

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA za I półrocze 2023 r.



Dane w tys. PLN

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE OKRESU	3
WYBRANE DANE FINANSOWE	5
KRÓTKO O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA	7
1. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	9
1.1 SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA ORAZ KONDYCJA BRANŻY	9
1.2 WYNIKI SPRZEDAŻY	20
1.3 GŁÓWNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	23
1.4 SYTUACJA MAJĄTKOWA	27
1.5 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	32
1.6 WSKAŹNIKI FINANSOWE	34
1.7 SEZONOWOŚĆ.....	38
1.8 POZOSTAŁE INFORMACJE	39
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA.....	46
2.1 O GRUPIE	46
2.2 DZIAŁALNOŚĆ FFIL ŚNIEŻKA SA I POZOSTAŁYCH SPÓŁEK GRUPY	48
2.3 DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO-ROZWOJOWA	52
2.4 ZATRUDNIENIE	54
2.5 WPŁYW DZIAŁALNOŚCI NA ŚRODOWISKO I KLIMAT.....	55
2.6 ISTOTNE UMOWY I WYDARZENIA.....	56
2.7 NAGRODY I WYRÓŻNIENIA	57
3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	60
4. INFORMACJE KORPORACYJNE	79
4.1 AKCJE I AKCJONARIAT	79
4.2 ZARZĄD I RADA NADZORCZA	82
4.3 FFIL ŚNIEŻKA SA NA GPW	84
SPIS TABEL	87
SPIS WYKRESÓW	88
SPIS RYSUNKÓW	88
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	89

Dane w tys. PLN

PODSUMOWANIE OKRESU

Najważniejsze informacje, w tym dokonania i niepowodzenia

W I półroczu 2023 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka („Grupa”) wzrosły o 7,7% r/r i wyniosły 434,5 mln PLN.

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

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

Od stycznia do czerwca br. Grupa osiągnęła skonsolidowany zysk netto w wysokości 41,3 mln PLN (+79,8% r/r), zysk EBIT rzędu 60,6 mln PLN (+43,0% r/r) oraz zysk EBITDA wynoszący 80,2 mln PLN (+32,6% r/r). Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 38,3 mln PLN (+91,9% r/r).

Dodatkowo na zyski Grupy w I półroczu 2023 roku wpływ miał również korzystny kurs euro.

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

Geograficzna struktura przychodów

Kluczowymi rynkami Grupy są: Polska (z 69,8% udziałem w strukturze przychodów w pierwszym półroczu), Węgry (14,9% udział) oraz Ukraina (9,4% udział).

W ujęciu wartościowym na polskim rynku sprzedaż Grupy zwiększyła się o 6,8% r/r, do 303,4 mln PLN. Przychody Grupy na Węgrzech wyniosły 64,9 mln PLN (-8,7% r/r), w Ukrainie 40,8 mln PLN (57,5% r/r), a na pozostałych rynkach zagranicznych 25,4 mln PLN (14,4% r/r).

Najważniejsze wyniki wypracowane w II kwartale 2023 roku

W II kwartale 2023 roku Grupa wypracowała 233,1 mln PLN przychodów ze sprzedaży (9,2% r/r), 33,0 mln PLN zysku na działalności operacyjnej (34,7% r/r), 42,7 mln PLN zysku EBITDA (+26,3% r/r)

Dane w tys. PLN

oraz 24,1 mln PLN zysku netto (118,8% r/r). Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 22,0 mln PLN (148,1% r/r).

Wpływ konfliktu zbrojnego w Ukrainie na Grupę

Spółka Śnieżka-Ukraina w pierwszym kwartale ub.r. czasowo zawiesiła działalność operacyjną, tj. od 25 lutego 2022 roku wstrzymała wykonywanie dostaw oraz zawiesiła produkcję. Produkcja została wznowiona 11 kwietnia 2022 roku. Dlatego wyniki I półrocza 2023 roku są nieporównywalne do wyników osiągniętych w Ukrainie w analogicznym okresie ub.r.

Zarząd Spółki wskazuje, że sytuacja na tym rynku pozostaje niepewna i wymagająca oraz że wyniki I półrocza 2023 nie powinny być w opinii Spółki jakkolwiek bazą do szacowania wyników kolejnych okresów.

Inwestycje

W I półroczu 2023 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka realizowała inwestycje na poziomie zapewniającym kontynuację efektywnej działalności operacyjnej. Łączne wydatki inwestycyjne (CAPEX) w tym okresie wyniosły 7,4 mln PLN i były o 74% niższe niż w tym samym okresie ub.r. Największy udział w tej kwocie stanowiły wydatki FFIL Śnieżka SA związane z kontynuacją inwestycji w nowe Centrum Logistyczne zlokalizowane w Zawadzie k. Dębicy, w środki trwałe, a także na modernizację instalacji na wybranych wydziałach produkcyjnych.

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

Dywidenda

27 kwietnia 2023 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie FFIL Śnieżka SA podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku netto za 2022 rok oraz z kapitału zapasowego utworzonego z zysków z lat ubiegłych. Wartość dywidendy ustalono na 25,2 mln PLN, czyli 2,00 PLN na jedną akcję. Dniem dywidendy był 16 maja br., a jej wypłata nastąpiła 31 maja br.

Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki Grupy

Główne czynniki, które mogą mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza, to przede wszystkim:

- popyt na produkty Grupy i obserwowane zmiany nastrojów i zachowań konsumenckich,
- konflikt zbrojny na terytorium Ukrainy i jego konsekwencje,
- zmiany kursów walutowych,
- kształtowanie się cen (w tym surowców, opakowań, energii i logistyki),
- koszty wynagrodzeń,
- sytuacja makroekonomiczna i jej konsekwencje.

Dane w tys. PLN

WYBRANE DANE FINANSOWE

Grupa Kapitałowa Śnieżka – dane skonsolidowane (niebadane)

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	434 545	403 376	94 200	86 884
II. Zysk z działalności operacyjnej	60 556	42 341	13 127	9 120
III. Zysk brutto	49 534	32 967	10 738	7 101
IV. Zysk netto	41 311	22 981	8 955	4 950
- Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	38 335	19 978	8 310	4 303
- Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	2 976	3 003	645	647
V. Całkowity dochód za okres	36 377	24 540	7 886	5 286
- Całkowity dochód za okres przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	32 664	22 043	7 081	4 748
- Całkowity dochód za okres przypadający na udziały niekontrolujące	3 713	2 497	805	538
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	47 477	(24 925)	10 292	(5 369)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 577)	(30 982)	(2 943)	(6 673)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(28 972)	66 310	(6 281)	14 283
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	4 928	10 403	1 068	2 241
X. Aktywa, razem	827 195	916 276	185 874	195 760
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	490 168	592 201	110 143	126 522
XII. Zobowiązania długoterminowe	280 185	246 775	62 959	52 723
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	209 983	345 426	47 184	73 799
XIV. Kapitał własny	337 027	324 075	75 731	69 238
- Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	312 485	294 790	70 217	62 981
- Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	24 542	29 285	5 515	6 257
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 835	2 696
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)	3,27	1,82	0,71	0,39
- Zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	3,04	1,58	0,66	0,34
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	3,27	1,82	0,71	0,39
- Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	3,04	1,58	0,66	0,34
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	26,71	25,68	6,00	5,49
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	26,71	25,68	6,00	5,49
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / EUR)	2,00	2,50	0,45	0,53

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2023 roku

Dane w tys. PLN

FFiL Śnieżka SA – dane jednostkowe (niebadane)

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku	na dzień / okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	286 657	260 080	62 141	56 019
II. Zysk z działalności operacyjnej	75 067	41 539	16 273	8 947
III. Zysk brutto	55 991	29 933	12 138	6 447
IV. Zysk netto	54 274	26 960	11 765	5 807
V. Całkowity dochód za okres	51 712	27 731	11 210	5 973
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(16 731)	(22 307)	(3 627)	(4 805)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	31 173	(13 826)	6 758	(2 978)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 901)	30 050	(2 797)	6 473
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	1 541	(6 083)	334	(1 310)
X. Aktywa, razem	905 872	916 828	203 553	195 878
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	656 221	690 907	147 455	147 611
XII. Zobowiązania długoterminowe	515 400	486 151	115 812	103 865
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	140 821	204 756	31 643	43 746
XIV. Kapitał własny	249 651	225 921	56 098	48 268
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 835	2 696
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)	4,30	2,14	0,93	0,46
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	4,30	2,14	0,93	0,46
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	19,79	17,90	4,45	3,83
XX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN / EUR)	19,79	17,90	4,45	3,83
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / EUR)	2,00	2,50	0,45	0,53

Kursy euro (EUR) przyjęte do przeliczenia sprawozdań:

	6 miesięcy 2023 roku	6 miesięcy 2022 roku
Poszczególne pozycje skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczono wg kursu średniego euro (EUR) w okresie	4,6130	4,6427
	na dzień 30 czerwca 2023 roku	na dzień 30 czerwca 2022 roku
Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono wg kursu euro (EUR) na koniec okresu	4,4503	4,6806

Dane w tys. PLN

KRÓTKO O GRUPIE KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA

Co nas wyróżnia?



Nasze aktywa

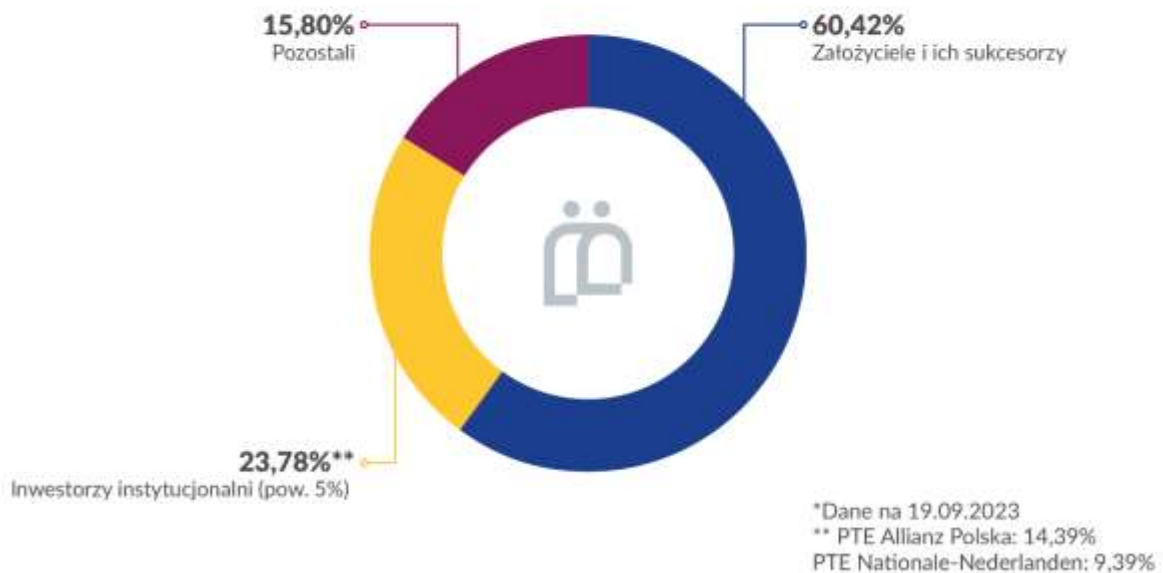


Dane w tys. PLN



Struktura akcjonariatu FFiL Śnieżka SA*

(udział w kapitale zakładowym w %)



Kluczowe marki Grupy:



Dane w tys. PLN

1. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH

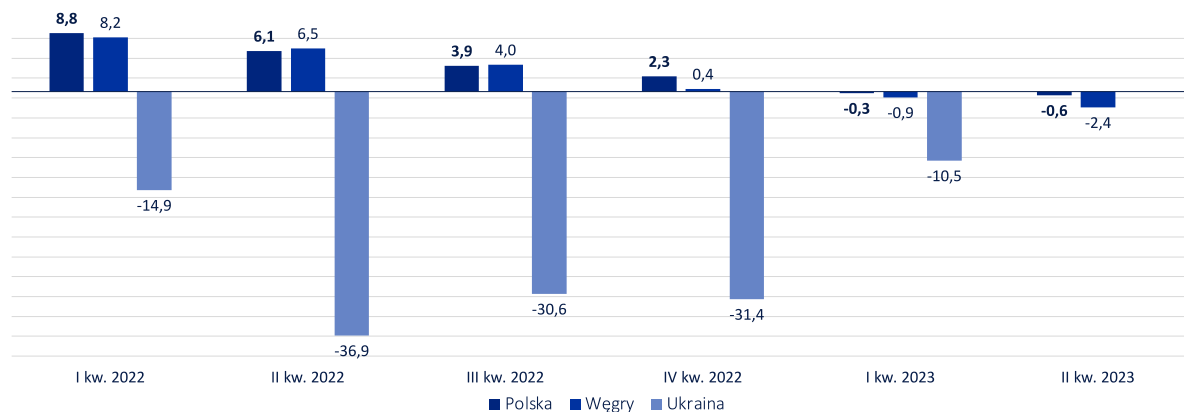
1.1 Sytuacja makroekonomiczna oraz kondycja branży

1.1.1 Sytuacja makroekonomiczna

W I połowie 2023 roku europejska gospodarka odnotowała wzrost, choć nie tak dynamiczny, jak wcześniej. Komisja Europejska przewiduje w najnowszej prognozie spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego w Unii Europejskiej (do 0,8% w 2023 roku i 1,3% w 2024 roku). Jak wskazano, popyt wewnętrzny pozostaje słaby, gospodarka odczuwa również skutki zacieśniania polityki pieniężnej. Dodatkowo gospodarka UE nie może liczyć na silne wsparcie popytu zewnętrznego.

KE spodziewa się jednak nieznacznego odbicia wzrostu w 2024 roku ze względu na przewidywany spadek inflacji, mocny rynek pracy oraz wzrost realnych dochodów¹.

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



Źródło: GUS, Hungarian Central Statistical Office, State Statistics Service of Ukraine (dane o PKB w II kwartale 2023 roku nie zostały opublikowane do dnia publikacji Sprawozdania).

Polska

Polskie PKB w I kwartale 2023 roku skurczyło się o 0,3%, zaś w II kwartale (według wstępnego szacunku GUS) – o 0,6% w ujęciu r/r. Według projekcji NBP gospodarka w III i IV kwartale przyspieszy i w całym roku urośnie o 0,6%².

¹ Źródło: Komisja Europejska, Summer 2023 Economic Forecast: Easing growth momentum amid declining inflation and robust labour market, wrzesień 2023.

² Źródło: NBP, Raport o inflacji, lipiec 2023.

Dane w tys. PLN

Produkcja sprzedana przemysłu w okresie styczeń-czerwiec 2023 roku spadła o 1,7% wobec analogicznego okresu ub.r.³. Produkcja budowlano-montażowa osiągnęła w I półroczu br. wzrost o 3,8% r/r, przy czym w kategorii „budowa budynków” skurczyła się w tym samym okresie o 5,3% r/r⁴.

