania EUR względem PLN, źródło: NBP



³⁶ Źródło: Państwowy Urząd Statystyczny Ukrainy (SSSU), Consumer price indices for goods and services in 2025, sierpień 2025 r.

³⁷ Źródło: Narodowy Bank Ukrainy (NBU), *Official Exchange Rates*, sierpień 2025 r.

³⁸ Źródło: Narodowy Bank Ukrainy (NBU), *NBU Key Policy Rate*, sierpień 2025 r.

Wykres 8. 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 czerwca 2025 roku złoty w porównaniu z końcem 2024 roku osłabił się względem HUF o 1,96%. W I półroczu 2025 roku kurs 100 HUF/PLN wahał się od 1,0226 do 1,0645; średni kurs NBP 100 HUF/PLN wyniósł w tym okresie 1,0458, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego wartość średnia wynosiła 1,1080, co oznacza spadek notowania bieżącego (r/r) o ok. -6 gr (-5,61%).

Wykres 9. Notowania HUF względem PLN, źródło: NBP



Na koniec czerwca 2025 roku złoty w porównaniu z końcem 2024 roku umocnił się względem UAH o 11,37%. W okresie pierwszego półrocza 2025 roku kurs UAH/PLN wahał się w granicach od 0,0865 do 0,0990; średni kurs NBP UAH/PLN wyniósł w tym okresie 0,0931, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego wartość średnia wynosiła 0,1024, co oznacza spadek notowania bieżącego (r/r) o niespełna -1 gr (-9,08%).

Wykres 10. 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 27 czerwca 2025 roku kurs zamknięcia, według którego wymienia UAH na PLN ustalony przez Narodowy Bank Polski, czyli 1 UAH = 0,0869 PLN.

Surowce

I półrocze 2025 roku charakteryzowało się stabilizacją lub sporadycznie nieznacznym wzrostem cen surowców używanych w produkcji farb i lakierów. W raportowanym okresie wzrost ten miał miejsce w niektórych grupach surowców, takich jak: 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 I półroczu 2025 nie odnotowano innych znaczących zdarzeń lub zagrożeń w obszarze zakupów, które miałyby istotny wpływ na zapewnienie ciągłości dostaw surowców.

4.2 WYNIKI SPRZEDAŻY

W I półroczu 2025 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 380 328 tys. PLN, tj. niższe o 5,5% (22 320 tys. PLN) w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Na wszystkich rynkach Grupa zanotowała spadek wartości obrotów.

Na wyniki Grupy w I półroczu 2025 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 2024 roku, w I półroczu br. koniunktura w branży, w której działa Grupa, nadal pozostawała słaba.

Wyniki sprzedaży w I półroczu 2025 roku na głównych rynkach (oraz główne czynniki, jakie się na nie złożyły) przedstawiają się następująco:

Polska (73,4% udział w strukturze przychodów)

Przychody ze sprzedaży wypracowane przez Grupę na polskim rynku wyniosły 279 246 tys. PLN i tym samym były o 2,3 % (6 653 tys. PLN) niższe w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Spadek wartości sprzedaży w I półroczu 2025 roku w Polsce wynikał przede wszystkim z utrzymującego się niskiego popytu na produkty dekoracyjne, stanowiące przedmiot działalności Grupy na tym rynku.

Węgry (12,5% udział w strukturze przychodów)

Na Węgrzech przychody ze sprzedaży wypracowane przez Grupę wyniosły 47 542 tys. PLN i tym samym były o 10,7% (5 706 tys. PLN) niższe w porównaniu z poprzednim rokiem. Niższe przychody na rynku węgierskim to efekt utrzymujących się niekorzystnych warunków makroekonomicznych i geopolitycznych, wpływających na nastroje konsumenckie i koniunkturę w branży, w której działa Grupa. Spadek przychodów w walucie lokalnej na rynku węgierskim wyniósł 6% r/r.

Ukraina (10,4% udział w strukturze przychodów)

W Ukrainie Grupa osiągnęła przychody w wysokości 39 392 tys. PLN, tj. o 8,2% (3 516 tys. PLN) niższe w ujęciu r/r. Dynamika przychodów w walucie lokalnej na rynku ukraińskim była dodatnia i wyniosła 1,7 % r/r. Zarząd Spółki podkreśla, że sytuacja na rynku ukraińskim pozostaje niepewna i wymagająca, a wyniki I półrocza 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 14 148 tys. PLN, tj. o 31,3% 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 I półroczu 2025 roku na pozostałych rynkach zagranicznych stanowiły 3,7% jej przychodów ogółem.

Tabela 4. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według krajów

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025	Struktura	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024	Zmiana (r/r)
Polska	279 246	73,4%	285 899	-2,3%
Węgry	47 542	12,5%	53 248	-10,7%
Ukraina	39 392	10,4%	42 908	-8,2%
Pozostałe	14 148	3,7%	20 593	-31,3%
Razem sprzedaż	380 328	100,0%	402 648	-5,5%

W strukturze sprzedaży Grupy dominują wyroby dekoracyjne. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2025 roku Grupa uzyskała z ich sprzedaży 316 771 tys. PLN, co jest wynikiem gorszym o 5,2% od roku ubiegłego (17 499 tys. PLN). Wyroby dekoracyjne odpowiadały za 83,4% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży, a ich udział w strukturze sprzedaży był o 0,4% wyższy niż rok wcześniej.

Na drugim miejscu w strukturze sprzedaży znalazła się chemia budowlana z 11,6% udziałem. Przychody Grupy ze sprzedaży produktów z tej kategorii wyniosły 44 164 tys. PLN i były o 1,8% niższe w ujęciu r/r.

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2025 roku

Tabela 6. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według kategorii produktowych

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku	Struktura	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	Zmiana (r/r)
Wyroby dekoracyjne	316 771	83,4%	334 270	-5,2%
Chemia budowlana	44 164	11,6%	44 978	-1,8%
Wyroby przemysłowe	3 199	0,8%	3 350	-4,5%
Towary	12 841	3,4%	15 132	-15,1%
Pozostałe przychody	2 439	0,6%	2 956	-17,5%
Materiały	914	0,2%	1 962	-53,4%
Razem sprzedaż	380 328	100,0%	402 648	-5,5%

FFiL Śnieżka SA

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

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

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

W I półroczu 2025 roku FFiL Śnieżka SA wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 251 459 tys. PLN, tj. o 8% niższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Dominujący udział w całkowitych przychodach Spółki (97,4%) w raportowanym okresie miała sprzedaż wyrobów i towarów do spółki Śnieżka ToC, ujmowana w segmencie „Polska”. W porównaniu z poprzednim rokiem spadła ona o 7,6%, tj. do 244 880 tys. PLN.

Ponadto w raportowanym okresie FFiL Śnieżka SA uzyskała też przychody ze sprzedaży surowców na rzecz swoich spółek zależnych zlokalizowanych na Węgrzech i w Ukrainie, a także ze sprzedaży materiałów reklamowych do Śnieżki ToC, w łącznej wysokości 6 579 tys. PLN. Sprzedaż Spółki na kluczowe z punktu widzenia Grupy rynki zagraniczne (segmenty „Węgry” i „Ukraina”) stanowiła 2,6% jej całkowitych przychodów.

Tabela 7. Przychody ze sprzedaży FFiL Śnieżka SA według krajów

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku	Struktura	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	Zmiana (r/r)
Polska	244 880	97,4%	264 922	-7,6%
Węgry	592	0,2%	168	252,4%
Ukraina	5 853	2,3%	7 756	-24,5%
Pozostałe	134	0,1%	434	-69,1%
Razem sprzedaż	251 459	100,0%	273 280	-8,0%

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2025 roku

W podziale na kategorie produktowe w strukturze sprzedaży Spółki – tak jak w przypadku całej Grupy – dominowały wyroby dekoracyjne. Ich udział w przychodach wyniósł 79% i nie zmienił się w ujęciu rok do roku. Kolejne miejsca w strukturze sprzedaży zajęły odpowiednio: pozostałe przychody (usługi) 7,3%, towary oraz chemia budowlana (po 5,2%).