W dalszym ciągu widoczne było zwiększanie się liczby mieszkań oddanych do użytkowania – w I półroczu br. przybyło ich 111,9 tys. (+2,5% r/r). Znaczącemu obniżeniu ulegała natomiast liczba mieszkań, na których budowę wydano pozwolenie lub dokonano zgłoszenia z projektem budowlanym. Spadek dynamiki wyniósł -34,7% r/r (111,9 tys.). Zaobserwowano również spadek liczby mieszkań, których budowę rozpoczęto (-28,5% r/r; 85,6 tys.)⁵.

Inflacja konsumencka (CPI) w Polsce w czerwcu 2023 roku wyniosła 11,5% r/r, a w całym I półroczu 2023 roku 15,0% wobec analogicznego okresu ub.r. W podanym okresie największe wzrosty cen odnotowano w kategoriach żywność i napoje alkoholowe (+20,8% r/r), użytkowanie mieszkania lub domu i nośniki energii (+18,7% r/r) oraz restauracje i hotele (+16,2% r/r)⁶.

Stopa bezrobocia rejestrowanego w I półroczu 2023 w Polsce wahała się między 5,0 a 5,5%, osiągając na koniec czerwca poziom 5,0% wobec 5,2% w czerwcu 2022 roku⁷. W czerwcu br. przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 0,2% r/r, zaś przeciętne wynagrodzenie w tym sektorze zwiększyło się o 11,9%, do 7 335,2 zł⁸.

Według danych GUS w czerwcu br. ocena ogólnego klimatu koniunktury przez przedsiębiorców pozostawała negatywna. Oceny koniunktury w sektorach przetwórstwo przemysłowe oraz budownictwo wyniosły odpowiednio -11,9 i -9,7⁹. Wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu, który obrazuje nastroje wśród menadżerów do spraw zakupów, spadł do poziomu 45,1 pkt¹⁰.

Bank Światowy utrzymał swoją prognozę PKB na 2023 rok dla Polski opublikowaną w styczniu 2023 roku na poziomie 0,7%¹¹. Komisja Europejska spodziewa się zaś wzrostu krajowego PKB

³ Źródło: GUS, Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu w czerwcu 2023 roku, lipiec 2023.

⁴ Źródło: GUS, Dynamika produkcji budowlano-montażowej w czerwcu 2023 roku, lipiec 2023.

⁵ Źródło: GUS, Budownictwo mieszkaniowe w okresie styczeń-czerwiec 2023 roku, lipiec 2023.

⁶ Źródło: GUS, *Wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych w czerwcu 2023 roku*, lipiec 2023.

⁷ Źródło: GUS, Bezrobotni zarejestrowani i stopa bezrobocia. Stan w końcu czerwca 2023 roku, lipiec 2023.

⁸ Źródło: GUS, Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu 2023 roku, lipiec 2023.

⁹ Źródło: GUS, Koniunktura w przetwórstwie przemysłowym, budownictwie, handlu i usługach, lipiec 2023 r.

¹⁰ Źródło: Investing.com, Polska – wskaźnik PMI dla przemysłu, czerwiec 2023.

¹¹ Źródło: Bank Światowy, Global Economic Prospects, czerwiec 2023.

Dane w tys. PLN

w 2023 roku na poziomie 0,5% oraz inflacji rządu 11,4% r/r¹². Międzynarodowy Fundusz Walutowy („MFW”) szacuje wzrost gospodarczy w Polsce w 2023 roku na poziomie 1,2%¹³.

Węgry

Gospodarka węgierska (PKB) w I kwartale 2023 roku skurczyła się o 0,9% r/r, zaś w II kwartale – o 2,4% utrzymując Węgry w technicznej recesji¹⁴. Niemniej dostępne prognozy zgodnie wskazują, że w całym 2023 roku PKB wzrośnie między 0,1 a 0,6% wobec 2022 roku.

Inflacja na Węgrzech w czerwcu 2023 roku wyniosła 20,1% r/r, a w całym I półroczu 23,6% r/r. Projekcje inflacji przedstawione przez Narodowy Bank Węgier (MNB) wskazują, że szczyt inflacji miał miejsce w styczniu, a obecnie rynek jest w procesie dezinflacji. Według przewidywań MNB do końca 2023 roku inflacja powinna osiągnąć wartość ok. 6,3% r/r¹⁵. W I połowie roku najszybszą dynamiką wzrostu cen odznaczały się kategorie paliw i nośników energii (42,9% r/r) oraz żywność (38,4% r/r).

Wielkość produkcji budowlanej w okresie styczeń-czerwiec br. roku spadła o 7,0% względem analogicznego okresu poprzedniego roku. Produkcja przemysłowa spadła zaś w raportowanym okresie o 4,8% r/r.

W I półroczu 2023 wskaźnik bezrobocia wahał się między 3,8 a 4,0%, osiągając poziom 3,8% na koniec czerwca, co oznacza wzrost o 0,4 pp. r/r¹⁶. W okresie od stycznia do czerwca 2023 roku średnie zarobki brutto na Węgrzech wyniosły 556 700 HUF (tj. około 6 675 PLN), co stanowi wzrost o 13,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Bank Światowy prognozuje na dzień publikacji Sprawozdania wzrost gospodarczy Węgier w br. na poziomie 0,6%, co oznacza podwyższenie prognozy ze stycznia o 0,1 punktu procentowego¹⁷, z kolei MFW przewiduje dynamikę wzrostu PKB wynoszącą 0,5%¹⁸. Podobnie prognozuje Komisja Europejska – według niej węgierska gospodarka może zakończyć 2023 rok ze wzrostem na poziomie 0,5% r/r¹⁹.

¹² Źródło: Komisja Europejska, Spring 2023 Economic Forecast for Poland, wrzesień 2023.

¹³ Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, World Economic Outlook Update, July 2023.

¹⁴ Źródło: Hungarian Central Statistical Office.

¹⁵ Źródło: Magyar Nemzeti Bank, Inflation Report, czerwiec 2023.

¹⁶ Źródło: Hungarian Central Statistical Office, Economic activity of population, lipiec 2023.

¹⁷ Źródło: Bank Światowy, Global Economic Prospects, czerwiec 2023.

¹⁸ Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, World Economic Outlook, kwiecień 2023.

¹⁹ Źródło: Komisja Europejska, European Economic Forecast. Spring 2023, maj 2023.

Dane w tys. PLN

Ukraina

Oficjalne dane Państwowej Służby Statystyki Ukrainy podały, że w pierwszym kwartale 2023 roku ukraińskie PKB spadło o 10,5% r/r²⁰. W prognozie na 2023 rok MFW przewiduje dalszy spadek ukraińskiego PKB, ale już o 3% r/r²¹. MFW zwrócił także uwagę na odporność ukraińskiej gospodarki funkcjonującej w warunkach wojennych. Gospodarka Ukrainy dostosowuje się i odbudowuje w szybszym tempie niż początkowo prognozowano.

W I połowie 2023 roku inflacja w Ukrainie znacząco spadła. Ministerstwo Finansów Ukrainy wskazuje, że sytuacja gospodarcza i finansowa ustabilizowała się. Podkreśla przy tym, że w 2023 roku osiągnięto stałe dochody podatkowe, a stopa inflacji znajduje się w trendzie spadkowym²². W czerwcu 2023 roku inflacja CPI wyniosła 12,8% r/r (wobec 21,5% r/r w czerwcu 2022 roku)²³. Obniżenie dynamiki wzrostu cen było w większości spowodowane działaniami Narodowego Banku Ukrainy (NBU) mającymi na celu m.in. zapewnienie stabilności kursu walutowego²⁴. W I połowie 2023 roku hrywna pozostawała stabilna także ze względu na czynniki sezonowe i nasycenie rynku podażą waluty obcej ze strony gospodarstw domowych. NBU nadal utrzymywał sztywny kurs dolara na poziomie 36,5686 UAH/USD²⁵.

W I półroczu 2023 roku stopa procentowa pozostała na tym samym poziomie 25%²⁶.

Skutki wojny mocno dotknęły rynek pracy. Jeszcze w I kwartale br. bezrobocie utrzymywało się na wysokim poziomie. Jego precyzyjne określenie jest jednak trudne ze względu na brak możliwości wykonania pełnoskalowych pomiarów oraz z uwagi na wynikającą z wojny masową emigrację Ukraińców z kraju. Jednak przez pierwsze 6 miesięcy 2023 roku stopa bezrobocia stopniowo zmniejszała się ze względu na wyższą aktywność biznesową. NBU prognozuje, że stopa bezrobocia osiągnie 18,3% do końca 2023 roku²⁷. Z drugiej strony pracodawcy często nie są jednak w stanie w pełni obsadzić otwartych wakatów ze względu na mobilizację osób powołanych do służby wojskowej. Zdaniem ekspertów choć ukraiński rynek pracy pozostaje niezbilansowany (oczekiwania pracodawców nie pokrywają się z dostępnością pracowników), to wzrasta odsetek osób pracujących²⁸.

²⁰ Źródło: Państwowa Służba Statystyczna Ukrainy, Wskaźniki makroekonomiczne, maj 2023.

²¹ Źródło: Międzynarodowy Fundusz Walutowy, World Economic Outlook, kwiecień 2023.

²² Źródło: Ministerstwo Finansów Ukrainy, General Fund of State Budget Received UAH 133.7 billion of Revenues in June 2023, lipiec 2023.

²³ Źródło: Narodowy Bank Ukrainy, Komentarz NBU na inflację w czerwcu 2023 r., lipiec 2023.

²⁴ Źródło: tamże.

²⁵ Źródło: Narodowy Bank Ukrainy, *Oficjalne kursy walut*.

²⁶ Źródło: Narodowy Bank Ukrainy, Stopa procentowa NBU.

²⁷ Źródło: Narodowy Bank Ukrainy, *Miesięczny raport z oceny sytuacji makroekonomicznej i monetarnej*, lipiec 2023.

²⁸ Źródło: Studium Europy Wschodniej. Uniwersytet Warszawski, Ekspertka: Bezrobocie na Ukrainie spada, ale nierównowaga na rynku pracy pozostaje, <https://studium.uw.edu.pl/ekspertka-bezrobocie-na-ukrainie-spada-ale-nerownowaga-na-ryнку-pracy-pozostaje/>, sierpień 2023 roku.

Dane w tys. PLN

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

1.1.2 Rynek farb i lakierów

Kluczowymi rynkami, na których działała Grupa Kapitałowa Śnieżka, w I połowie 2023 roku pozostawały: Polska, Węgry oraz Ukraina. Na tych trzech rynkach Grupa osiągnęła w raportowanym okresie 94,1% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

Polska

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

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

Ceny farb i lakierów powoli się stabilizują. W czerwcu odnotowały najniższą, kilkunastoprocentową dynamikę wzrostu od początku roku²⁹. Choć w związku z wojną w Ukrainie sytuacja geopolityczna wciąż pozostaje napięta, minął już największy szok na rynku remontowo-budowlanym wynikający z jej wpływu na rynek. Aktualna sytuacja pozwala na prowadzenie działalności biznesowej.

Koniunktura na polskim rynku farb dekoracyjnych i chemii budowlanej jest także zależna od nastrojów panujących wśród konsumentów. W czerwcu 2023 roku w stosunku do poprzedniego miesiąca odnotowano poprawę nastrojów konsumenckich zarówno obecnych, jak i dotyczących przyszłych okresów. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK) opisujący obecne tendencje konsumpcji indywidualnej wyniósł -28,2 i był o 1,7 p. proc. wyższy w stosunku do poprzedniego miesiąca³⁰. Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK) opisujący oczekiwane w najbliższych miesiącach tendencje konsumpcji indywidualnej, ukształtował się na poziomie -14,8, co oznacza wzrost 0,5 p. proc. w skali miesiąca³¹.

Według danych wewnętrznych Spółki, podobnie jak w latach ubiegłych, farby dekoracyjne były wykorzystywane przede wszystkim do remontów lub renowacji mieszkań³². Grupa szacuje, że decyzje o zakupie emulsji wewnętrznych wynikają rzadziej z konieczności wykończenia nowego mieszkania. W minionym roku Polacy najczęściej kupowali farby w celu odświeżenia pomieszczeń (remonty).

²⁹ Źródło: Grupa PSB, Trendy cenowe, lipiec 2023.

³⁰ Wskaźniki BWUK i WWUK mają zakres od -100 do +100. Wartości powyżej zera wskazują na poprawę koniunktury, zaś wartości ujemne na jej pogorszenie.

³¹ Źródło: GUS, Koniunktura konsumencka – czerwiec 2023 roku, czerwiec 2023.

³² Źródło: Badanie wewnętrzne Grupy.

Dane w tys. PLN

W ocenie Grupy oznacza to, że aktualna liczba rozpoczynanych budów oraz wydawanych pozwoleń na budowę nie będzie miała zasadniczego wpływu na wyniki sprzedażowe Spółki w kolejnych latach³³.

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

Węgry

Według danych Grupy w I półroczu 2023 roku węgierski rynek zanotował jednocyfrowy wzrost r/r (w ujęciu procentowym w walucie lokalnej) pod względem wartości. W ujęciu wolumenowym odnotowano dwucyfrowy spadek wielkości sprzedaży r/r (w ujęciu procentowym).

Ważnym czynnikiem dotyczącym wartościowego wzrostu tamtejszego rynku jest wzrost cen produktów, obserwowany także w kategorii farb i produktów do ochrony i dekoracji drewna. Według analiz Grupy ceny produktów w tej kategorii w ciągu ostatnich kilku lat podlegają analogicznym trendom, co wskaźniki inflacji CPI ogłaszane przez Węgierski Centralny Urząd Statystyczny (KSH). Oznacza to, że po szczycie inflacji w I kwartale 2023 roku nastąpił okres dezinflacji (spadku dynamiki inflacji)³⁴.

Inne ważne czynniki wpływające na koniunkturę panującą w branży w ocenie Grupy pozostają analogiczne do tych panujących w I kwartale br., w tym: utrzymywane wysokie stopy procentowe, które wpływają na niższy dochód rozporządzalny gospodarstw domowych; spowolnienie gospodarcze oraz poziom wzrostu wynagrodzeń³⁵; pozostająca na relatywnie niskim poziomie ocena przyszłej sytuacji gospodarczej panująca wśród konsumentów, która sprawia, że częściej wstrzymują się oni z aktywnością zakupową³⁶.

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

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

Ukraina

³³ Tamże.

³⁴ Źródło: Hungarian Central Statistical Office, Prices, lipiec 2022.

³⁵ Źródło: Hungarian Central Statistical Office (KSH), National accounts – GDP, lipiec 2023.

³⁶ Źródło: OECD, Consumer confidence index (CCI), lipiec 2023.

Dane w tys. PLN

Na rynku farb dekoracyjnych i chemii budowlanej w Ukrainie w I połowie 2023 roku dostrzegalne były symptomy ożywienia. Jeszcze w I kwartale kraj dotykały problemy związane ze zmasowanymi atakami rakietowymi, które w przypadku branży farb i lakierów spowodowały niestabilne działanie zakładów produkcyjnych ze względu na przerwy w dostawie prądu. Jednak sytuacja na rynku poprawiła się pod koniec marca br., a w II kwartale br. dostawy energii elektrycznej ustabilizowały się.

Według szacunków Grupy łączna wartość rynku farb oraz preparatów do ochrony i dekoracji drewna w Ukrainie wzrosła w pierwszym półroczu 2023 r. o ok. 25-30% w stosunku do analogicznego okresu ub.r. Wynika to niskiej bazy ubiegłorocznych wyników w związku z wybuchem wojny, a także z trwającą odbudową zniszczonych budynków oraz prac remontowo-budowlanych w gospodarstwach domowych i nowych budynkach, prowadzonych głównie w zachodnich i centralnych regionach Ukrainy. W I półroczu br. wiele przedsiębiorstw z branży znajdujących się we wschodnich regionach Ukrainy wciąż odnotowywało trudności z zaopatrzeniem w surowce³⁷. Jednym z głównych wyzwań dla producentów farb dekoracyjnych i chemii budowlanej jest logistyka i dostawa surowców, które są w większości importowane z Europy lub Turcji. Wpływa to na wysokie koszty produkcji.

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

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

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

1.1.3 Surowce i waluty

Surowce

Grupa jest nieustannie narażona na ryzyko związane ze zmianami cen kluczowych surowców, które wynika z globalnej relacji popyt/podaż, ich dostępności oraz kursów walut

I półrocze 2023 roku charakteryzowało się jednak stosunkowo stabilnym poziomem cen w większości grup surowców używanych do produkcji farb. Odnotowano nieznaczny spadek cen w niektórych grupach surowców, takich jak np. biele, dyspersje styrenowo-akrylowe i akrylowe, żywice ftalowe, pigmenty i rozpuszczalniki. Z kolei nieznaczny wzrost cen widoczny jest w grupach surowców takich

³⁷ Źródło: Chem-Courier, lipiec 2023 https://chem-courier.com.ua/ru/latestissue?issue=2&select=HK_LKMUUKRAINE

Dane w tys. PLN

jak: wypełniacze dolomitowe, węglany wapnia i gipsy. Ceny opakowań plastikowych, metalowych i papierowych pozostawały na niezmiennym poziomie.

Do wzrostów cen surowców w raportowanym okresie przyczyniły się wyższe koszty transportu, jak również wzrost cen energii elektrycznej i gazu.

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

W 2023 roku możliwe są nieznaczne wzrosty cen surowców. Jednak w obecnej sytuacji rynkowej przewidywanie ich dynamiki nie jest możliwe.

Zmiany kursów walut kluczowych dla Grupy

W I półroczu 2023 roku polski złoty umacniał się względem głównych walut.

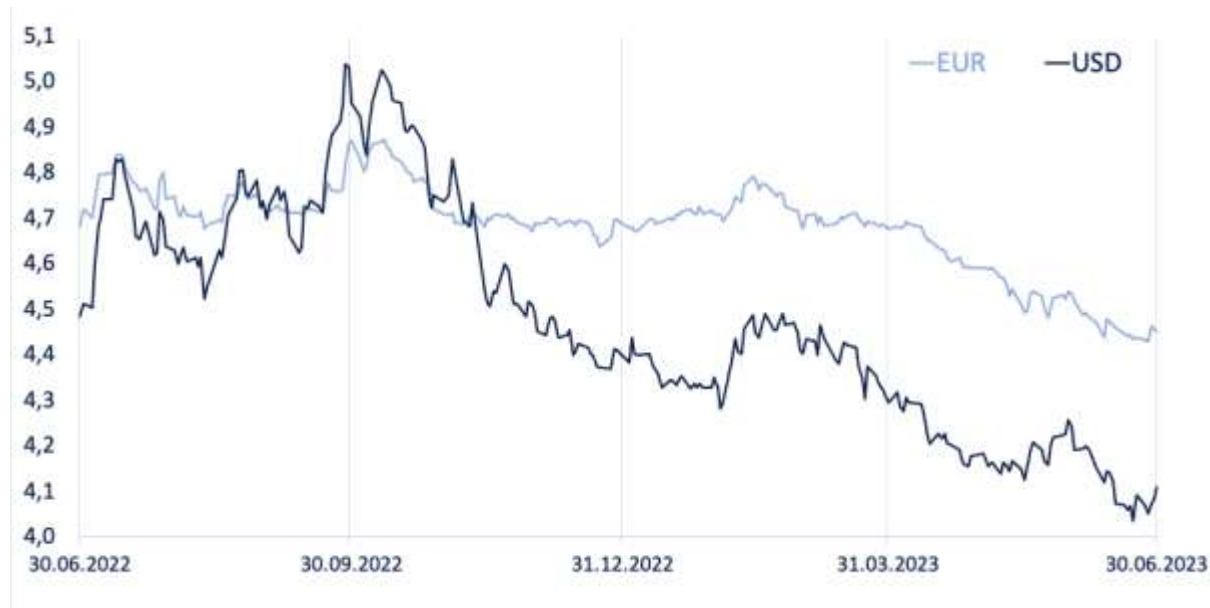
Kurs euro względem złotego wyniósł 30 czerwca br. 4,45. Odnotowano umocnienie złotego w pierwszym półroczu br. Kurs spadł o ok. 24 gr (-5,1%) wobec końca ub.r. oraz o 23 gr (-4,9%) na koniec raportowanego okresu względem notowań z 30 czerwca 2022 roku. Notowania EUR/PLN w pierwszym półroczu 2023 wahały się w granicach od 4,4286 do 4,7895 (średni kurs NBP wyniósł 4,6288 zł, o niespełna 1 gr mniej niż w pierwszym półroczu ub.r.).

Szczególnie wysoki poziom umocnienia odnotowano w odniesieniu do dolara amerykańskiego – jego notowania wobec złotego na 30 czerwca br. spadły o przeszło 29 gr (-6,7%), do poziomu 4,10. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy br. notowania USD/PLN wahały się w granicach od 4,0330 do 4,4888 (średni kurs NBP wyniósł 4,2836 zł, o 4 gr więcej niż w pierwszym półroczu ub.r.). Na koniec raportowanego okresu kurs amerykańskiej waluty w odniesieniu do notowań z 30.06.2022 r. spadł o 38 gr (-8,4%).

Wycenę złotego w trakcie raportowanego okresu determinowały różnorodne czynniki – między innymi wojna w Ukrainie, globalna presja inflacyjna oraz polityka stóp procentowych największych banków centralnych i NBP.

Dane w tys. PLN

Wykres 2. Notowania EUR i USD względem PLN



Źródło: NBP.

Kurs forinta węgierskiego w raportowanym okresie odnotował wzrost notowań wobec polskiego złotego. 30 czerwca 2023 roku jego kurs kształtował się na poziomie 1,1990 (PLN za 100 HUF), podczas gdy na koniec 2022 roku wynosił 1,1718, zaś na koniec czerwca ub.r. 1,1797. Aprecjacja notowań forinta na koniec okresu w skali roku wyniosła 1,6%, a w odniesieniu do notowań z końca 2022 roku 2,3%. Wycena węgierskiej waluty w I półroczu 2023 zachowywała zmienność w zakresie od 1,1619 do 1,2551. Średni kurs NBP forinta (PLN za 100 HUF) wyniósł w I półroczu br. 1,2155 i był o przeszło 2 gr niższy niż w pierwszym półroczu ub.r.

Dane w tys. PLN

Wykres 3. Notowania 100 HUF względem PLN



Źródło: NBP.

Kurs UAH/PLN na przestrzeni I półrocza br. utrzymywał się w zakresie od 0,1092 do 0,1258. Od wybuchu wojny 24 lutego 2022 roku oficjalny kurs hrywny wg notowań Narodowego Banku Polskiego był okresowo „zamrażany” i utrzymywał stałą poziom notowań do początku kwietnia b.r., gdy kurs UAH/PLN został ponownie uwolniony. Na 30 czerwca br. kurs ten był o -23,9% niższy w ujęciu r/r, zaś względem końca ub.r. spadł o -11,2%. Średni kurs NBP hrywny w raportowanym okresie wyniósł 0,1196 wobec 0,1441 w I półroczu ub.r.

Dane w tys. PLN

Wykres 4. Notowania UAH względem PLN



Źródło: Narodowy Bank Ukrainy (NBU).

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

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

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

Grupa przyjęła na 30 czerwca 2023 roku jako kurs zamknięcia kurs ustalony przez NBP, po którym Grupa prowadzi wymianę UAH na PLN, czyli 1 UAH = 0,1106 PLN.

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

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

Dane w tys. PLN

- powstałe różnice kursowe Grupa ujmuje w innych całkowitych dochodach.

1.2 Wyniki sprzedaży

1.2.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

W I półroczu 2023 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka („Grupa”) wzrosły o 7,7% r/r i wyniosły 434,5 mln PLN.

Na osiągnięte wyniki w raportowanym okresie miał wpływ przede wszystkim wzrost sprzedaży na rynku polskim, który dominuje w całkowitych przychodach Grupy, oraz wyższa sprzedaż na rynku ukraińskim, który odbudowuje swoje udziały w strukturze przychodów Grupy do wyników porównywalnych do osiąganych przed wybuchem wojny 24 lutego 2022 roku.

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

Należy jednak podkreślić, że nadal utrzymują się niekorzystne warunki makroekonomiczne wpływające na całą branżę, w której działa Grupa. To m.in. wysoka inflacja wpływająca na spadek siły nabywczej konsumentów i wciąż niekorzystne choć poprawiające się w stosunku do ub.r. wskaźniki nastrojów konsumenckich widoczne w wynikach badań. Pozytywny wpływ na wyniki Grupy miał natomiast niesłabnący od kilku lat trend premiumizacji, czyli kupowania produktów wyższej jakości, obserwowany głównie w Polsce.

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

Ponadto Zarząd Spółki podjął wówczas decyzję o wycofaniu się z rynku rosyjskiego.

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

- **Polska** (69,8% udział w strukturze przychodów)

Wartość sprzedaży osiągnięta przez Grupę na rynku polskim zwiększyła się o 6,8% r/r do 303 356 tys. PLN. To przede wszystkim rezultat utrzymującej się migracji klientów i wyboru produktów z segmentu premium, a także w wyniku aktualizacji cenników w odpowiedzi na rosnące koszty. Według danych własnych Grupy jest to wynik lepszy od wyniku całego rynku, który w I półroczu 2023 roku pod względem wartościowym odnotował jednocyfrowy wzrost w ujęciu procentowym w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Dane w tys. PLN

▪ **Węgry** (14,9% udział w strukturze przychodów)

Przychody wypracowane przez Grupę na Węgrzech wyniosły 64 943 tys. PLN i były o 8,7% niższe niż rok wcześniej. To przede wszystkim rezultat znacznego osłabienia się siły nabywczej tamtejszych klientów. Rekordowo wysoka inflacja wpływa negatywnie na nastroje konsumenckie i plany remontowe Węgrów, co w efekcie ogranicza popyt na produkty całej branży. W strukturze przychodów Grupy Kapitałowej udział przychodów z rynku węgierskiego roku spadł z 17,6% w 2022 do 14,9% w I półroczu 2023 roku. Według danych własnych Grupy spadek sprzedaży Grupy na tym rynku był mniejszy niż spadek sprzedaży na całym rynku farb dekoracyjnych oraz preparatów do ochrony i dekoracji drewna na Węgrzech.

▪ **Ukraina** (9,4% udział w strukturze przychodów)

W Ukrainie Grupa osiągnęła przychody w wysokości 40 805 tys. PLN, tj. o 57,5% wyższe niż w analogicznym okresie 2022 roku. Uzyskane wyniki są nieporównywalne z I półroczem 2022 roku z uwagi na fakt, iż na skutek wybuchu wojny na terytorium tego kraju Grupa Śnieżka czasowo zawiesiła działalność operacyjną spółki Śnieżka-Ukraina w 2022 roku, wstrzymując wykonywanie dostaw oraz zawieszając produkcję od 25 lutego 2022 roku. Spółka ta 11 kwietnia 2022 roku jako pierwsza wznowiła zarówno produkcję (początkowo na jedną zmianę, a następnie w pełnym wymiarze godzin) jak i sprzedaż na tamtejszym rynku. W walucie lokalnej spółka Śnieżka-Ukraina podwoiła przychody. Udział rynku ukraińskiego w strukturze przychodów Grupy wzrósł z 6,4% do 9,4% r/r, tj. zbliżył się do poziomów z lat poprzedzających wojnę.

Na pozostałych rynkach (segment „Pozostałe”) Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 25 441 tys. PLN, tj. o 14,4% wyższe niż rok wcześniej.

Łącznie przychody Grupy osiągnięte w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2023 roku na rynkach zagranicznych stanowiły 30,2% jej całkowitych przychodów.

Tabela 1. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według krajów

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku	Struktura	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku	Zmiana (r/r)
Polska	303 356	69,8%	284 054	6,8%
Węgry	64 943	14,9%	71 170	-8,7%
Ukraina	40 805	9,4%	25 915	57,5%
Pozostałe	25 441	5,9%	22 237	14,4%
Razem sprzedaż	434 545	100,0%	403 376	7,7%

W strukturze sprzedaży Grupy dominują wyroby dekoracyjne. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2023 roku sprzedaż tej grupy produktowej osiągnęła wartość 351 537 tys. PLN. W analizowanym okresie odpowiadały one za 81,0% łącznych przychodów Grupy ze sprzedaży, a ich udział w strukturze sprzedaży był o 1,5 pp. wyższy niż rok wcześniej. Drugi najwyższy udział w strukturze sprzedaży (11,6%) miała chemia budowlana. Przychody Grupy ze sprzedaży produktów z tej kategorii wyniosły 50 558 tys. PLN i były o 0,6% niższe niż rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży towarów – trzeciej

Dane w tys. PLN

najistotniejszej grupy w strukturze produktowej z udziałem na poziomie 4,5% – obniżyły się o 1,8%, do 19 654 tys. PLN.