Tabela 8. Przychody ze sprzedaży FFil Śnieżka SA według kategorii produktowych

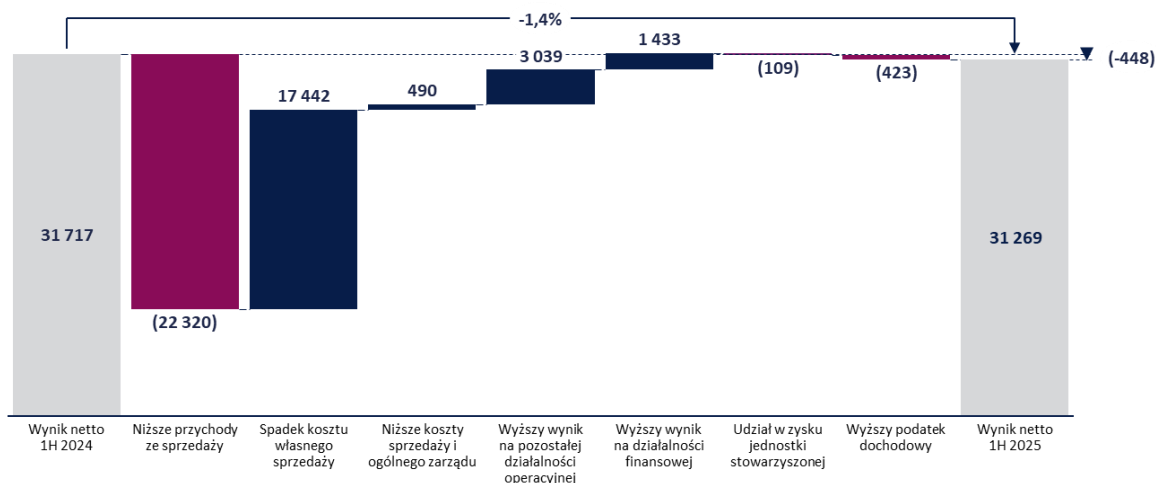
	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku	Struktura	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	Zmiana (r/r)
Wyroby dekoracyjne	198 744	79,0%	215 489	-7,8%
Chemia budowlana	13 024	5,2%	13 647	-4,6%
Wyroby przemysłowe	80	0,0%	103	-22,3%
Towary	12 998	5,2%	15 253	-14,8%
Pozostałe przychody	18 365	7,3%	17 900	2,6%
Materiały	8 248	3,3%	10 888	-24,2%
Razem sprzedaż	251 459	100,0%	273 280	-8,0%

4.3. GŁÓWNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE

Grupa Kapitałowa Śnieżka

Grupa Śnieżka w I półroczu 2025 roku wypracowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 31 269 tys. PLN, tj. o 1,4% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wykres 11. Wpływ poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów na wynik netto Grupy



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

- spadek przychodów ze sprzedaży (-22 320 tys. PLN), w tym słabsze wyniki sprzedażowe na wszystkich rynkach: polskim (-2,3%), węgierskim (-10,7%), ukraińskim (-8,2%) oraz na rynkach pozostałych (-31,3%),
- spadek kosztu własnego sprzedaży o 8,4 % (17 442 tys. PLN),
- nieznaczny spadek kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 0,3% (490 tys. PLN),

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2025 roku

- dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej za sześć miesięcy br. głównie dzięki uzyskanym przychodom ze sprzedaży środków trwałych oraz niższemu rezerwowi na należności nieściągalne,
- poprawa wyniku na działalności finansowej o 1 433 tys. PLN, głównie poprzez niższe koszty obsługi zadłużenia oprocentowanego,
- wyższy o 423 tys. PLN podatek dochodowy.

Tabela 9. Podstawowe elementy rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Śnieżka

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	Zmiana (r/r)
Przychody ze sprzedaży	380 328	402 648	-5,5%
Koszt własny sprzedaży	190 524	207 966	-8,4%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	142 998	143 488	-0,3%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	545	(2 494)	-121,9%
Wynik na działalności finansowej	(7 912)	(9 345)	-15,3%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	25	134	-81,3%
Zysk brutto	39 464	39 489	-0,1%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	47 351	48 700	-2,8%
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	66 477	67 373	-1,3%
Podatek dochodowy	8 195	7 772	5,4%
Wynik netto, w tym	31 269	31 717	-1,4%
<i>zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	30 020	30 026	0,0%

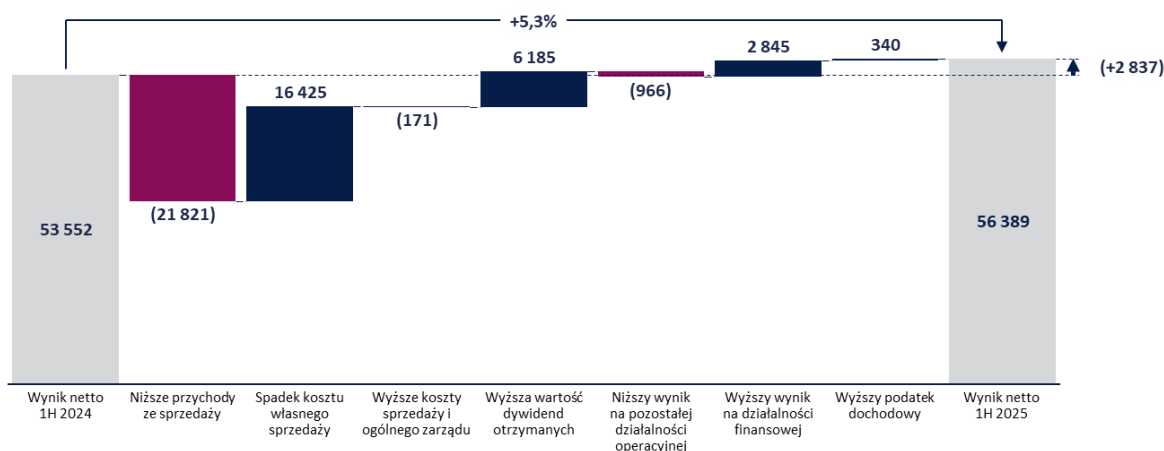
Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2025 rok, zarówno w ujęciu skonsolidowanym, jak i jednostkowym; natomiast 26 marca 2024 roku został opublikowany raport bieżący nr 2/2024 informujący o celach strategicznych Grupy Kapitałowej Śnieżka. Cele strategiczne, których osiągnięcie planowane 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 I półroczu 2025 roku odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 8,0% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Spółka osiągnęła wynik netto w wysokości 56 389 tys. PLN, tj. o 2 837 tys. PLN wyższy niż w analogicznym okresie ub.r.

Wykres 12. 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 8,0% do 251 459 tys. PLN,
- spadek marży brutto wartościowo o 5 396 tys. PLN,
- nieznaczny wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 0,3%, tj. o 171 tys. PLN,
- wyższa wartość dywidend otrzymanych przez jednostkę dominującą od spółek zależnych o 6 185 tys. PLN,
- niższy o 966 tys. PLN wynik na pozostałej działalności operacyjnej,
- mniejsza strata na działalności finansowej (o 2 845 tys. PLN), głównie za sprawą niższych odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek,
- niższy podatek dochodowy o 340 tys. PLN.

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2025 roku

Tabela 10. Aktywa Grupy Kapitałowej Śnieżka

Aktywa Grupy	30.06.2025	30.06.2024	Zmiana (r/r)
Aktywa trwałe, w tym:	539 940	559 836	-3,6%
- Rzeczowe aktywa trwałe	476 940	491 628	-3,0%
- Pozostałe aktywa trwałe	63 000	68 208	-7,6%
Aktywa obrotowe, w tym:	276 487	317 517	-12,9%
- Zapasy	119 344	131 484	-9,2%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	119 358	138 942	-14,1%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 638	44 745	-24,8%
- Pozostałe aktywa obrotowe	4 147	2 346	76,8%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	450	345	30,4%
Razem	816 877	877 698	-6,9%

30 czerwca 2025 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej Śnieżka wynosiła 816 877 tys. PLN, co stanowi spadek o 60 821 tys. PLN (czyli o 6,9%) w porównaniu z końcem czerwca ub.r. Wartość aktywów trwałych Grupy (stanowiących 66,1% jej aktywów ogółem) w ciągu roku spadła o 3,6%, do 539 940 tys. PLN. Wartość aktywów obrotowych Grupy osiągnęła 276 487 tys. PLN, co oznacza spadek o 12,9% w porównaniu ze stanem na 30 czerwca 2024 roku. Główny składnik aktywów obrotowych Grupy stanowiły należności o wartości 119 358 tys. PLN, których wartość w porównaniu z poprzednim rokiem zmalała o 14,1%. Drugą największą pozycją są zapasy wycenione na 119 344 tys. PLN, czyli o -9,2% niższe niż rok wcześniej. Na 30 czerwca 2025 roku Grupa posiadała 33 638 tys. PLN środków pieniężnych (spadek o 24,8% r/r).

Tabela 11. Pasywa Grupy Kapitałowej Śnieżka

Pasywa Grupy	30.06.2025	30.06.2024	Zmiana (r/r)
Kapitał własny ogółem, w tym:	387 178	358 853	7,9%
- Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	367 952	337 003	9,2%
- Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	19 226	21 850	-12,0%
Zobowiązania razem	429 699	518 845	-17,2%
Zobowiązania długoterminowe	230 956	288 141	-19,8%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	198 743	230 704	-13,9%
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	95 741	109 917	-12,9%
- Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	54 590	71 591	-23,7%
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	48 412	49 196	-1,6%
Razem	816 877	877 698	-6,9%

Na 30 czerwca 2025 roku Grupa posiadała kapitał własny w wysokości 387 178 tys. PLN, tj. o 7,9% wyższy niż na koniec czerwca ub.r. Jednocześnie zmniejszył się poziom zadłużenia zewnętrznego. W rezultacie Grupa w 47,4% finansowała swoją działalność ze środków własnych, co oznacza wzrost tego poziomu w ciągu roku o 6,5 p.p.

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2025 roku

Na koniec raportowanego okresu zobowiązania długoterminowe Grupy wynosiły 230 956 tys. PLN, co stanowi spadek o 19,8% (57 185 tys. PLN) r/r. Zobowiązania wymagalne po upływie dwunastu miesięcy od dnia bilansowego stanowiły 28,3% sumy bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy wyniosły 198 743 tys. PLN, co oznacza spadek w ujęciu rok do roku o 13,9% i stanowiły 24,3% sumy bilansowej. W wyniku zmian w strukturze finansowania wartość kredytów bankowych (łącznie krótko- i długoterminowych) zmniejszyła się o 80 205 tys. PLN, do 262 683 tys. PLN, a na dzień 30 czerwca 2025 roku stanowiły one 32,1% sumy bilansowej.

W porównaniu z końcem czerwca ub.r. wartość zobowiązań Grupy z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań zmalała o 14 176 tys. PLN, do 95 741 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 czerwca 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 sześciu miesiącach roku: na 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku.

Tabela 12. Aktywa FFIL Śnieżka SA

Aktywa Spółki	30.06.2025	30.06.2024	Zmiana (r/r)
Aktywa trwałe, w tym:	640 146	652 086	-1,8%
- Rzeczowe aktywa trwałe	411 215	420 349	-2,2%
- Udziały i akcje w innych jednostkach	201 002	200 822	0,1%
- Pozostałe aktywa trwałe	27 929	30 915	-9,7%
Aktywa obrotowe, w tym:	239 759	237 462	1,0%
- Zapasy	95 138	91 743	3,7%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	131 701	139 116	-5,3%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 419	4 848	94,3%
- Pozostałe aktywa obrotowe	3 501	1 755	99,5%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	349	-	-
Razem	880 254	889 548	-1,0%

30 czerwca 2025 roku aktywa Spółki wynosiły 880 254 tys. PLN, co stanowi spadek o 9 294 tys. PLN, czyli o 1,0% w porównaniu z końcem czerwca ub.r. Wartość aktywów trwałych Spółki (stanowiąca 72,8% jej aktywów ogółem) w ciągu roku zmalała o 1,8%, do 640 146 tys. PLN w wyniku spadku składników należących do grup majątkowych – pozostałe aktywa trwałe oraz rzeczowe aktywa trwałe.

Wartość aktywów obrotowych Spółki wyniosła 239 759 tys. PLN, czyli ukształtowała się na poziomie o 1,0% wyższym niż 30 czerwca 2024 roku. Główny składnik tych aktywów stanowiły należności z tytułu dostaw i usług

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2025 roku

oraz pozostałe należności, o 5,3% niższe niż rok wcześniej, wycenione na 131 701 tys. PLN. Zapasy będące na stanie magazynowym wycenione zostały na 95 138 tys. PLN, powyżej wyceny sprzed roku (o 3,7%, tj. 3 395 tys. PLN).

Na koniec czerwca 2025 roku Spółka posiadała 9 419 tys. PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (wzrost o 4 571 tys. PLN r/r) oraz 3 501 tys. PLN pozostałych aktywów obrotowych w postaci należności z tytułu podatku dochodowego.

Tabela 13. Pasywa FFil Śnieżka SA

Pasywa Spółki	30.06.2025	30.06.2024	Zmiana (r/r)
Kapitał własny	309 463	280 652	10,3%
Zobowiązania razem	570 791	608 896	-6,3%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	442 366	452 001	-2,1%
- Długoterminowe oprocentowane kredyty i pożyczki	419 705	440 945	-4,8%
- Pozostałe zobowiązania długoterminowe	22 661	11 056	105,0%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	128 425	156 895	-18,1%
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	59 946	90 066	-33,4%
- Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	46 937	50 396	-6,9%
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	21 542	16 433	31,1%
Razem	880 254	889 548	-1,0%

Na 30 czerwca 2025 roku FFil Śnieżka SA w 35,2% finansowała swoją działalność ze środków własnych, co oznacza wzrost tego wskaźnika o 3,6 p.p. w porównaniu z końcem czerwca ub.r. Na koniec raportowanego okresu zobowiązania długoterminowe Spółki wynosiły 442 366 tys. PLN (spadek o 9 635 tys. PLN r/r) i stanowiły 50,3% sumy bilansowej.

W ramach prezentowanych w sprawozdaniu zobowiązań na 30 czerwca 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 237 334 tys. PLN w części kapitałowej (zobowiązanie długoterminowe, w tym ToC: 226 381 tys. PLN, Rafil: 10 000 tys. PLN) oraz 953 tys. PLN w części odsetkowej (zobowiązanie krótkoterminowe, w tym ToC: 906 tys. PLN, Rafil: 47 tys. PLN).

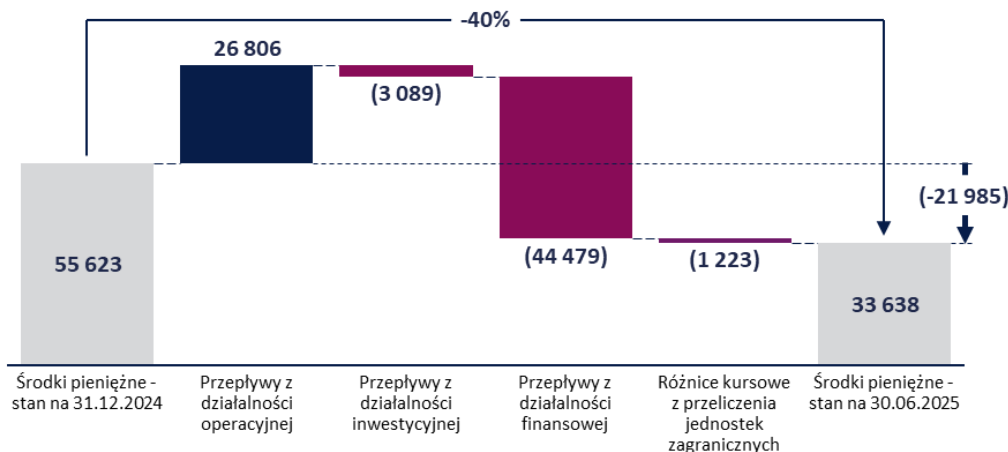
O 18,1% (28 470 tys. PLN) zmalały zobowiązania krótkoterminowe Spółki. Wpływ na tę pozycję bilansową miał głównie spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań (-30 120 tys. PLN). Poziom bieżącej części oprocentowanych kredytów i pożyczek wyniósł na koniec okresu sprawozdawczego 46 937 tys. PLN, co oznacza spadek o 6,9% r/r.