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

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku	Struktura	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku	Zmiana (r/r)
Wyroby dekoracyjne	351 537	81,0%	320 771	9,6%
Chemia budowlana	50 558	11,6%	50 869	-0,6%
Wyroby przemysłowe	4 663	1,1%	5 598	-16,7%
Towary	19 654	4,5%	20 024	-1,8%
Pozostałe przychody	4 016	0,9%	2 673	50,2%
Materiały	4 117	0,9%	3 441	19,6%
Razem sprzedaż	434 545	100,0%	403 376	7,7%

1.2.2 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 Trade of Colours Sp. z o.o. („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 2023 roku FFIL Śnieżka SA wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 286 657 tys. PLN, tj. o 10,2% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Dominujący udział w całkowitych przychodach Spółki (98,2%) w raportowanym okresie miała sprzedaż wyrobów i towarów do spółki Śnieżka ToC, ujmowana w segmencie „Polska”. W porównaniu do poprzedniego roku wzrosła ona o 9,7%, tj. do 281 374 tys. PLN.

Ponadto w raportowanym okresie FFIL Śnieżka SA uzyskała też przychody ze sprzedaży surowców na rzecz swoich spółek zależnych zlokalizowanych w Węgrzech i Ukrainie, a także ze sprzedaży materiałów reklamowych do Śnieżki ToC, w łącznej wysokości 10 975 tys. PLN. Przychody Spółki ze sprzedaży na kluczowe rynki zagraniczne (segmenty „Węgry” i „Ukraina”) stanowiły 1,6% jej całkowitych przychodów.

Dane w tys. PLN

Tabela 3. Przychody ze sprzedaży FFIL Śnieżka SA według krajów

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku	Struktura	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku	Zmiana (r/r)
Polska	281 374	98,2%	256 485	9,7%
Węgry	621	0,2%	1 754	-64,6%
Ukraina	4 124	1,4%	1 469	180,7%
Pozostałe	538	0,2%	372	44,6%
Razem sprzedaż	286 657	100,0%	260 080	10,2%

W podziale na kategorie produktowe w strukturze sprzedaży Spółki – tak jak w przypadku całej Grupy – dominowały wyroby dekoracyjne. Ich udział w przychodach wyniósł 78,7% (+2,2 pp r/r). Drugie i trzecie miejsce w strukturze sprzedaży zajęły odpowiednio: chemia budowlana (6,5%) oraz towary (5,6%).

Tabela 4. Przychody ze sprzedaży FFIL Śnieżka SA według kategorii produktowych

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku	Struktura	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku	Zmiana (r/r)
Wyroby dekoracyjne	225 764	78,7%	198 828	13,5%
Chemia budowlana	18 498	6,5%	20 762	-10,9%
Wyroby przemysłowe	89	0,0%	75	18,7%
Towary	15 918	5,6%	16 123	-1,3%
Pozostałe przychody	15 413	5,4%	14 374	7,2%
Materiały	10 975	3,8%	9 918	10,7%
Razem sprzedaż	286 657	100,0%	260 080	10,2%

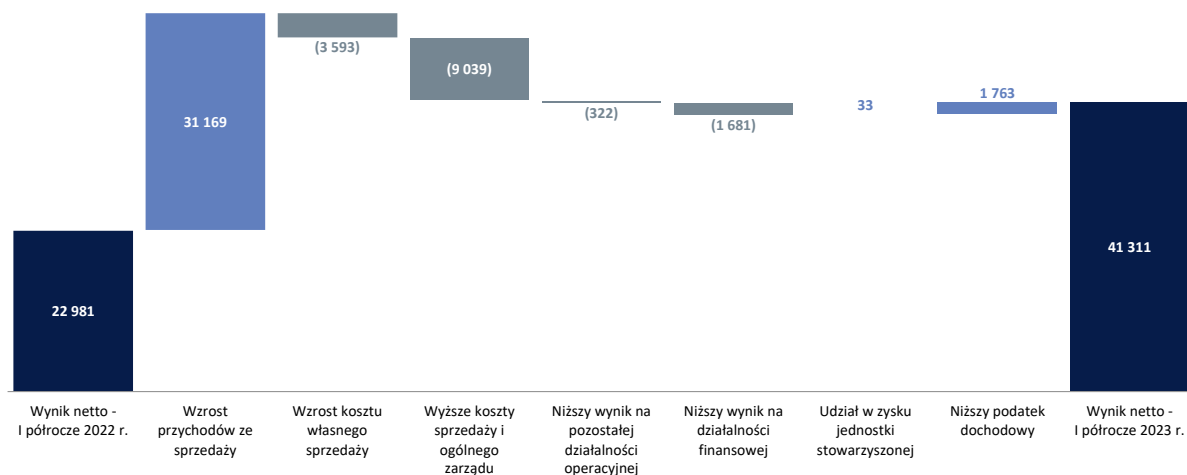
1.3 Główne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe

1.3.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

Grupa Kapitałowa Śnieżka w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2023 roku wypracowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 41 311 tys. PLN, tj. o 79,8% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 38 335 tys. PLN (91,9% r/r).

Dane w tys. PLN

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



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

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 7,7% (31 169 tys. PLN), przy lepszych wynikach wypracowanych na rynku polskim (6,8%), gdzie utrzymuje się popyt na produkty marek premium oraz na produkty ze średniej półki cenowej, znacznie lepszych na rynku ukraińskim (57,5%) i pozostałych rynkach (14,4%) oraz spadku na rynku węgierskim (w PLN o 8,7%),
- wzrost kosztu własnego sprzedaży o 1,5% (3 593 tys. PLN) w rezultacie niższego wolumenu sprzedaży przy jednoczesnej presji ze strony wyższych cen surowców używanych do produkcji,
- wzrost kosztów sprzedaży o 6,3% (4 389 tys. PLN),
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 9,6% (4 650 tys. PLN), spowodowany głównie przez wzrost wynagrodzeń,
- dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I półroczu br.,
- niższy wynik na działalności finansowej w porównaniu do I półrocza ub. roku o 1 681 tys. PLN, w głównej mierze spowodowany wzrostem kosztów obsługi zadłużenia na skutek wzrostu stóp procentowych,

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2023 roku

Dane w tys. PLN

Tabela 5. Podstawowe elementy rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Śnieżka

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku	Zmiana (r/r)
Przychody ze sprzedaży	434 545	403 376	7,7%
Koszt własny sprzedaży	248 469	244 876	1,5%
Koszty sprzedaży	73 951	69 562	6,3%
Koszty ogólnego zarządu	53 021	48 371	9,6%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 452	1 774	-18,2%
Wynik na działalności finansowej	(11 126)	(9 445)	-
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	104	71	46,5%
Zysk brutto	49 534	32 967	50,3%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	60 556	42 341	43,0%
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	80 154	60 440	32,6%
Podatek dochodowy	8 223	9 986	-17,7%
Wynik netto, w tym	41 311	22 981	79,8%
<i>Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	38 335	19 978	91,9%

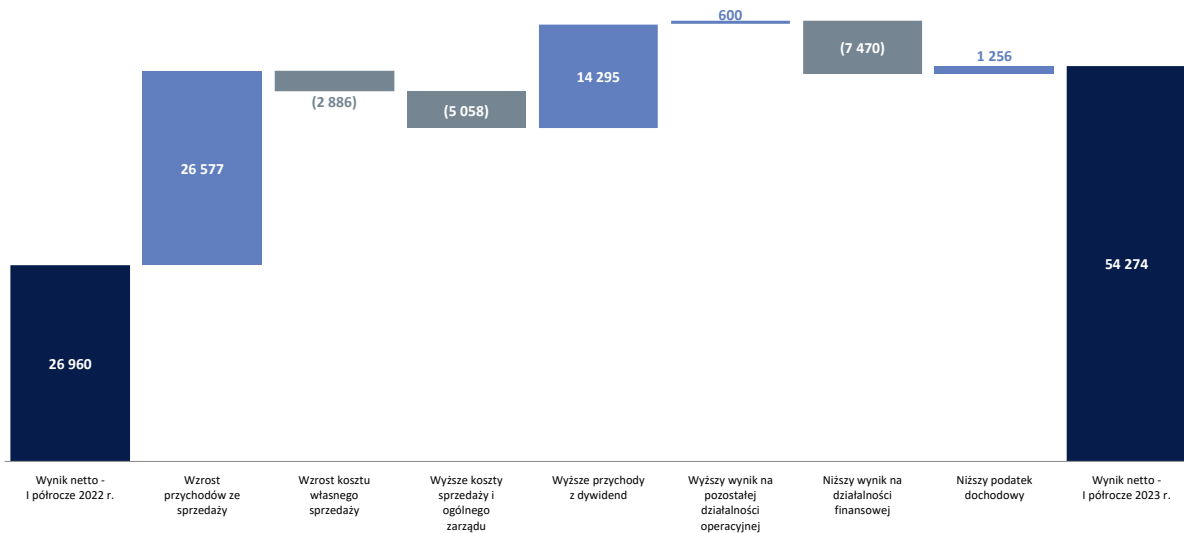
Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2023 rok, i w ujęciu skonsolidowanym, i w ujęciu jednostkowym.

1.3.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

FFiL Śnieżka SA w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2023 roku wypracowała zysk netto w wysokości 54 274 tys. PLN, tj. o 101,3% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Dane w tys. PLN

Wykres 6. Wpływ poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów na wynik netto FFiL Śnieżka SA



Na wynik Spółki w tym okresie złożyły się przede wszystkim:

- wzrost przychodów ze sprzedaży o 10,2%, do poziomu 286 657 tys. PLN,
- wzrost kosztu własnego sprzedaży o 1,4% (2 886 tys. PLN) w wyniku utrzymującej się presji ze strony cen surowców używanych do produkcji,
- wzrost kosztów sprzedaży o 10,7% (1 347 tys. PLN),
- wzrost kosztów ogólnego zarządu o 11,0% (3 711 tys. PLN),
- przychody z dywidend od spółek zależnych w wysokości 45 670 tys. PLN – o 45,6% (14 295 tys. PLN) wyższe r/r wynikające z zarządzania długiem netto Grupy Kapitałowej,
- poprawa o 600 tys. PLN wyniku na pozostałej działalności operacyjnej w wyniku między innymi wyceny opcji dla udziałowca mniejszościowego w spółce węgierskiej,
- niższy wynik na działalności finansowej w porównaniu do I półrocza ub. roku o 7 470 tys. PLN, przede wszystkim na skutek wzrostu kosztów obsługi zadłużenia,
- niższy o 1 256 tys. PLN podatek dochodowy.

Dane w tys. PLN

Tabela 6. Podstawowe elementy rachunku zysków i strat FFil Śnieżka SA

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku	Zmiana (r/r)
Przychody ze sprzedaży	286 657	260 080	10,2%
Koszt własny sprzedaży	206 654	203 768	1,4%
Koszty sprzedaży	13 992	12 645	10,7%
Koszty ogólnego zarządu	37 514	33 803	11,0%
Przychody z dywidend	45 670	31 375	45,6%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	900	300	200,0%
Wynik na działalności finansowej	(19 076)	(11 606)	64,4%
Zysk brutto	55 991	29 933	87,1%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	75 067	41 539	80,7%
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	87 390	51 469	69,8%
Podatek dochodowy	1 717	2 973	-42,2%
Wynik netto	54 274	26 960	101,3%

1.4 Sytuacja majątkowa

1.4.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

Na poziom wielkości bilansowych Grupy wpływ ma zjawisko sezonowości związane z różnym natężeniem prac remontowo-budowlanych w poszczególnych okresach roku (zostało ono szerzej opisane w punkcie 1.7 Sprawozdania). 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 roku.

Ze względu na powyższe Zarząd zdecydował się przedstawić w komentarzu do wyników ujęcie obrazujące stan aktywów i pasywów po sześciu miesiącach roku: na 30 czerwca 2023 roku i 30 czerwca 2022 roku.

Dane w tys. PLN

Tabela 7. Aktywa Grupy Kapitałowej Śnieżka

Aktywa Grupy	30.06.2023	30.06.2022	Zmiana (r/r)
Aktywa trwałe, w tym:	560 851	586 402	-4,4%
- Rzeczowe aktywa trwałe	488 537	501 648	-2,6%
- Pozostałe aktywa trwałe	72 314	84 754	-14,7%
Aktywa obrotowe, w tym:	266 179	329 648	-19,3%
- Zapasy	125 411	163 775	-23,4%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	105 234	124 378	-15,4%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 677	26 167	-9,5%
- Pozostałe aktywa obrotowe	11 857	15 328	-22,6%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	165	226	-27%
Razem	827 195	916 276	-9,7%

30 czerwca 2023 roku wartość aktywów Grupy Kapitałowej Śnieżka wynosiła 827 195 tys. PLN, co stanowi spadek o 89 081 tys. PLN (-9,7%) w porównaniu z końcem czerwca ub.r. Wartość aktywów trwałych Grupy (stanowiących 67,8% jej aktywów ogółem) w ciągu roku spadła o 4,4%, do 560 851 tys. PLN.

Wartość aktywów obrotowych Grupy osiągnęła poziom 266 179 tys. PLN, co oznacza spadek o 19,3% w porównaniu ze stanem na 30 czerwca 2022 roku. Główny składnik aktywów obrotowych Grupy stanowiły zapasy wycenione na 125 411 tys. PLN, których wartość w porównaniu z poprzednim rokiem zmniejszyła się o 23,4%. Spadek ich wartości jest wynikiem dynamicznego zarządzania zapasem w odpowiedzi na bieżący popyt.

Drugą największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności o wartości 105 234 tys. PLN, czyli o 15,4% niższe niż rok wcześniej.

Na koniec czerwca 2023 roku Grupa posiadała 23 677 tys. PLN środków pieniężnych (-9,5% r/r) oraz 11 857 tys. PLN pozostałych aktywów obrotowych w postaci należności z tytułu podatku dochodowego.

Dane w tys. PLN

Tabela 8. Pasywa Grupy Kapitałowej Śnieżka

Pasywa Grupy	30.06.2023	30.06.2022	Zmiana (r/r)
Kapitał własny ogółem, w tym:	337 027	324 075	4,0%
- Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	312 485	294 790	6,0%
- Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	24 542	29 285	-16,2%
Zobowiązania razem	490 168	592 201	-17,2%
Zobowiązania długoterminowe	280 185	246 775	13,5%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	209 983	345 426	-39,2%
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	109 109	154 131	-29,2%
- Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	48 912	130 783	-62,6%
- Inne zobowiązania krótkoterminowe (w tym rezerwy, zobowiązania z tytułu opcji, podatku dochodowego, leasingu)	51 962	60 512	-14,1%
Razem	827 195	916 276	-9,7%

30 czerwca 2023 roku Grupa posiadała kapitał własny w wysokości 337 027 tys. PLN, tj. o 4,0% wyższy niż na koniec czerwca ub.r. Wpływ na to miało przede wszystkim zmniejszenie wyceny opcji na zakup udziałów Poli-Farbe Vegyipari Kft. Jednocześnie zmniejszył się jej poziom zadłużenia zewnętrznego. W rezultacie Grupa w 40,7% finansowała swoją działalność ze środków własnych, co oznacza zwiększenie tego poziomu o 5,4 pp r/r.