4.5 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

Grupa Kapitałowa Śnieżka

W I półroczu 2025 roku Grupa osiągnęła ujemne przepływy pieniężne w wysokości 21 985 tys. PLN (po korekcie o różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych) wobec ujemnych przepływów w wysokości 20 920 tys. PLN rok wcześniej. W rezultacie na koniec raportowanego okresu środki pieniężne i ich ekwiwalenty w Grupie wynosiły 33 638 tys. PLN.

Wykres 13. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Śnieżka w I półroczu 2025 roku



Na wynik ten złożyły się:

- **dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 26 806 tys. PLN**

Dodatkowo na ich wielkość wpłynęła przede wszystkim: wartość zysku przed opodatkowaniem 39 464 tys. PLN, zmiana stanu zobowiązań o 34 642 tys. PLN, amortyzacja 19 126 tys. PLN oraz koszty odsetek 7 313 tys. PLN; in minus natomiast wpłynęły istotnie: zmiana stanu należności 58 898 tys. PLN, zmiana stanu zapasów 19 673 tys. PLN oraz zapłacony podatek dochodowy o wartości 4 018 tys. PLN.

- **ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 3 089 tys. PLN**

Grupa prezentuje łącznie w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej wydatki CAPEX-owe w kwocie 6 583 tys. PLN; in plus odnotowano wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 3 494 tys. PLN.

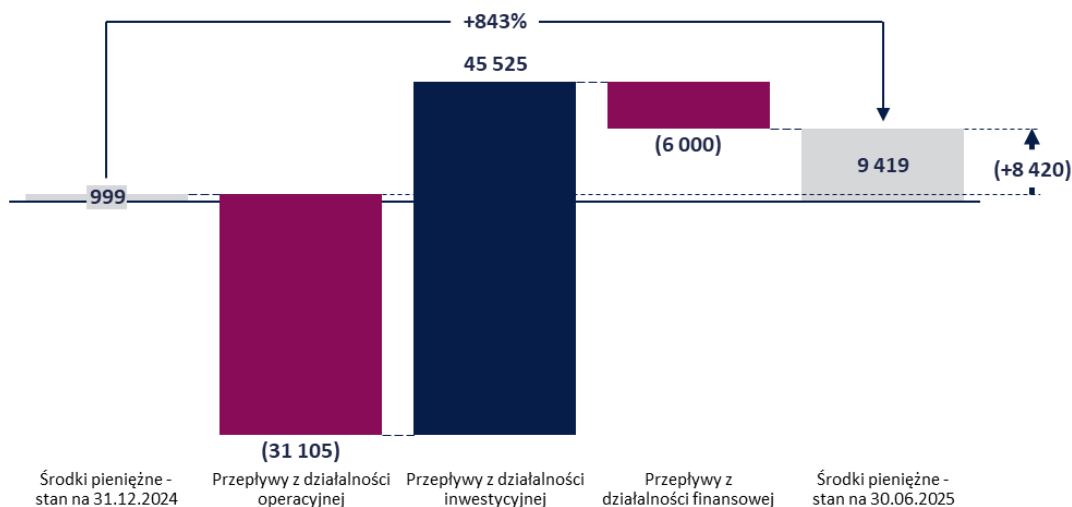
- **ujemne przepływy z działalności finansowej na poziomie 44 479 tys. PLN**

Obok wpływów z istniejących linii kredytowych na kwotę 16 316 tys. PLN – wynikających z potrzeb inwestycyjnych, jak i bieżącej działalności operacyjnej – istotny wpływ na końcowe przepływy z działalności finansowej miała częściowa spłata kredytów (-11 375 tys. PLN), odsetki (-7 868 tys. PLN) oraz wypłacone dywidendy w kwocie 40 933 tys. PLN.

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

Po sześciu miesiącach 2025 roku Spółka osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 8 420 tys. PLN (wobec dodatnich w wysokości 4 103 tys. PLN rok wcześniej). Na koniec raportowanego okresu środki pieniężne Spółki wynosiły 9 419 tys. PLN.

Wykres 14. Przepływy pieniężne FFil Śnieżka SA w I półroczu 2025 roku



Złożyły się na to:

- **ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 31 105 tys. PLN**

Dodatkowo na ich wielkość wpłynęły przede wszystkim: zysk przed opodatkowaniem 58 698 tys. PLN, zmiana stanu zobowiązań 25 826 tys. PLN, korekta kosztów finansowych 12 981 tys. PLN, wartość amortyzacji 13 749 tys. PLN oraz zmiana stanu rezerw 7 640 tys. PLN; in minus znacząco wpłynęły zmiana stanu należności: 82 531 tys. PLN, korekta o wartość otrzymanych dywidend 47 587 tys. PLN oraz zmiana stanu zapasów 16 527 tys. PLN.

- **dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 45 525 tys. PLN**

Spółka prezentuje łącznie w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej wydatki CAPEX-owe w kwocie 2 863 tys. PLN, in plus odnotowano wpływ z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 888 tys. PLN oraz wartość otrzymanych dywidend na poziomie 47 500 tys. PLN.

- **ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 6 000 tys. PLN**

Dodatkowo na tę pozycję przełożyły się wpływy z istniejących linii kredytowych i pożyczek (łącznie na kwotę 126 188 tys. PLN); natomiast największy ujemny wpływ miały: częściowa spłata kredytów i pożyczek (80 234 tys. PLN) wraz ze spłatą odsetek (13 578 tys. PLN) oraz wypłacone dywidendy 37 853 tys. PLN.

4.6 WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wskaźniki rentowności Grupy

W I półroczu 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 49,9% (wzrost o 1,5 p.p.), wpływ miała korzystna relacja pomiędzy kosztami wytworzenia a wartością sprzedaży, co przełożyło się pozytywnie również na rentowność kolejnych kategorii wyników: marża EBIT wyniosła 12,5% (wzrost o 0,4 p.p.), marża EBITDA 17,5% (wzrost o 0,7 p.p.), a marża zysku netto 8,2% (wzrost o 0,3 p.p.).

W okresie sprawozdawczym niższe były natomiast wskaźniki ROA (-0,1 p.p.) i ROE (-1,3 p.p.); w drugim przypadku odnotowany spadek nastąpił głównie za sprawą wyższej wartości uśrednionego poziomu kapitału własnego (wzrost o +7,1%), natomiast zysk netto kalkulowany w ujęciu kumulatywnym, z ostatnich czterech kwartałów w ujęciu rok do roku utrzymał tę samą wartość.

Tabela 14. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Śnieżka

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku
Marża EBIT w % (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	12,5%	12,1%
Marża EBITDA w % (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	17,5%	16,7%
Marża brutto na sprzedaży w % (Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	49,9%	48,4%
Marża zysku (straty) netto w % (Zysk netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	8,2%	7,9%
Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA)* (Zysk netto/Aktywa ogółem*) x 100%	8,7%	8,8%
Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE)** (Zysk netto/Kapitał własny - przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej) x 100%	19,0%	20,3%

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

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

Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy

Na 30 czerwca 2025 roku wskaźnik zadłużenia ogólnego Grupy Kapitałowej Śnieżka obniżył się o 6,5 p.p. rok do roku wskutek przyspieszonego tempa spadku zobowiązań względem sumy bilansowej. Ze względu na spadek wartości aktywów trwałych o 3,6% r/r i przy jednoczesnym wzroście kapitału własnego o 7,9%, wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym odnotował poprawę o 7,6 p.p., osiągając wartość 71,1%.