Na koniec raportowanego okresu zobowiązania długoterminowe Grupy wynosiły 280 185 tys. PLN, co stanowi wzrost o 13,5% (33 410 tys. PLN) r/r. Wynika to głównie z konwersji zadłużenia krótkoterminowego na długoterminowe. Zobowiązania wymagalne po upływie dwunastu miesięcy od dnia bilansowego stanowiły 33,9% sumy bilansowej, co oznacza wzrost o 6,9 pp r/r.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy ukształtowały się na poziomie 209 983 tys. PLN, co oznacza spadek w ujęciu rok do roku o 39,2% i stanowiły 25,4% sumy bilansowej. Ich spadek wynika przede wszystkim ze spadku bieżących zobowiązań kredytowych o 62,6%, do 48 912 tys. PLN. Na 30 czerwca 2023 roku stanowiły one 5,9% sumy bilansowej.

Jednocześnie zmniejszyły się zobowiązania Grupy z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania. W porównaniu z końcem czerwca 2022 roku spadły one o 45 022 tys. PLN (-29,2% r/r), co wynikało głównie z mniejszych zakupów oraz spadku kursu EUR do PLN

Ponadto o 14,1% (8 550 tys. PLN) zmniejszyły się inne zobowiązania krótkoterminowe Grupy. Wpływ na to miał przede wszystkim spadek zobowiązań z tytułu podatku dochodowego oraz zmniejszenia stanu zobowiązań z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości.

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 mniejszości. Pomniejsza ona kapitał własny

Dane w tys. PLN

Grupy (na 30 czerwca 2023 roku o 33 152 tys. PLN). Istotą tej opcji jest to, że Lampo Kft. – drugi z udziałowców spółki Poli-Farbe – ma ewentualnie prawo sprzedać (opcja put), a FFIL Śnieżka ma obowiązek nabyć pozostałe 20% udziałów w tej węgierskiej spółce zależnej. Natomiast opcja call daje Spółce prawo, w określonych przypadkach, nabyć pozostałe 20% udziałów.

1.4.2 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 2023 roku i 30 czerwca 2022 roku.

Tabela 9. Aktywa FFIL Śnieżka SA

Aktywa Spółki	30.06.2023	30.06.2022	Zmiana (r/r)
Aktywa trwałe, w tym:	655 704	655 039	0,1%
- Rzeczowe aktywa trwałe	417 706	417 814	0,0%
- Udziały i akcje w innych jednostkach	203 096	202 734	0,2%
- Pozostałe aktywa trwałe	34 902	34 491	1,2%
Aktywa obrotowe, w tym:	250 168	261 789	-4,4%
- Zapasy	87 388	116 183	-24,8%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	148 275	129 224	14,7%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 088	1 236	149,8%
- Pozostałe aktywa obrotowe	11 417	15 146	-24,6%
Razem	905 872	916 828	-1,2%

30 czerwca 2023 roku aktywa Spółki wynosiły 905 872 tys. PLN, co stanowi spadek o 10 956 tys. PLN (-1,2%) w porównaniu z końcem czerwca poprzedniego roku.

Wartość aktywów trwałych Spółki (stanowiąca 72,4% jej aktywów ogółem) w ciągu roku wzrosła o 0,1%, do 655 704 tys. PLN.

Wartość aktywów obrotowych Spółki wyniosła 250 168 tys. PLN, czyli ukształtowała się na poziomie o 4,4% niższym niż na 30 czerwca 2022 roku. Główny składnik tych aktywów stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności o wartości 148 275 tys. PLN (o 14,7% większe niż rok wcześniej). Zapasy wycenione zostały na 87 388 tys. PLN (-24,8% r/r, tj. mniej o 28 795 tys. PLN). Jest to pochodna procesu optymalizacji zarządzania łańcuchem dostaw, m.in. w wyniku działalności nowego Centrum Logistycznego.

Na koniec czerwca 2023 roku Spółka posiadała 3 088 tys. PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (+149,8% r/r) oraz 11 417 tys. PLN pozostałych aktywów obrotowych w postaci należności z tytułu podatku dochodowego.

Dane w tys. PLN

Tabela 10. Pasywa FFIL Śnieżka SA

Pasywa Spółki	30.06.2023	30.06.2022	Zmiana (r/r)
Kapitał własny	249 651	225 921	10,5%
Zobowiązania razem	656 221	690 907	-5,0%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	515 400	486 151	6,0%
- Długoterminowe oprocentowane kredyty i pożyczki	504 436	475 671	6,0%
- Pozostałe zobowiązania długoterminowe	10 964	10 480	4,6%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	140 821	204 756	-31,2%
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	71 454	102 511	-30,3%
- Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	50 432	86 587	-41,8%
- Inne zobowiązania krótkoterminowe (w tym rezerwy, zobowiązania z tytułu opcji, podatku dochodowego, leasingu)	18 935	15 658	20,9%
Razem	905 872	916 828	-1,2%

Na dzień 30 czerwca 2023 roku kapitał własny FFIL Śnieżka SA wzrósł o 10,5% (23 730 tys. PLN) r/r w wyniku zatrzymania części zysku netto wypracowanego przez nią w 2022 roku. Jednocześnie w rezultacie zmniejszenia poziomu zewnętrznego finansowania (które obejmuje także pożyczki od spółek zależnych) przy wyższym zysku netto Spółka w 27,6% finansowała swoją działalność ze środków własnych. Oznacza to wzrost tego wskaźnika (o 2,9 pp.) w porównaniu do końca czerwca ub.r.

Na koniec raportowanego okresu zobowiązania długoterminowe Spółki wynosiły 515 400 tys. PLN (wzrost o 29 249 tys. PLN r/r) i stanowiły 56,9% sumy bilansowej. Wynika to głównie z konwersji zadłużenia krótkoterminowego na długoterminowe.

O 31,2% (63 935 tys. PLN) r/r zmniejszyły się zobowiązania krótkoterminowe Spółki. Wpływ na tę pozycję bilansową miał przede wszystkim spadek bieżących zobowiązań kredytowych Spółki o 41,8% (36 155 tys. PLN). Na 30 czerwca 2023 roku wynosiły one 50 432 tys. PLN. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania zmniejszyły się o 30,3% (31 057 tys. PLN) r/r. To głównie wynik zmniejszenia zakupów surowców i opakowań w walucie EUR przy jej jednoczesnym niższym kursie tej waluty.

Na dzień bilansowy o 20,9% r/r wzrosły natomiast inne zobowiązania krótkoterminowe Spółki. Największy wpływ na ten wzrost miało zwiększenie rezerw na przyszłe świadczenia pracownicze o kwotę 4 331 tys. PLN. Jednocześnie o 1 503 tys. PLN spadły zobowiązania Spółki z tytułu podatku dochodowego.

W ramach prezentowanych w sprawozdaniu zobowiązań Spółka posiada pożyczki od swojej spółki zależnej – Śnieżka ToC, co jest elementem zarządzania płynnością w Grupie. Na 30 czerwca 2023 roku ich stan od Śnieżki ToC to 256 699 tys. PLN (zobowiązania długoterminowe) oraz 1 529 tys. PLN odsetek (zobowiązania krótkoterminowe).

Dane w tys. PLN

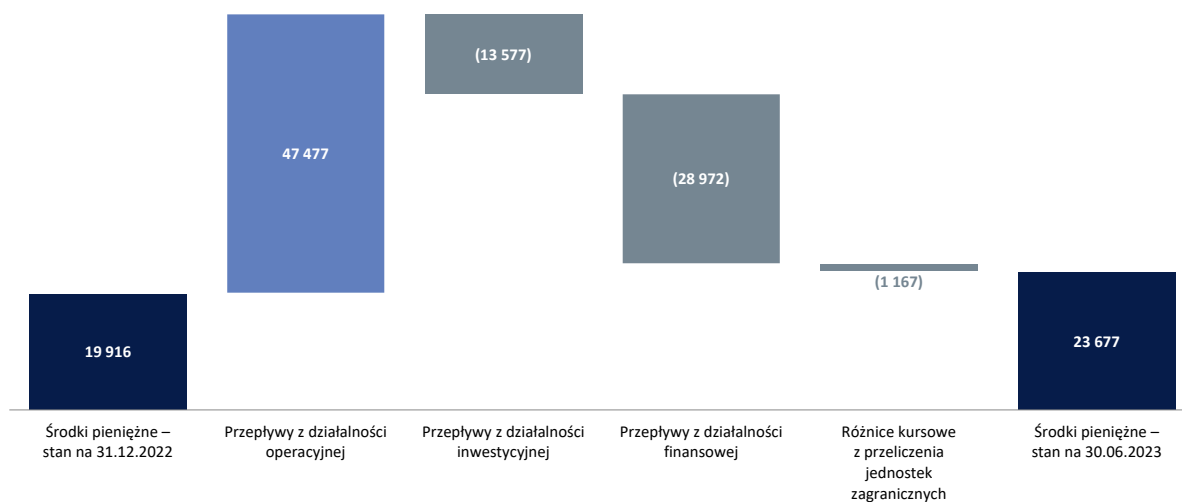
1.5 Przepływy pieniężne

1.5.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

W pierwszych sześciu miesiącach 2023 roku Grupa osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 3 761 tys. PLN (po korekcie o różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych), wobec 9 977 tys. PLN rok wcześniej.

W rezultacie na koniec raportowanego okresu Grupa posiadała środki pieniężne o wartości 23 677 tys. PLN, tj. o 2 490 tys. PLN niższe niż rok wcześniej.

Wykres 7. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Śnieżka w I półroczu 2023 roku



Na taki wynik złożyły się:

- **dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 47 477 tys. PLN**

Dodatnio na ich wysokość wpłynął przede wszystkim zysk brutto wypracowany przez Grupę w wysokości 49 534 tys. PLN, natomiast ujemnie zapłacony podatek dochodowy (14 976 tys. PLN).

- **ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 13 577 tys. PLN**

Spółki z Grupy wydały łącznie 14 634 tys. PLN na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych. Za zdecydowaną większość tej kwoty odpowiadają wydatki poniesione przez FFIL Śnieżka SA w obszarach produkcji oraz logistyki.

- **ujemne przepływy z działalności finansowej na poziomie 28 972 tys. PLN**

Obok wpływów z istniejących linii kredytowych na kwotę 183 844 tys. PLN – wynikających z potrzeb inwestycyjnych, jak i bieżącej działalności operacyjnej – największy wpływ na przepływy z działalności

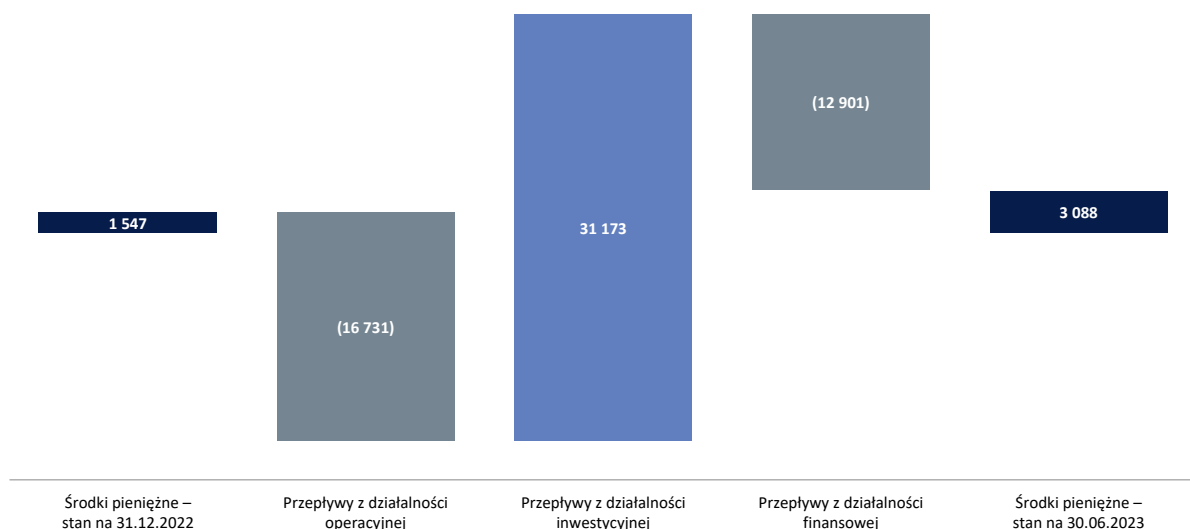
Dane w tys. PLN

finansowej miała częściowa spłata kredytów (166 674 tys. PLN), koszty obsługi zadłużenia (13 467 tys. PLN) oraz wypłacone dywidendy (32 029 tys. PLN).

1.5.2 Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

Po sześciu miesiącach 2023 roku Spółka osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 1 541 tys. PLN (wobec ujemnych w wysokości 6 083 tys. PLN rok wcześniej). W rezultacie na koniec raportowanego okresu Spółka posiadała środki pieniężne o wartości 3 088 tys. PLN, tj. o 1 852 tys. PLN więcej niż rok wcześniej.

Wykres 8. Przepływy pieniężne FFIL Śnieżka SA w I półroczu 2023 roku



Na taki wynik składają się:

- **ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 16 731 tys. PLN**

Dodatkowo na ich wielkość wpłynął przede wszystkim zysk brutto wypracowany przez Spółkę w wysokości 55 991 tys. PLN. Ujemnie natomiast dokonane korekty na kwotę 63 121 tys. PLN oraz zapłacony podatek dochodowy (9 601 tys. PLN).

- **dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 31 173 tys. PLN**

Spółka otrzymała 45 630 tys. PLN dywidend od spółek zależnych, natomiast wydała 11 894 tys. PLN. Były to przede wszystkim inwestycje o charakterze produkcyjnym i logistycznym.

Dane w tys. PLN

▪ **ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości 12 901 tys. PLN**

Największy dodatni wpływ na tę pozycję miały wpływy z istniejących linii kredytowych i pożyczek, łącznie na kwotę 237 522 tys. PLN. Największy ujemny wpływ miały: częściowa spłata kredytów i pożyczek (200 729 tys. PLN), spłata odsetek (24 190 tys. PLN) oraz wypłata dywidendy (25 236 tys. PLN).

1.6 Wskaźniki finansowe

1.6.1 Grupa Kapitałowa Śnieżka

Wskaźniki rentowności Grupy

W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2023 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka osiągnęła wyższe marże niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na poziom marży brutto, która zwiększyła się o 3,5 pp. r/r, do wartości 42,8%, wpłynęły wzrost kwoty marży o ponad 17% oraz wzrost sprzedaży o niespełna 8%.

W okresie sprawozdawczym odnotowano również wzrost wskaźnika zwrotu z aktywów ROA o 1,3 pp. r/r głównie za sprawą wzrostu zysku o 25%, natomiast nieznaczny spadek poziomu aktywów (-0,5%) w niewielkim stopniu wpłynął in plus na poprawę wskaźnika ROA. Także wskaźnik ROE (na skutek wyższego zysku netto oraz niewielkiego wzrostu kapitału własnego) wzrósł o 3,7 pp.