Wskaźnik płynności bieżącej Grupy wyniósł 1,4 i był na poziomie wartości z roku ubiegłego, podobnie wskaźnik płynności przyspieszonej utrzymał się na poziomie 0,8, natomiast wskaźnik płynności gotówkowej spadł z 0,19 do 0,17.

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.

Na koniec I półrocza 2025 roku wskaźnik długu netto/EBITDA Grupy wyniósł 1,69 w porównaniu z 2,08 rok wcześniej. Grupa Kapitałowa Śnieżka zarządza zadłużeniem odsetkowym w sposób konserwatywny, w długim terminie przyjmując za optymalny stan zadłużenia na poziomie 1x EBITDA. Jednocześnie w celu zapewnienia finansowania na optymalnym poziomie, Spółka adekwatnie do potrzeb prolonguje umowy kredytowe.

GRUPA KAPITAŁOWA ŚNIEŻKA

Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2025 roku

Tabela 15. Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy Kapitałowej Śnieżka

	30.06.2025	30.06.2024
Wskaźnik płynności bieżącej (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	1,4	1,4
Wskaźnik płynności przyspieszonej (Aktywa obrotowe - zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe	0,8	0,8
Wskaźnik płynności gotówkowej (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/Zobowiązania krótkoterminowe)	0,17	0,19
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	52,6%	59,1%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (Kapitał własny/Aktywa trwałe) x 100%	71,7%	64,1%

Wskaźniki rotacji Grupy

W I półroczu 2025 roku cykl konwersji gotówki w Grupie wynosił 79 dni, co w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego oznacza jego skrócenie o dwa dni. Spadek cyklu należności o sześć dni został prawie w całości zrekompensowany porównywalnym spadkiem cyklu zobowiązań.

Tabela 16. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Śnieżka

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku
Cykl zapasów (Stan zapasów x 180 /Koszt własny sprzedaży) w dniach	112,8	113,8
Cykl należności (Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności x 180/Przychody ze sprzedaży) w dniach	56,5	62,1
Cykl zobowiązań bieżących (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania x 180 /Koszt własny sprzedaży) w dniach	90,5	95,1
Cykl konwersji gotówki (Cykl zapasów + Cykl należności - Cykl zobowiązań) w dniach	78,8	80,8

FFiL Śnieżka SA

Wskaźniki rentowności Spółki

W raportowanym okresie Spółka osiągnęła marżę brutto na sprzedaży w wysokości 33,5%, tj. o 0,7 p.p. wyższą niż rok wcześniej. To pochodna niższych przychodów ze sprzedaży (-8,0%), których tempo spadku minimalnie odbiegało od tempa spadku kosztu własnego (-8,9%).

Jednocześnie w I półroczu 2025 roku FFiL Śnieżka SA osiągnęła wyższe niż rok wcześniej marże na poziomie: zysku operacyjnego EBIT (+2,2 p.p.), EBITDA (+2,9 p.p.) i zysku netto (+2,8 p.p.).

Tabela 17. Wskaźniki rentowności FFIL Śnieżka SA

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku
Marża EBIT w % (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	28,5%	26,4%
Marża EBITDA w % (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	34,0%	31,1%
Marża brutto na sprzedaży w % (Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	33,5%	32,8%
Marża zysku (straty) netto w % (Zysk netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	22,4%	19,6%
Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA)* (Zysk netto/Aktywa ogółem*) x 100%	7,8%	7,9%
Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE)** (Zysk netto/Kapitał własny - przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej) x 100%	22,6%	25,8%

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

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

Wskaźniki płynności i zadłużenia Spółki

Na 30 czerwca 2025 roku wskaźnik zadłużenia ogólnego Spółki spadł o 3,6 p.p., a wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym wzrósł o 5,3 p.p., co wynika w głównej mierze ze wzrostu poziomu kapitału własnego (+10,3%) przy jednoczesnym nieznacznym spadku poziomu aktywów trwałych.

Wskaźnik płynności bieżącej Spółki poprawił się o 0,4 w porównaniu z poprzednim rokiem, co jest rezultatem spadku wartości zobowiązań krótkoterminowych (o 18,1%), natomiast podwyższenie poziomu aktywów obrotowych (o 1,0%) dodatkowo umocniło tendencję wzrostową wskaźnika.

Tabela 18. Wskaźniki płynności i zadłużenia FFil Śnieżka SA

	30.06.2025	30.06.2024
Wskaźnik płynności bieżącej (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	1,9	1,5
Wskaźnik płynności przyspieszonej (Aktywa obrotowe - zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe	1,1	0,9
Wskaźnik płynności gotówkowej (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/Zobowiązania krótkoterminowe)	0,07	0,03
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	64,8%	68,5%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (Kapitał własny/Aktywa trwałe) x 100%	48,3%	43,0%

Wskaźniki rotacji

W I półroczu 2025 roku cykl konwersji gotówki w Spółce wynosił 132 dni, co oznacza jego wydłużenie o 39 dni w porównaniu z poprzednim rokiem. Było to w głównej mierze rezultatem skrócenia cyklu zobowiązań o niespełna 24 dni, wzrostu rotacji zapasów o 13 dni oraz wydłużenia cyklu należności o trzy dni.

Tabela 19. Wskaźniki rotacji FFil Śnieżka SA

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku
Cykl zapasów (Stan zapasów x 180 /Koszt własny sprzedaży) w dniach	102,4	89,9
Cykl należności (Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności x 180/Przychody ze sprzedaży) w dniach	94,3	91,6
Cykl zobowiązań bieżących (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania x 180 /Koszt własny sprzedaży) w dniach	64,5	88,2
Cykl konwersji gotówki (Cykl zapasów + Cykl należności - Cykl zobowiązań) w dniach	132,1	93,3

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)³⁹ – w II kwartale 2025 roku wyniosły -13,5 (-1,1 punktów r/r). Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK), opisujący oczekiwane w najbliższych 12 miesiącach tendencje konsumpcji indywidualnej, odnotował spadek r/r. Obecnie kształtuje się on na poziomie -8,4 (-0,6 punktu r/r)⁴⁰.

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 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.

Trwający konflikt zbrojny w Ukrainie może mieć wpływ na przyszłe wyniki spółki Śnieżka-Ukraina, a w rezultacie całej Grupy. Wyniki branży w ostatnich kwartałach uległy pogorszeniu, dając sygnał, że powrót do wolumenów sprzedaży osiągniętych przed wojną może nie być prosty do uzyskania w krótkim terminie.

³⁹ Wskaźniki BWUK i WWUK mają zakres od -100 do +100. Wartości powyżej zera wskazują na poprawę koniunktury, zaś wartości ujemne na jej pogorszenie.

⁴⁰ Źródło: GUS, *Koniunktura konsumencka – czerwiec 2025*.

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 20. Ekspozycja na ryzyko aktywów posiadanych na Ukrainie na 30 czerwca 2025 roku przedstawia się następująco (dane w tys. PLN):

Dane w tys. PLN	Bilans na 30.06.2025
Rzeczowe aktywa trwałe	17 070
Zapasy	8 137
Należności krótkoterminowe	4 665
Środki pieniężne	17 751
Inne aktywa	791
Razem Aktywa	48 413
Aktywa netto (Kapitał własny)	43 491

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)⁴¹.

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 cel) na 2025 rok wyniku handlu globalnego wynosiły 2,7%. W wyniku niejasności odnośnie kształtu nowej polityki handlowej USA, prognozy zostały w kwietniu zrewidowane do -0,2%. Aktualnie, szacunki na 2025 rok ponownie wzrosły do poziomu 0,9%. 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 cel przyspieszyła przesył towarów napędzając wymianę handlową⁴².

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.