Tabela 11. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Śnieżka

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku
Marża EBIT w % (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	13,9%	10,5%
Marża EBITDA w % (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	18,4%	15,0%
Marża brutto na sprzedaży w % (Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	42,8%	39,3%
Marża zysku (straty) netto w % (Zysk netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	9,5%	5,7%
Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA)* (Zysk netto/Aktywa ogółem*) x 100%	7,0%	5,6%
Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE)** (Zysk netto/Kapitał własny - przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej) x 100%	18,1%	14,4%

* 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.

Dane w tys. PLN

Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy

Na 30 czerwca 2023 roku wskaźnik zadłużenia ogólnego Grupy Kapitałowej Śnieżka, wskutek zmniejszenia zobowiązań bankowych, spadł o 5,4 pp. r/r. Jednocześnie, ze względu na spadek wartości aktywów trwałych, zwiększył się (o 4,8 pp. r/r) wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym. Wskaźniki płynności Grupy analizowane przez pryzmat cyklu konwersji gotówki ukształtowały się na niższym poziomie w odniesieniu do roku ubiegłego (55 dni, tj. poprawa o 7 dni).

Wskaźnik płynności bieżącej Grupy był o 0,3 pp. wyższy niż rok wcześniej, głównie za sprawą istotnego spadku poziomu zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik płynności przyspieszonej zachował podobną dynamikę zmian jak wskaźnik płynności ogólnej, natomiast wskaźnik płynności gotówkowej był wyższy (r/r), w wyniku znaczącego zwiększenia posiadania środków pieniężnych.

Na koniec I półrocza 2023 roku wskaźnik długu netto/EBITDA Grupy wyniósł 2,35 (w porównaniu do 3,14 rok wcześniej). EBITDA do tego wskaźnika brana jest za ostatnie 4 kwartały. Grupa Kapitałowa Śnieżka zarządza zadłużeniem odsetkowym w sposób konserwatywny, w długim terminie przyjmując za optymalny stan zadłużenia na poziomie 1x EBITDA.

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

Tabela 12. Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy Kapitałowej Śnieżka

	30.06.2023	30.06.2022
Wskaźnik płynności bieżącej (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	1,3	1,0
Wskaźnik płynności przyspieszonej (Aktywa obrotowe - zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe	0,7	0,5
Wskaźnik płynności gotówkowej (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/Zobowiązania krótkoterminowe)	0,11	0,08
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	59,3%	64,6%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (Kapitał własny/Aktywa trwałe) x 100%	60,1%	55,3%

Wskaźniki rotacji Grupy

W okresie I półrocza 2023 roku cykl konwersji gotówki w Grupie wynosił nieco ponad 55 dni. Oznacza to jego skrócenie o ponad 7 dni w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Na taki rezultat pozytywnie wpłynęły szybszy spływ należności z tytułu sprzedaży (o około 12 dni) oraz cyklu rotacji zapasów (o 29 dni), natomiast in minus wpłynęło skrócenie cyklu rotacji zobowiązań o około 34 dni.

Dane w tys. PLN

Tabela 13. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Śnieżka

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku
Cykl zapasów (Stan zapasów x 180 /Koszt własny sprzedaży) w dniach	90,9	120,4
Cykl należności (Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności x 180/Przychody ze sprzedaży) w dniach	43,6	55,5
Cykl zobowiązań bieżących (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania x 180 /Koszt własny sprzedaży) w dniach	79,0	113,3
Cykl konwersji gotówki (Cykl zapasów + Cykl należności - Cykl zobowiązań) w dniach	55,4	62,6

1.6.2 FFiL Śnieżka SA

Wskaźniki rentowności Spółki

Od czasu zmiany modelu operacyjnego z początkiem 2021 roku FFiL Śnieżka SA sprzedaje wyroby oraz towary do Śnieżka ToC na bazie ustalonych cen transferowych – tj. bez marży handlowej, którą osiągała, prowadząc bezpośrednią sprzedaż swoich produktów. Wpłynęło to na poziom marży brutto na sprzedaży w stosunku do wcześniejszych lat. Jednocześnie w raportowanym okresie Spółka osiągnęła marżę na sprzedaży w wysokości 27,9%, tj. o ponad 6 pp. wyższą niż rok wcześniej. To pochodna wyższych przychodów (+10,2%), które istotnie wyprzedziły tempem przyrost kosztu własnego (+1,4%).

Jednocześnie w I półroczu 2023 roku FFiL Śnieżka SA osiągnęła wyższe niż rok wcześniej marże na poziomie: zysku operacyjnego EBIT (+10,2 pp.), EBITDA (+10,7 pp.) i zysku netto (+8,6 pp.). Jest to rezultat wzrostu kosztów działalności (koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu) oraz wyższych niż rok wcześniej przychodów z dywidend od spółek zależnych.

Dane w tys. PLN

Tabela 14. Wskaźniki rentowności FFIL Śnieżka SA

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku
Marża EBIT w % (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	26,2%	16,0%
Marża EBITDA w % (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	30,5%	19,8%
Marża brutto na sprzedaży w % (Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	27,9%	21,7%
Marża zysku (straty) netto w % (Zysk netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	18,9%	10,4%
Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA)* (Zysk netto/Aktywa ogółem*) x 100%	5,8%	5,5%
Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE) (Zysk netto/Kapitał własny**) x 100%	22,1%	21,3%

* 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 2023 roku wskaźnik zadłużenia ogólnego Spółki spadł o 3 pp., a wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym wzrósł o 3,6 pp. Wynika to w głównej mierze ze wzrostu poziomu kapitału własnego (+10,5%) przy jednoczesnym niemal stałym poziomie aktywów trwałych.

Wskaźnik płynności bieżącej Spółki poprawił się o 0,5 w porównaniu z poprzednim rokiem, co jest rezultatem spadku wartości zobowiązań krótkoterminowych (o 31%), natomiast spadek poziomu aktywów obrotowych (o 4%) nie wpłynął istotnie na wartość końcową wskaźnika płynności.

Tabela 15. Wskaźniki płynności i zadłużenia FFIL Śnieżka SA

	30.06.2023	30.06.2022
Wskaźnik płynności bieżącej (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	1,8	1,3
Wskaźnik płynności przyspieszonej (Aktywa obrotowe - zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe	1,2	0,7
Wskaźnik płynności gotówkowej (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/Zobowiązania krótkoterminowe)	0,02	0,01
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	72,4%	75,4%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (Kapitał własny/Aktywa trwałe) x 100%	38,1%	34,5%

Dane w tys. PLN

Wskaźniki rotacji

W I półroczu 2023 roku cykl konwersji gotówki w Spółce wyniósł 107 dni, co oznacza jego wydłużenie o ponad 5 dni w porównaniu z poprzednim rokiem. To w głównej mierze rezultat wykorzystania przez Spółkę w mniejszym stopniu niż rok wcześniej kredytu kupieckiego do zarządzania płynnością. Spowodowało to skrócenie cyklu zobowiązań bieżących o ponad 28 dni.

Cykl rotacji zapasów skrócił się o ponad 26 dni, a cykl należności wzrósł o 4 dni. Od czasu zmiany modelu operacyjnego Grupy znaczna część należności FFIL Śnieżka SA pochodzi od Śnieżka ToC, co jest związane z przejściem przez nią umów handlowych. Dlatego wydłużony termin płatności od spółki zależnej nie powinien być rozpatrywany w kategoriach ryzyka dla płynności Spółki.

Tabela 16. Wskaźniki rotacji FFIL Śnieżka SA

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 roku
Cykl zapasów (Stan zapasów x 180 /Koszt własny sprzedaży), w dniach	76,1	102,6
Cykl należności (Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności x 180/Przychody ze sprzedaży) w dniach	93,1	89,4
Cykl zobowiązań bieżących (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania x 180 /Koszt własny sprzedaży), w dniach	62,2	90,6
Cykl konwersji gotówki (Cykl zapasów + Cykl należności – Cykl zobowiązań), w dniach	107,0	101,5

1.7 Sezonowość

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

Występujące zjawisko sezonowości wpływa także na:

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

Dane w tys. PLN

1.8 Pozostałe informacje

1.8.1 Inwestycje

W I półroczu 2023 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka realizowała inwestycje na poziomie zapewniającym kontynuację efektywnej działalności operacyjnej. Łączne wydatki inwestycyjne (CAPEX) w tym okresie wyniosły 7,4 mln PLN i były o 74,2% niższe niż w tym samym okresie ub.r.

Największy udział w tej kwocie stanowiły wydatki FFIL Śnieżka SA związane z zakupem wózków kompletacyjnych i wózków z długimi widłami na potrzeby Centrum Logistycznego w Zawadzie oraz realizacja inwestycji dla spółki Śnieżka-Ukraina polegającej na automatyzacji paletyzacji worków szpachli. W pierwszych sześciu miesiącach 2023 roku realizowano również inwestycje w obszarach: flota, IT oraz produkcja. Realizacja inwestycji przebiegała według zatwierzonego planu budżetowego, z modyfikacjami dostosowującymi plan rzeczowo-finansowy do bieżących potrzeb spółek Grupy bądź do dynamicznie zmieniających się warunków otoczenia zewnętrznego, które związane są zwłaszcza z działaniami wojennymi na terytorium Ukrainy.

Źródłem finansowania inwestycji przez Grupę oraz Spółkę były przede wszystkim środki własne oraz kredyty bankowe.

1.8.2 Dostawcy (źródła zaopatrzenia)

W ramach prowadzonej działalności Grupa Kapitałowa Śnieżka wykorzystuje wiele surowców i materiałów technicznych, takich jak: biel tytanowa, dyspersje akrylowe i styrenowo-akrylowe, zagęstniki, rozpuszczalniki, pigmenty i wypełniacze, żywice oraz opakowania plastikowe, metalowe i papierowe.

Zakupy surowców strategicznych Grupa Kapitałowa Śnieżka realizuje u dostawców posiadających znaczące zdolności produkcyjne – przy jednoczesnym zachowaniu optymalnego stopnia dywersyfikacji.

Grupa posiada podpisane umowy zakupowe z wszystkimi kluczowymi dostawcami. Stale poszukuje też nowych dostawców (krajowych i zagranicznych), w celu optymalizacji i dywersyfikacji łańcucha dostaw (w tym źródeł zaopatrzenia), obniżenia kosztów czy skrócenia czasu dostaw, jak również po to, by zwiększyć innowacyjność stosowanych formułacji. W każdym przypadku Grupa prowadzi szczegółowe analizy ofert, aby zapewnić sobie jak najlepsze warunki zakupu surowców, materiałów technicznych, urządzeń oraz usług.

Od 2022 roku współpraca z dostawcami opiera się także o wytyczne z zakresu zrównoważonego rozwoju, czego potwierdzeniem jest m.in. wprowadzony *Kodeks Dostawcy Grupy Kapitałowej Śnieżka*, który obejmuje zarówno dostawców towarów i usług, sprzedawców, kontrahentów, podwykonawców, pośredników, jak i konsultantów oraz agentów.

W ocenie Zarządu Spółki obecne umowy zakupowe nie powodują uzależnienia od żadnego z dostawców w sposób, który mógłby negatywnie wpłynąć na działalność całej Grupy.

Dane w tys. PLN

1.8.1 Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki Grupy w kolejnych kwartałach

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

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

1. Popyt na produkty Grupy i możliwe zmiany zachowań konsumenckich

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

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

Z drugiej strony jak wskazują analizy GUS, nastroje konsumenckie w Polsce – według bieżącego wskaźnika ufności konsumenckiej (BWUK)³⁸ – w czerwcu br. uległy niewielkiej poprawie. Wskaźnik BWUK wyniósł -28,2 (+1,7 pp. względem maja br.). Wzrósł także wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK), opisujący oczekiwane w najbliższych 12 miesiącach tendencje konsumpcji indywidualnej. W czerwcu kształtował się on na poziomie -14,8 (+0,5 pp. względem maja br.)³⁹.

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

Na rynku węgierskim wolumen sprzedaży również zanotował spadek w konsekwencji słabszych wskaźników makroekonomicznych. Z kolei na rynku ukraińskim niższy popyt w ujęciu wolumenowym to pokłosie trwającego konfliktu zbrojnego – choć skala tego spadku jest niższa od przewidywanej.

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

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

³⁹ Źródło: GUS, Koniunktura konsumencka – czerwiec 2023 r.

Dane w tys. PLN

2. Konsekwencje konfliktu zbrojnego na terytorium Ukrainy

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

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

Zgodnie z będącymi w posiadaniu Spółki informacjami w momencie publikacji Sprawozdania majątek spółki Śnieżka-Ukraina nadal nie jest zagrożony (jej zakład produkcyjny jest zlokalizowany w Jaworowie w obwodzie lwowskim, tj. w zachodniej części Ukrainy). Nie można jednak wykluczyć, że trwające działania wojenne w Ukrainie mogą mieć istotny wpływ na przyszłe wyniki spółki Śnieżka-Ukraina, a w rezultacie całej Grupy Kapitałowej. Analizując sytuację całego I półrocza 2023 roku, należy zauważyć, że ostateczne wyniki Śnieżka-Ukraina w raportowanym okresie okazały się lepsze od oczekiwań. Jednocześnie Zarząd Spółki nie ma obecnie możliwości oszacowania wpływu skutków wojny na przyszłe wyniki Grupy na tamtejszym rynku.

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

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

Tabela 17. Aktywa Grupy Śnieżka w Ukrainie

	bilans na 30 czerwca 2023
Rzeczowe aktywa trwałe	22 937
Zapasy	8 764
Należności krótkoterminowe	4 821
Środki pieniężne	12 945
Inne aktywa	599
Razem aktywa	50 066
Aktywa netto (kapitał własny)	44 572

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

Odczyt z barometru handlu towarami Światowej Organizacji Handlu (WTO) z końca maja 2023 roku wyniósł 95,6 pkt (odnotował wzrost poziomu względem odczytu 92,2 pkt z marca ub.r.). Odczyt poniżej 100 wskazuje na niski poziom handlu w I kwartale br., lecz w komentarzu eksperci tej instytucji

Dane w tys. PLN

sygnalizowali jednocześnie możliwość poprawy w II kwartale. Wynik wskaźnika wskazuje na trend zgodny z najnowszymi przewidywaniami WTO – według których wzrost handlu towarami w 2023 roku wyniesie 1,7%⁴⁰.

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

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

4. Zmiany cen surowców i opakowań oraz ich dostępność

Zarząd Spółki przewiduje, że z uwagi na obecną sytuację ekonomiczną oraz polityczną w regionie Europy Środkowo-Wschodniej i na całym świecie, między innymi trwającą wojnę w Ukrainie, w II połowie 2023 roku w przypadku niektórych surowców i opakowań niewykluczony jest dalszy wzrost ich cen. Określenie przyszłego poziomu cen kluczowych surowców stosowanych przez Grupę może być obarczone znaczącym błędem. Jednocześnie ograniczenia w dostępie do surowców zintensyfikowały prace nad poszukiwaniem kolejnych zamienników surowców niezbędnych do produkcji farb dekoracyjnych i preparatów do ochrony drewna.

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

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

5. Zmiany kursów walutowych

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

6. Wzrost cen energii wpływający na koszty produkcji

W obecnym otoczeniu makroekonomicznym oraz geopolitycznym ustabilizowały się ceny energii, które wpływają na ostateczny koszt produkcji. Grupa prowadzi analizy mające na celu wdrożenie

⁴⁰ Źródło: WTO, Goods barometer stabilizes, indicating possible turning point for trade, maj 2023.

Dane w tys. PLN

inwestycji, które istotnie zwiększą udział zielonej energii w jej strukturze zużycia energii na dwóch rynkach, tj. w Polsce i na Węgrzech. Działania te są częścią *Strategii Zrównoważonego Rozwoju Śnieżki 2023+*.

7. Regulacje Unii Europejskiej dotyczące farb i innych produktów Grupy

Regulacje prawne Unii Europejskiej, które dotyczą branży farb dekoracyjnych i chemii budowlanej są coraz bardziej restrykcyjne. Cechuje je także rosnąca złożoność. Coraz bardziej rygorystyczne są na przykład przepisy prawne dotyczące zawartości środków biobójczych dozwolonych w składzie farb. Tym większy nacisk kładziony jest na stosowanie w farbach komponentów naturalnych, które z jednej strony odpowiadają za większą ekologiczność i bezpieczeństwo wyrobu, z drugiej natomiast skracają jego przydatność do użycia. Prace dostosowawcze skupiają się zatem na tym, aby za ekologicznością szła równie wysoka trwałość i użytkowość wyrobów.

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

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

8. Działania mające na celu powstrzymanie zmian klimatycznych

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

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

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

Dane w tys. PLN

1.8.2 Inne

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

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

Grupa kontynuuje przyjęte w ubiegłym roku zasady dotyczące przeliczania sprawozdań finansowych spółki działającej na terenie Ukrainy, dla której walutą funkcjonalną jest hrywna ukraińska (UAH). Szczegóły dotyczące zasad przeliczania sprawozdań i stosowanych kursów opisane zostały w pkt. 2.5.9 Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku.

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

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

Udzielone poręczenia i gwarancje

Na 30 czerwca 2023 roku nie było istotnych poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną innemu podmiotowi.

Istotne postępowania

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

Urząd Celno-Skarbowy („UCS”) uznał, że w badanym okresie Spółka zawiżyła koszty uzyskania przychodów o kwotę 13,8 mln zł w związku z ponoszonymi wydatkami na nabycie praw do korzystania z wartości niematerialnych oraz wskazał zaległość podatkową w wysokości 2,62 mln zł. Kwota odsetek wyniosła 0,88 mln zł.

Spółka zapłaciła ustaloną decyzją zobowiązanie podatkowe w kwocie 2,62 mln zł wraz z odsetkami w kwocie 0,88 mln zł we wrześniu 2022 roku. Jednocześnie Zarząd nie zgodził się z wynikami kontroli i złożył odwołanie do Naczelnika Podkarpackiego Urzędu Celno-Skarbowego.

Dane w tys. PLN

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

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

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

W czerwcu 2023 roku pełnomocnik Śnieżki odebrał sporządzony wynik kontroli celno-skarbowej przeprowadzonej przez Naczelnika Podkarpackiego Urzędu Celno-Skarbowego w Przemyślu. Urząd Celno-Skarbowy uznał, że w badanym okresie Spółka zawyżyła koszty uzyskania przychodów o kwotę ok. 12 mln zł w związku z ponoszonymi wydatkami na nabycie praw do korzystania z wartości niematerialnych oraz wskazał zaległość podatkową w wysokości 2,27 mln zł. Kwota odsetek na dzień publikacji wynosi około 1,26 mln zł. Pogląd Urzędu Celno-Skarbowego jest zbieżny z poglądem wyrażonym w sprawie zobowiązania podatkowego za 2016 rok.

Zarząd Śnieżki, zgodnie z rekomendacją doradców Spółki, podjął decyzję o niekorygowaniu zeznania podatkowego za 2017 rok, uznając, że rozliczenie podatku dochodowego od osób prawnych za okres objęty kontrolą było prawidłowe.

W lipcu 2023 roku pełnomocnik Śnieżki otrzymał postanowienie o przekształceniu zakończonej kontroli celno-skarbowej w postępowanie podatkowe.

W I półroczu 2023 roku nie toczyły się inne, poza wyżej opisanym, istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Spółki lub jej jednostek zależnych.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały opisane w nocie 2.19 w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy, zakończony 30 czerwca 2023 roku.

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

Wszystkie informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian w I półroczu 2023 roku oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę, zostały ujęte w niniejszym Sprawozdaniu oraz w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2023 roku.

Dane w tys. PLN

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ ŚNIEŻKA

2.1 O Grupie

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

Grupa Kapitałowa Śnieżka to jeden z liderów rynku farb dekoracyjnych na rynku farb dekoracyjnych w Polsce⁴¹, jeden z największych graczy na rynku farb dekoracyjnych na Węgrzech, a także jeden z liderów w produkcji farb i szpachli w Ukrainie⁴². Grupa Kapitałowa Śnieżka jest klasyfikowana do grona 25 największych producentów farb w Europie (wg magazynu „European Coatings”), będąc jednocześnie jedynym reprezentantem branży w środkowo-wschodniej części kontynentu.

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

Na koniec I półrocza 2023 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka zatrudniała 1 125 osób.

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

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

⁴¹ Źródło: Polski Związek Producentów Farb i Klejów, 2023.

⁴² Dane estymowane (ze względu na wojnę w Ukrainie dostęp do raportów badawczych jest ograniczony).

Dane w tys. PLN

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi dokonywane przez Spółkę oraz jej spółki zależne odbywają się na warunkach rynkowych, czyli takich, które ustaliłyby między sobą podmioty niepowiązane, w oparciu o obowiązujące przepisy prawa w Polsce, przepisy unijne oraz przepisy prawa obowiązujące w krajach będących siedzibą spółek zależnych, przy czym rynkowość transakcji jest bilansowana w ujęciu rocznym.

Rysunek 1. Struktura Grupy Kapitałowej Śnieżka (na 30.06.2023 roku)

Organizacja i struktura Grupy Śnieżka



W I półroczu 2023 roku nie zaszły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

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

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

Dane w tys. PLN

2.2 Działalność FFIL Śnieżka SA i pozostałych spółek Grupy

2.2.1 Działalność FFIL Śnieżka SA

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

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

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

Spółka prowadzi działalność badawczo-rozwojową, wykorzystując w tym celu własne wyspecjalizowane jednostki badawcze skupione w Centrum Badań i Rozwoju. 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 procesy sprzedażowe odpowiada spółka córka Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o.

Dystrybucja produktów zarówno odbywa się w rynku niezależnym (współpraca z hurtowniami, format salonów i sklepów firmowych), jak i oparta jest o współpracę z międzynarodowymi i lokalnymi sieciami marketów budowlanych (kanał DIY). Produkty Grupy Śnieżka są obecne w marketach sieci Leroy Merlin, OBI, Castorama i Bricomarché, a także w placówkach Grupy PSB. Sprzedaż produktów na rynku polskim prowadzona jest także przez sklep internetowy – www.dekorum.pl – a także w kanałach typu marketplace (Allegro). Wielokanałowa dystrybucja jest jednym z założeń strategii wzrostu sprzedaży Grupy na rynku polskim, a jednocześnie minimalizuje ryzyko związane ze zbyt dużym uzależnieniem się od jednego kanału dystrybucji lub dystrybutora. Na rynkach zagranicznych sprzedaż produktów Grupy jest prowadzona głównie w modelu pośrednim. Jej wyroby dystrybuowane są przez hurtownie, sklepy detaliczne oraz sieci marketów budowlanych (DIY).

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 2023 roku Spółka zatrudniała 599 pracowników (wobec 636 rok wcześniej), co stanowiło ok. 53,2% całego zespołu Grupy.

Dane w tys. PLN

2.2.1 Działalność pozostałych spółek z Grupy

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

Śnieżka ToC jest obok Spółki dominującej FFIL Śnieżka SA jednym z dwóch centrów kompetencji Grupy Śnieżka.

Przedmiotem działalności tej spółki jest:

- marketing i sprzedaż produktów – w tym wypracowywanie i wdrażanie rozwiązań strategicznych w tym obszarze oraz prowadzenie i nadzorowanie działań operacyjnych na wszystkich rynkach, na których działa Grupa Kapitałowa Śnieżka;
- pricing, revenue oraz analizowanie rynku i zachowań konsumenckich pod kątem wprowadzenia nowych marek i produktów, a także zmian w aktualnym portfolio spółek z Grupy Kapitałowej Śnieżka;
- zarządzanie znakami towarowymi oraz innymi zasobami z zakresu własności intelektualnej;
- monitorowanie rynku w celu przeciwdziałania nieuprawnionemu użyciu zarejestrowanych znaków towarowych.

Na koniec I półrocza 2023 roku spółka zatrudniała 115 pracowników (wobec 128 na koniec czerwca ub.r.).

Poli-Farbe Vegyipari Kft.

Poli-Farbe Vegyipari Kft. to spółka o ugruntowanej pozycji na Węgrzech w segmencie farb dekoracyjnych do użytku wewnętrznego, posiadająca w swoim portfolio jedne z najbardziej rozpoznawalnych (sub)marek farb na tamtejszym rynku.

Spółka jest także producentem emalii i środków do ochrony drewna. Oferta produktowa spółki pod marką handlową Poli-Farbe obejmuje: dekoracyjne farby wodorozcieńczalne do wnętrz, emalie, produkty do ochrony, dekoracji i konserwacji drewna, farby fasadowe, środki gruntujące, systemy ociepleń, a także gładzie szpachlowe.

Spółka sprzedaje produkty głównie poprzez hurtownie, punkty sprzedaży detalicznej oraz sieci handlowe, takie jak: OBI, Bauhaus, Tesco, Auchan, Kika i Praktiker.

30 czerwca 2023 roku spółka Poli-Farbe Vegyipari Kft. zatrudniała 179 pracowników (wobec 222 na koniec I półrocza ub.r.).

Dane w tys. PLN

Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o.

Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o. jest producentem farb i szpachli, jednym z liderów w produkcji farb w Ukrainie⁴³. Jej wyroby są sprzedawane pod marką Śnieżka.

Spółka jest głównym dystrybutorem produktów FFil Śnieżka SA na lokalnym rynku. Sprzedaje produkty głównie poprzez hurtownie, punkty sprzedaży detalicznej oraz lokalne sieci marketów budowlanych, takie jak Epicentr i Nowa Linia (podmioty ukraińskie) oraz Leroy Merlin (podmiot zagraniczny).

30 czerwca 2023 roku spółka zatrudniała 170 pracowników (wobec 189 rok wcześniej).

Śnieżka-BelPol Sp. z o.o.

Śnieżka-BelPol Sp. z o.o. z jest znaczącym producentem szpachli, farb i lakierów na rynku białoruskim z dominującą pozycją w segmencie szpachli. Swoje produkty sprzedaje pod marką Śnieżka za pośrednictwem hurtowni, sieci marketów budowlanych oraz punktów sprzedaży detalicznej.

Na koniec I półrocza 2023 roku spółka zatrudniała 16 pracowników (wobec 23 na koniec czerwca ub.r.).

Radomska Fabryka Farb i Lakierów SA

Radomska Fabryka Farb i Lakierów SA („Rafil”) to spółka specjalizująca się w produkcji antykorozyjnych farb podkładowych i nawierzchniowych do ciężkiej ochrony przed korozją na potrzeby przemysłu ciężkiego. Wytwarza także systemy alkidowe, poliwinylowe, poliuretanowe, epoksydowe i termoodporne. Obecnie Rafil jest jedną z najbardziej rozpoznawalnych marek w swojej branży w Polsce.

Spółka produkuje także wyroby przeznaczone do szerokiego kręgu odbiorców. Bogate kolorystycznie, konfekcjonowane zgodnie z potrzebami prywatnych odbiorców, są produkowane według tych samych norm i receptur, co wysoce specjalistyczne farby przemysłowe. Wyroby Rafilu są sprzedawane poprzez sieć dystrybucyjną złożoną z hurtowni oraz przez firmy wykonawcze z całego kraju.

30 czerwca 2023 roku spółka zatrudniała 46 pracowników (50 rok wcześniej).

Plastbud Sp. z o.o.

Współpraca z podmiotami powiązаныmi kapitałowo dotyczy ponadto spółki Plastbud Sp. z o.o. w Pustkowie, 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.

⁴³ Dane estymowane (ze względu na wojnę w Ukrainie dostęp do raportów badawczych jest ograniczony).

Dane w tys. PLN

2.2.2 Marki handlowe

Właścicielem marek handlowych Grupy Kapitałowej Śnieżka jest Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. (z wyjątkiem brandów, których formalnym właścicielem jest Poli-Farbe Vegyipari Kft.). Śnieżka ToC, jako właściciel znaków, 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:

- **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 także struktury, dające wiele możliwości dekoracyjnych.
- **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 do ścian). To kompleksowa oferta zaspokajająca potrzeby na każdym etapie wykańczania czy remontu domu i mieszkania.
- **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 (sub)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). W pierwszych miesiącach 2023 roku wdrożono do oferty markę *Otto Farbe*, w której znajdują się produkty do ochrony i dekoracji różnych powierzchni.
- **Vidarón** – 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, w ofercie której znajdują się podkładowe i nawierzchniowe antykorozyjne farby przemysłowe. W jej portfolio mieszczą się systemy alkidowe, poliwinylowe, poliuretanowe, epoksydowe i termoodporne. W ofercie marki znajdują się wyroby o obniżonej zawartości rozcieńczalników organicznych oraz produkty wodorozcieńczalne. Rafil oferuje także farby na dach, posadzkę oraz do malowania ogrodzeń, okien i drzwi.

Dane w tys. PLN

- **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

Struktura marek



2.3 Działalność badawczo-rozwojowa

Działalność badawczo-rozwojowa wszystkich spółek Grupy Kapitałowej Śnieżka realizowana jest w Centrum Badań i Rozwoju („CBiR”). Jednostkę tworzą Dział Badań i Rozwoju oraz Dział Zapewnienia Jakości, które funkcjonują w strukturach organizacyjnych Spółki dominującej. Istotą prac prowadzonych w CBiR jest opracowywanie i wdrażanie nowych wyrobów oraz rozwiązań technologicznych. Ukierunkowanie działań Grupy na innowacyjność produktową generuje potrzebę poszukiwania surowców oraz rozwiązań będących źródłem ulepszeń.