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

⁴¹ Źródło: World Trade Organization (WTO), *WTO trade barometers – April 2025*, sierpień 2025.

⁴² Źródło: WTO, *Goods barometer rises as imports surge in first quarter ahead of expected tariff hikes*, sierpień 2025.

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 obarczone 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. Szerzej o ryzyku związanym ze zmianą kursów walut napisane jest w rozdziale 5.1 Ryzyka finansowe.

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. Wyspecjalizowana 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.

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.

Pozostałe informacje

Inwestycje

W I półroczu 2025 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka realizowała inwestycje według zatwierdzonego planu, koncentrując się na obszarach zapewniających kontynuację efektywnej działalności operacyjnej. Łączne nakłady inwestycyjne (CAPEX) w tym okresie wyniosły 9,8 mln PLN wobec 16,4 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wydatki CAPEX netto (nakłady inwestycyjne pomniejszone o przychody ze sprzedaży aktywów trwałych) wyniosły 6,4 mln PLN. Główny udział w tych nakładach miała spółka FFIL Śnieżka SA, gdzie realizowane były działania z obszaru flota (wymiana pojazdów) i produkcja (m.in. wypłata zaliczek na prefabrykację elementów automatycznej linii paletyzacji – inwestycja realizowana przez spółkę Śnieżka SA z przeznaczeniem do odsprzedaży do spółki Śnieżka-Ukraina). W tym samym okresie prowadzono również inwestycje w obszarach IT związane z rozwojem posiadanego oprogramowania oraz cyberbezpieczeństwem, realizowano zakupy wyposażenia laboratoryjnego dla Działów Badań i Rozwoju oraz Zarządzania Jakością i Klimatem. Równolegle dokonano sprzedaży części posiadanych aktywów trwałych, głównie pojazdów samochodowych oraz urządzeń produkcyjnych.

Realizacja inwestycji przebiegała zgodnie z zatwierdzonym planem budżetowym, z uwzględnieniem niezbędnych modyfikacji, dostosowujących plan do bieżących potrzeb spółek Grupy i aktualnej sytuacji w otoczeniu zewnętrznym. Źródłem finansowania inwestycji były środki własne oraz kredyty bankowe, jak również leasing finansowy jako forma finansowania zakupu floty samochodowej.

Dostawcy (źródła zaopatrzenia)

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

W każdym przypadku Grupa przeprowadza szczegółowe analizy ofert, aby zapewnić sobie jak najlepsze warunki zakupu surowców, materiałów technicznych, urządzeń oraz usług. Od 2022 roku współpraca z dostawcami opiera się również na wytycznych dotyczących zrównoważonego rozwoju, czego potwierdzeniem jest m.in. wprowadzenie Kodeksu Dostawcy Grupy Kapitałowej Śnieżka, obejmującego dostawców towarów i usług, sprzedawców, kontrahentów, podwykonawców, pośredników, konsultantów oraz agentów.

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

5. RYZYKA W DZIAŁALNOŚCI GRUPY

System zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej Śnieżka został kompleksowo opisany w raporcie rocznym za 2024 rok. W niniejszym rozdziale zostały przedstawione istotne czynniki ryzyka i zagrożenia dla działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego 2025.

5.1. RYZYKA FINANSOWE

Ryzyko powiązane ze zmianami w kursach walutowych

Grupa w swojej działalności jest narażona na ryzyko zmiany kursów walut. Grupa importuje surowce używane do produkcji farb i lakierów, za które w głównej mierze płaci w EUR. Największe ryzyko walutowe dla Grupy wiąże się zatem z umocnieniem kursu EUR względem PLN i HUF. Roczna wartość zakupów w EUR kształtuje się na poziomie ok. 54 mln EUR. Pozostałe koszty w walutach obcych nie są istotne dla ryzyka walutowego, gdyż stanowią niskie kwoty.

Ryzyko może się zmaterializować, gdy Grupa nie będzie w stanie przenieść wzrostu kosztów importowanych surowców na cenę swoich produktów.

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

Do mechanizmów ograniczających wpływ zmienności kursów walut stosowanych przez Grupę należą transakcje zabezpieczające, optymalna struktura przepływów pieniężnych pomiędzy spółkami w Grupie oraz odpowiednie kształtowanie cenników produktów. W I połowie 2025 roku Grupa zrealizowała transakcje terminowe forward, które stanowiły zabezpieczenie przepływów pieniężnych wynikających z zakupu surowców w walucie EUR.

Dodatkowo należy uwzględnić ryzyko walutowe związane z inwestycjami kapitałowymi spółki dominującej w zagraniczne spółki. Najważniejsze ekspozycje z tego tytułu są powiązane z inwestycjami w spółki na Węgrzech i w Ukrainie. Wysoka zmienność na rynku walutowym uwarunkowana jest m.in. trwającym konfliktem w Ukrainie. Wskaźniki makroekonomiczne polskiej gospodarki mają również wpływ na wartość PLN w relacji do innych walut. Więcej szczegółów, w tym analiza wrażliwości, znajduje się w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Śnieżka za okres 6 miesięcy 2025 roku, w nocie 2.5.5 Utrata wartości aktywów Grupy.

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

Więcej szczegółów w zakresie ryzyka walutowego dla instrumentów finansowych znajduje się w nocie 2.25.2 Ryzyko walutowe w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Śnieżka za okres 6 miesięcy 2025 roku.

Ryzyko płynności finansowej

Ryzyko związane z płynnością finansową dotyczy zdolności firmy do spłacania bieżących zobowiązań oraz możliwości pozyskiwania środków na finansowanie działalności, zarówno z systemu bankowego, jak i kredytu kupieckiego.

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

Na 30 czerwca 2025 roku Grupa terminowo regulowała swoje zobowiązania, co potwierdzają zaprezentowane w Sprawozdaniu wskaźniki płynności.

Grupa posiada oprocentowane zobowiązania kredytowe oraz z tytułu leasingu finansowego i w związku z tym jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych. Na 30 czerwca 2025 roku całkowite zobowiązania Grupy z tytułu otrzymanych kredytów oraz z tytułu leasingu finansowego wynosiły 273 188 tys. PLN.

Ryzyko stopy procentowej Grupa identyfikuje w ramach ryzyka płynności finansowej.

W I połowie 2025 r. doszło praktycznie do wyeliminowania wahań stóp procentowych w PLN z tendencją do ich obniżania. Referencyjna stopa procentowa WIBOR1M wynosiła 5,82 % na 31 grudnia 2024 roku oraz 5,35 % na 30 czerwca 2025 roku.

W tym samym okresie nastąpiło obniżenie poziomu stóp procentowych w EUR. Referencyjna stopa procentowa EURIBOR1M obniżyła się z 2,85 % na 31 grudnia 2024 roku do 1,93 % na 30 czerwca 2025 roku.

W tym samym okresie doszło do ograniczenia wahań stóp procentowych w HUF. Referencyjna stopa procentowa BUBOR1M wynosiła 6,50 % na 31 grudnia 2023 roku oraz 6,50 % na 30 czerwca 2025 roku.

Grupa w raportowanym okresie nie stosowała zabezpieczeń ryzyka stopy procentowej, a węgierska spółka Poli-Farbe kontynuowała umowę kredytu opartą o stałą stopę procentową, jak również rozpoczęła wykorzystywanie kredytu w oparciu o zmienną stopę procentową.

Więcej szczegółów, w tym analiza wrażliwości, znajduje się w nocie 2.25.1 Ryzyko stopy procentowej oraz 2.25.4 Ryzyko związane z płynnością w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Śnieżka za okres 6 miesięcy 2025 roku.

Ryzyko kredytowe

Grupa aktywnie zarządza ryzykiem kredytowym kontrahentów, rozumianym jako możliwość niewywiązania się przez nich ze zobowiązań wobec Grupy. W celu ograniczenia ryzyka kredytowego kontrahentów Grupa rozwija i doskonali narzędzia wspierające realizację przyjętej polityki zarządzania należnościami, opierając ją głównie na współpracy ze sprawdzonymi partnerami.

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

Więcej szczegółów znajduje się w nocie 2.25.3 Ryzyko kredytowe w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Śnieżka za okres 6 miesięcy 2025 roku.

Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyka makroekonomiczne powiązane ze wskaźnikami gospodarczymi zostały opisane punkcie 4.1 Rynek i otoczenie biznesowe. Jednocześnie Grupa dostrzega ryzyka makroekonomiczne powiązane z obszarem konsumenckim, do których należą m.in.:

- zmiany w nastrojach konsumenckich i sile nabywczej konsumentów,
- ogólna kondycja rynku remontowego i skłonność konsumentów do realizowania inwestycji w tym obszarze.

W ocenie Grupy nastroje konsumenckie oraz siła nabywcza gospodarstw domowych są silnie powiązane z wynikami gospodarczymi opisanymi w sprawozdaniu finansowym, a do głównych parametrów tego obszaru należą: inflacja, PKB, wskaźniki wynagrodzeń i bezrobocia. Natomiast ogólna kondycja rynku remontowego jest w ocenie Grupy silnie powiązana ze wskaźnikami ufności konsumenckiej i dostępnością źródeł finansowania remontów (na co wpływa m.in. wysokość stóp procentowych).

Grupa wnikliwie monitoruje powyższe ryzyka, ponieważ zakupy remontowe nie stanowią zakupów pierwszej potrzeby i w sytuacji pogorszenia parametrów makroekonomicznych gospodarki, inwestycje konsumenckie w tych obszarach są ograniczane. Grupa obserwuje wzrost siły nabywczej konsumentów na przestrzeni ostatnich lat, jednak zjawiska inflacyjne ostatnich okresów istotnie osłabiły ufnosć konsumencką, co nadal skutkuje ostrożnością w decyzjach zakupowych w obszarze remontów. Grupa realizuje szereg własnych badań w obszarze inwestycji i planów remontowych konsumentów. W ocenie Grupy powyższe ryzyka będą oddziaływały na rynek i konsumentów również w nadchodzących miesiącach roku.

Konsekwencje wojny w Ukrainie

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

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

Prowadzenie działalności przez Śnieżkę-Ukraina jest możliwe dzięki jej położeniu poza aktualną strefą działań wojennych. Fabryka spółki jako jedna z nielicznych w branży farb dekoracyjnych i chemii budowlanej w Ukrainie jest zlokalizowana w zachodniej części Ukrainy – w Jaworowie, w obwodzie lwowskim, około 20 km od granicy z Polską. Działalność produkcyjna w I połowie 2025 roku w Ukrainie była stabilna (m.in. ze względu na stabilizację dostaw energii elektrycznej). W ocenie Grupy powyższe ryzyka będą aktualne dla spółki ukraińskiej również w nadchodzących miesiącach roku.

5.2. RYZYKA OPERACYJNE

Ryzyka w łańcuchu dostaw

Na ryzyka w łańcuchu dostaw składają się:

- **ryzyko zaburzenia ciągłości dostaw**, które może wystąpić w sytuacji niedostępności lub opóźnień w dostawie surowców lub opakowań w wyniku: klęsk żywiołowych w obszarach, gdzie wydobywane są surowce produkcyjne, zmian geopolitycznych lub problemów organizacyjnych u dostawców.

Wystąpienie ryzyka zaburzenia ciągłości dostaw może prowadzić do opóźnień w produkcji i dostawach produktów Grupy Kapitałowej Śnieżka.

Grupa ogranicza ryzyko przerwania lub zaburzenia łańcuchów dostaw poprzez utrzymywanie odpowiedniej ilości zapasów wewnątrz organizacji, jak i poprzez dywersyfikację geograficzną dostawców kluczowych surowców. Dodatkowo zawiera umowy z co najmniej dwoma dostawcami dla każdego z kluczowych surowców i opakowań oraz rozpoznaje i stosuje do produkcji odpowiedniej jakości zamienniki.

- **ryzyko zaburzenia procesów produkcyjnych**, które może wystąpić w sytuacji skażenia mikrobiologicznego linii produkcyjnych, awarii systemów lub urządzeń produkcyjnych.

Wskutek wystąpienia ryzyka zaburzenia procesów produkcyjnych może dojść do czasowego wyłączenia linii produkcyjnej, a w konsekwencji ograniczenia możliwości produkcyjnych, niewykonania planu produkcyjnego oraz utraty sprzedaży. Ponadto w wyniku skażenia mikrobiologicznego lub przerwania procesów produkcyjnych może dojść do wytworzenia produktów złej jakości. Sprzedaż wadliwych produktów może skutkować utratą reputacji oraz koniecznością poniesienia kosztów wycofania wadliwych produktów z rynku.

W celu zapobieżenia wystąpienia tego ryzyka Grupa prowadzi systematyczne badanie czystości mikrobiologicznej linii produkcyjnych i surowców, okresowe dezynfekcje, przeglądy, konserwacje i bieżące naprawy oraz aktualizacje systemów i urządzeń produkcyjnych.

Ryzyko związane z utratą i brakiem możliwości pozyskania wykwalifikowanej kadry

Jednym z istotnych czynników mogących bezpośrednio wpłynąć na realizację procesów oraz skuteczne wdrożenie strategii przyjętej przez Grupę jest wyzwanie związane z utrzymaniem i pozyskiwaniem wysoko wykwalifikowanych pracowników. Dotyczy ono zarówno ryzyka utraty kluczowej kadry, jak i trudności w przyciąganiu osób o odpowiednich kompetencjach, doświadczeniu oraz dopasowaniu do wartości, celów i kultury organizacyjnej.

Z uwagi na strategiczne znaczenie specjalistycznej wiedzy i doświadczenia w poszczególnych obszarach biznesowych, Grupa prowadzi regularny monitoring poziomu rotacji oraz analizuje przyczyny odejść. Dbając o konkurencyjność oferty wynagrodzeń i benefitów, a także systematycznie monitoruje i optymalizuje procesy rekrutacji, zatrudnienia i onboardingu. Równolegle wspiera rozwój pracowników poprzez szkolenia, które pozwalają na podnoszenie kompetencji i dostosowanie umiejętności do zmieniających się potrzeb biznesowych.

5.3. RYZYKA ZGODNOŚCI

Ryzyka związane ze zmianami prawa UE i podatkowego

Regulacje prawne Unii Europejskiej, które dotyczą branży farb i lakierów, są stale zastrzane i cechuje je coraz większa złożoność. W sposób szczególny dotyczy to wyrobów Grupy Śnieżka certyfikowanych jako produkty ekologiczne.

Aby zapobiegać materializacji tego ryzyka, Grupa prowadzi monitoring zmian prawnych poprzez:

- wdrożenie wewnętrznego raportu zmian prawnych,
- opracowywanie związanych z nimi planów działań do podjęcia,
- monitoring wdrożenia rekomendacji.

Ponadto Grupa prowadzi prace badawcze i rozwojowe pozwalające dostosować proces technologiczny do dynamicznie aktualizowanych przepisów.

Istnieje również ryzyko związane z różnicami w interpretacji przepisów podatkowych. Pomimo stosowania się przez Grupę zarówno do krajowych, jak i unijnych regulacji prawnych w zakresie rachunkowości, informacje podatkowe ujęte w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez polskie organy podatkowe za niezgodne z przepisami. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych niż ta stosowana przez Grupę przy wyliczaniu zobowiązania podatkowego, sytuacja taka może mieć istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyka powiązane z innymi działaniami wpływającymi na reputację

W grupie ryzyk powiązanych z innymi działaniami wpływającymi na reputację Grupy, zidentyfikowano ryzyko wystąpienia zdarzeń korupcyjnych, ryzyko naruszeń, w tym: ryzyko naruszeń prawa lub wewnętrznych polityk

i procedur, naruszeń w zakresie prawa konsumenta i konkurencji, oraz dyskryminacji i mobbingu, a także ryzyko związane z zarządzaniem komunikacją kryzysową.

W celu minimalizacji ryzyka działań mogących negatywnie wpłynąć na reputację, firma wdrożyła procedury zgłoszeń wewnętrznych oraz uruchomiła anonimowe kanały raportowania we wszystkich kluczowych spółkach Grupy, tj. Śnieżce SA, Śnieżce ToC, Poli-Farbe i Śnieżce-Ukraina. Dodatkowo przyjęto Politykę Przeciwdziałania Korupcji, Politykę Zakupową oraz Kodeks Dostawcy, wspierające odpowiedzialne praktyki biznesowe w łańcuchu dostaw.

Grupa aktywnie przeciwdziała mobbingowi i dyskryminacji, m.in. poprzez wdrożoną procedurę zapobiegania mobbingowi. W spółkach FFIL Śnieżka SA oraz Śnieżka ToC powołano Komisję Antymobbingową. Obie spółki organizują również regularne szkolenia skierowane do pracowników w zakresie przeciwdziałania mobbingowi i dyskryminacji.

W Grupie działa interdyscyplinarny Zespół Szybkiego Reagowania, którego zadaniem jest między innymi zarządzanie antykryzysowe związane z reputacją.

5.4. RYZYKA IT – CYBERZAGROŻENIA

Ryzyko związane z bezpieczeństwem IT

Bezpośredni wpływ na ciągłość działania oraz reputację spółek Grupy mogą mieć:

- awarie kluczowych systemów informatycznych,
- nieautoryzowany dostęp cyberprzestępców do kluczowych systemów wspomagających zarządzanie, sterujących procesami, a także do jeszcze niepublikowanych, poufnych danych,
- ryzyko wpływu poufnych danych w związku z wykorzystywaniem przez pracowników narzędzi sztucznej inteligencji,
- inne zdarzenia z obszaru bezpieczeństwa IT.

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa:

- rozwija i aktualizuje systemy wykorzystywane do zapewniania bezpieczeństwa informacji,
- regularnie tworzy kopie zapasowe kluczowych danych,
- posiada bardzo nowoczesną, rozbudowaną, współpracującą z centrum monitoringu ochronę, w tym antywirusową EDR, m.in. przeciwko mailom mającym na celu wyłudzenie danych, a także wdrożony na przełomie 2024/2025 zaawansowany system ochrony poczty elektronicznej,
- wdrożyła polityki bezpieczeństwa IT.

Spółki Grupy w Polsce podlegają ciągłemu monitoringowi przez centrum operacyjne bezpieczeństwa IT (tzw. SOC, ang. Security Operation Center), które reaguje na incydenty bezpieczeństwa.

5.5. RYZYKA ESG

Grupa Śnieżka jest świadoma wagi czynników pozarynkowych wpływających na jej działalność. Dlatego zidentyfikowała ryzyka związane ze środowiskiem naturalnym, co pozwala efektywnie nimi zarządzać i zmniejszać prawdopodobieństwo ich materializacji.

Ryzyka związane ze zmianą klimatu

Ryzyka fizyczne długoterminowe zlokalizowane w operacjach własnych:

- ryzyko zniszczenia aktywów poprzez rosnące prawdopodobieństwo wystąpienia pożarów w Europie Wschodniej i Centralnej spowodowane zwiększającymi się średnimi temperaturami i suszą,

- ryzyko zniszczenia aktywów powstałe w wyniku większej częstotliwości ekstremalnych zjawisk pogodowych takich jak gwałtowne burze, podtopienia itd.

Ryzyka przejścia długoterminowe:

- zlokalizowane na wyższym szczeblu łańcucha wartości – ryzyko zaburzenia łańcucha dostaw, wskutek niedostosowania się partnerów do zmieniającego się klimatu, a w konsekwencji niemożności wyprodukowania lub dowieżenia produktu lub usługi,
- zlokalizowane w operacjach własnych:
 - ryzyko związane ze wzrostem kosztów operacyjnych użytkowania budynków z powodu konieczności spełnienia wymogów środowiskowych w zakresie zużycia energii,
 - ryzyko poniesienia kosztów w związku z wdrażaniem technologii niskoemisyjnych w operacjach własnych (źródła energii, ogrzewanie itp.),
 - ryzyko związane z dostosowaniem operacji własnych ze względu na zwiększającą się średnią temperaturę na świecie i ekstremalnymi upałami,
- zlokalizowane w całym łańcuchu wartości – ryzyko wzrostu kosztów transportu surowców, materiałów i wyrobów gotowych związanych z koniecznością modernizacji floty transportowej podwykonawców do standardów niskoemisyjnych.

Ryzyko przejścia średnioterminowe zlokalizowane w operacjach własnych:

- ryzyko wzrostu kosztów energii w scenariuszu pesymistycznym wynikające z szeregu możliwych zjawisk utrudniających dostarczanie lub produkowanie energii.

W celu minimalizacji ryzyk klimatycznych Grupa:

- przyjęła i realizuje cele dekarbonizacyjne w Strategii Zrównoważonego Rozwoju, obniżając ślad węglowy,
- zwiększa efektywność energetyczną swojej działalności, m.in. inwestując w rozwiązania o wyższej klasie efektywności i instalacje fotowoltaiczne oraz wykorzystując energię z odnawialnych źródeł, co może zamortyzować ponoszone koszty inwestycji.

Ryzyko związane z wodą

Ryzyko we wszystkich perspektywach czasowych na wyższym szczeblu łańcucha wartości – ryzyko ograniczenia w poborze wody dla produkcji w czasie np. suszy, wynikłe z regulacji prawnych.

Woda to jeden z kluczowych surowców do produkcji wyrobów Grupy, która jednak dąży do minimalizacji jej poboru ze środowiska naturalnego. W tym celu opracowuje rozwiązania oparte na założeniach gospodarki o obiegu zamkniętym, analizując możliwości redukcyjne w zakresie wody sanitarnej, wykorzystania uzdatnionych popłuczyn i eliminacji wody z procesów, które można przeprowadzić bez jej użycia.

Ryzyko związane z postępowaniem w biznesie

Ryzyko w średnioterminowej perspektywie czasowej w całym łańcuchu wartości – ryzyko zaistnienia zdarzeń o charakterze korupcyjnym mających wpływ na reputację i zaufanie.

Grupa mityguje to ryzyko przede wszystkim prowadząc wewnętrzne szkolenia z jej *Kodeksu Etycznego i Polityki przeciwdziałania korupcji*. Zapewnia również dostęp do kanałów zgłoszeniowych dla wszystkich interesariuszy w formie mailowej i listowej. Dodatkowo w spółkach Śnieżka SA, Śnieżka ToC, Śnieżka-Ukraina i Poli-Farbe pracownicy mają możliwość dokonania zgłoszenia poprzez zewnętrzną zaufaną platformę, a także przyjęto *Procedurę zgłoszeń wewnętrznych* oraz *Procedurę rozpatrywania zgłoszeń*, które kompleksowo regulują system zgłaszania nieprawidłowości oraz prowadzenia postępowań wyjaśniających i działań następczych w celu ochrony sygnalistów.



6. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Oświadczenie Zarządu w sprawie sprawozdań finansowych i sprawozdania z działalności

(zgodnie z wymogiem § 70 ust. 1 pkt 4 oraz § 71 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia 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)

Zarząd FFiL Śnieżka SA oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Śnieżka za I półrocze 2025 roku oraz skrócone sprawozdanie finansowe FFiL Śnieżka SA za I półrocze 2025 roku, a także dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz Grupy, a także wynik finansowy Spółki i Grupy. Ponadto półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka, zawierające półroczne sprawozdanie z działalności FFiL Śnieżka SA, zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy oraz Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.



7. 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



Podpisy Członków Zarządu FFiL Śnieżka SA

Piotr Mikrut	Prezes Zarządu
Zdzisław Czerwiec	Wiceprezes Zarządu
Witold Waśko	Wiceprezes Zarządu
Joanna Wróbel-Lipa	Wiceprezes Zarządu
Dawid Trojan	Wiceprezes Zarządu