Są one możliwe między innymi w oparciu o: know-how interdyscyplinarnego zespołu, wyniki badań naukowych, bogatą bazę surowcową oraz wysokiej klasy pracownie laboratoryjne. Sukcesywnie prowadzone prace, korzystanie z wymiany wiedzy i doświadczenia międzynarodowego zespołu CBiR zwiększa innowacyjność produktów i technologii stosowanych w Grupie, a tym samym przyczynia się do wzrostu jej konkurencyjności.

W CBiR dokonywana jest weryfikacja nowych surowców i rozwiązań technologicznych pod kątem potencjalnej przydatności zastosowania ich do bieżących lub też planowanych projektów. Monitoring rynku surowców prowadzony jest także pod kątem znalezienia alternatyw do optymalizacji istniejących

Dane w tys. PLN

już w portfolio wyrobów. Pozyskiwana w ten sposób wiedza pozwala na wypracowywanie i implementację koniecznych zmian w niektórych wyrobach.

W raportowanym okresie prace zespołu skupiły się na finalizacji receptur nowych produktów wdrożonych na rynek.

W I połowie 2023 roku portfel produktów na rynek polski wzbogacił się o farby emulsyjne z kategorii premium: *Magnat Be Eko*, *Magnat #KolorLove White*, *Magnat Ceramic Kuchnia i Łazienka* w 8 kolorach, a kolekcja kolorów farby *Magnat Ceramic* zyskała 3 nowe kolory.

Magnat Be Eko to farba łącząca cechy takie, jak minimalny wpływ na środowisko i wysokie parametry użytkowe. 30% zawartych w niej składników ma pochodzenie naturalne, charakteryzuje ją bardzo niska zawartość lotnych związków organicznych (LZO), jest przyjazna alergikom, a jej opakowanie zawiera plastik pozyskany z recyklingu. Produkt cechuje także plamoodporność, wysoka siła krycia oraz odporność na szorowanie.

W wyniku prowadzonych prac do oferty wprowadzono również specjalistyczną emalię *Rafil Prosto na Rdzę* oraz emalię akrylową *Supermal* jako produkt bardziej przyjazny środowisku i przeznaczony do wielu podłoży. Emalia akrylowa jest wodorozcieńczalna, ma łagodny zapach i jest polecana m.in. do malowania zabawek.

Oferta skierowana na rynek węgierski poszerzyła się o kolekcję plamoodpornych farb *Platinum Foltallo* oraz farbę białą *Platinum Hofeher*.

Zespół Badań i Rozwoju koncentruje się na poszukiwaniu przyjaznych środowisku rozwiązań, począwszy od surowców, przez technologię wytwarzania, aż po opakowanie. Przykładem jest *Impregnat Powłokotwórczy*, w którym modyfikacja receptury pozwoliła na zmniejszenie wpływu na zdrowie człowieka przez minimalizację toksyczności produktu. Dzięki temu produkt został także wyłączony ze znakowania piktogramem H304, definiującym zagrożenie dla środowiska.

W ramach prowadzonych prac nad realizacją celów *Strategii Zrównoważonego Rozwoju Śnieżki 2023+* interdyscyplinarny zespół zajmował się scenariuszami ograniczenia zużycia wody oraz utylizacji popłuczyn. Prace te będą kontynuowane.

W I półroczu 2023 roku prowadzone były również prace optymalizacyjne w zakresie opakowań. Przyjętym założeniem w zakresie opakowań plastikowych jest uzyskanie minimum 10% udziału surowca pochodzącego z recyklingu w 50% opakowań. Wdrożony w 2023 roku produkt *Magnat Be Eko* 2,5 l posiada opakowanie, w którym udział surowca z recyklingu wynosi 40%, podobnie jak w przypadku opakowań farb *Magnat Love* czy *Manat Passion*.

Działalność badawczo-rozwojowa Grupy Kapitałowej Śnieżka obejmuje szeroki wachlarz aktywności, włączając w to rozwój kompetencji zespołu. Liczne spotkania z ekspertami z branży czy udział w targach pozwalają na zdobycie najnowszej wiedzy, a dzięki temu sprzyjają poszukiwaniu nowatorskich rozwiązań technologicznych.

Dane w tys. PLN

2.4 Zatrudnienie

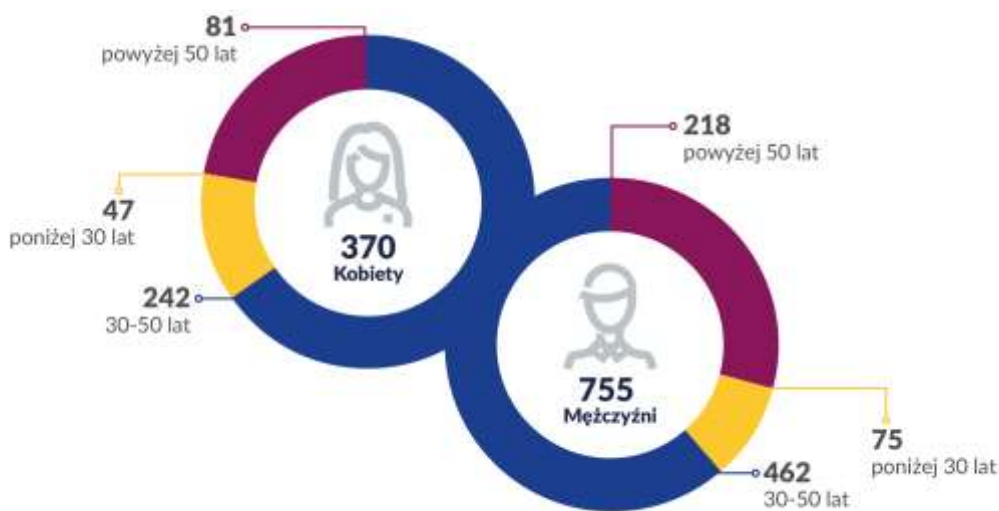
Na koniec raportowanego okresu w całej Grupie Kapitałowej Śnieżka zatrudnienie wyniosło 1 125 osób, tj. o 123 osoby mniej niż 30 czerwca 2022 roku.

W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2023 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka zatrudniała średniomiesięcznie 1 124 osoby, czyli o ok. 13% mniej niż w analogicznym okresie 2022 roku, kiedy zatrudnienie średniomiesięczne wynosiło 1 290 osób. Zmiana wielkości zatrudnienia jest konsekwencją kryzysu społeczno-gospodarczego oraz decyzji podjętych, na tej podstawie, już w 2022 roku. Część decyzji personalnych nastąpiła na podstawie okresowych ocen pracowniczych, kolejna zaś miała miejsce z inicjatywy pracownika oraz przejść na planowaną emeryturę.

Wśród pracowników Grupy Kapitałowej Śnieżka przeważali mężczyźni. Na koniec czerwca 2023 roku ich liczba wynosiła 755 (wobec 844 na koniec czerwca ub.r.) i stanowili oni 67,1% ogólnej liczby zatrudnionych (67,7% rok wcześniej). Udział mężczyzn w strukturze pracowników Grupy zmalał zatem w ciągu roku o 0,6 pp. Liczba kobiet zatrudnionych w spółkach Grupy zmniejszyła się z 404 na koniec czerwca 2022 roku do 370 na koniec czerwca 2023 roku, lecz odsetek kobiet wśród pracowników Grupy zwiększył się do 32,9% (o 0,6 pp. więcej niż rok wcześniej).

Wykres 9. Pracownicy Grupy Kapitałowej Śnieżka wg wieku

Pracownicy Grupy Kapitałowej Śnieżka według wieku



Na 30 czerwca 2023 roku dominująca część pracowników Grupy (62,6%) była w wieku 30–50 lat – to o 0,4 pp. więcej niż rok wcześniej. Osoby w tym przedziale wiekowym stanowiły 65,4% wszystkich zatrudnionych w Grupie kobiet (wzrost o 1,3 pp. r/r) oraz 61,2% wszystkich zatrudnionych mężczyzn (spadek o 0,1 pp. r/r). Udział zatrudnionych w Grupie pracowników poniżej 30 roku życia wyniósł 10,8%, a powyżej 50 roku życia – 26,6%. W odniesieniu do kobiet udziały w tych grupach wiekowych

Dane w tys. PLN

wynosiły odpowiednio: 12,7% (poniżej 30 lat) i 21,9% (powyżej 50 lat), a dla mężczyzn – 9,9% (poniżej 30 lat) i 28,9% (powyżej 50 lat).

Wykres 10. Pracownicy Grupy Kapitałowej Śnieżka wg rodzaju umowy o pracę



30 czerwca 2023 roku zdecydowana większość pracowników Grupy posiadała umowy o pracę na czas nieokreślony – 92,7% (w tym 89,7% zatrudnionych kobiet i 94,2% zatrudnionych mężczyzn).

Na stanowiskach zarządzających pracowało 210 osób, co stanowiło 18,6% wszystkich zatrudnionych w Grupie. Grono kadry zarządzającej liczyło 70 kobiet (33,3%).

2.5 Wpływ działalności na środowisko i klimat

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

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

Działania związane z ochroną środowiska w Grupie realizowane są w oparciu o obowiązujące wymagania prawne oraz procedury. Wszystkie procesy związane z działalnością Spółki dominującej takie jak: zakupy, produkcja, magazynowanie oraz sprzedaż, są ujęte w procedurach, na których

Dane w tys. PLN

podstawie wykonywane są analizy w aspektach środowiskowych. Dane z monitorowania oraz wykonywanych pomiarów są wykorzystywane do:

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

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

- redukcję ilości odpadów,
- zrównoważoną gospodarkę wodną,
- zwiększenie efektywności energetycznej,
- transformację w kierunku wykorzystywania w działalności zielonej energii,
- mierzenie oraz redukcję emisji gazów cieplarnianych („GHG”).

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

Dodatkowe informacje związane z ochroną środowiska i klimatu w Spółce i Grupie znajdują się w punkcie 3.5 Sprawozdania („Ryzyko związane z potencjalnie negatywnym wpływem na środowisko i klimat, a także wpływem zmian klimatu na Grupę”).

2.6 Istotne umowy i wydarzenia

2.6.1 Najistotniejsze umowy i wydarzenia w I półroczu 2023 roku

Najistotniejsze umowy i wydarzenia w raportowanym okresie to:

- rezygnacja członka Rady Nadzorczej – 31 marca 2023 roku Zarząd Śnieżki powziął informację o złożeniu przez Ewę Hałuchę oświadczenia o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Śnieżki (raport bieżący nr 5/2023);
- podjęcie uchwał przez akcjonariuszy Spółki na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu FFIL Śnieżka SA, które odbyło się 27 kwietnia 2023 roku (raport bieżący nr 10/2023). Akcjonariusze Spółki:

Dane w tys. PLN

- zatwierdzili sprawozdanie Zarządu z działalności oraz sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Śnieżka i FFIL Śnieżka SA za 2022 rok,
 - podzielili zysk netto za 2022 rok w wysokości 23 608 tys. zł, ustalając dywidendę w wysokości 2,00 zł na 1 akcję, tj. w łącznej kwocie 25 236 tys. zł. Dywidenda została wypłacona z zysku netto za 2022 rok oraz z kapitału zapasowego utworzonego z zysków z lat ubiegłych,
 - zatwierdzili *Roczne sprawozdanie Rady Nadzorczej* za 2022 rok,
 - udzieliли absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków za 2022 rok,
 - pozytywnie zaopiniowali przyjęte przez Radę Nadzorczą Spółki *Sprawozdanie o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej FFIL Śnieżka SA* za 2022 rok,
 - powołali Annę Sobocką na Członka Rady Nadzorczej;
- powołanie Członków Zarządu na nową kadencję – 27 kwietnia 2023 roku Rada Nadzorcza powołała Prezesa oraz Członków Zarządu FFIL Śnieżka SA kolejnej, dziewiątej kadencji. Wszyscy nowo powołani Członkowie Zarządu dziewiątej kadencji wchodzili także w skład Zarządu poprzedniej kadencji. Tego samego dnia Prezes Zarządu Piotr Mikrut wyznaczył wszystkich pozostałych Członków Zarządu, tj. Zdzisława Czerwca, Witolda Waśko oraz Joannę Wróbel-Lipę do pełnienia funkcji Wiceprezesów Zarządu (raport bieżący nr 12/2023).

2.6.2 Najistotniejsze umowy i wydarzenia po dniu bilansowym

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

2.7 Nagrody i wyróżnienia

Najważniejsze nagrody i wyróżnienia przyznane spółkom Grupy Kapitałowej Śnieżka w I półroczu br.:

- **Ranking „European Coatings”**

Grupa Śnieżka szósty rok z rzędu znalazła się w rankingu magazynu „European Coatings”. Wyniki osiągnięte w 2022 roku pozwoliły jej na zajęcie 25. miejsca wśród największych producentów farb i lakierów w Europie. Miejsce w rankingu Śnieżka osiągnęła dzięki przychodom Grupy ze sprzedaży wyrobów uwzględnianych w zestawieniu. Śnieżka jest obecna w rankingu „European Coatings” od 2018 roku i od tamtej pory utrzymuje pozycję w gronie 25 największych europejskich producentów farb i lakierów. Jest jedyną w rankingu firmą z Polski, a także jedyną przedstawicielką branżowych przedsiębiorstw z regionu Europy Środkowo-Wschodniej.

Ranking opracowywany przez magazyn „European Coatings” (którego wydawcą jest niemieckie wydawnictwo Vincentz Network) powstaje na bazie rocznych przychodów producentów ze sprzedaży

Dane w tys. PLN

powłok dekoracyjnych i ochronnych. W zestawieniu są klasyfikowane wyłącznie te firmy, których główna siedziba znajduje się na terenie Europy.

▪ **100 największych producentów według miesięcznika „Builder”**

Według rankingu magazynu „Builder” prezentującego zestawienie 100 największych producentów materiałów budowlanych i wykończeniowych w Polsce, Grupa Śnieżka pod względem przychodów uzyskanych w 2021 roku zajmuje najwyższą lokatę wśród producentów farb. Z kolei w ogólnym zestawieniu największych krajowych producentów materiałów budowlanych i wykończeniowych Śnieżka została sklasyfikowana na 37. pozycji. O kolejności na liście rankingowej decydują wyniki sprzedażowe i finansowe uzyskane w ostatnim roku obrotowym, a także suma aktywów.

Miesięcznik „Builder” to prestiżowy ogólnopolski tytuł, wydawany od ponad 20 lat. Od czterech lat tworzy ranking 100 największych producentów materiałów budowlanych i wykończeniowych, stanowiący część zestawienia 300 największych firm z branży. Na liście uwzględniane są tylko przedsiębiorstwa prowadzące działalność w Polsce.

▪ **Ranking Odpowiedzialnych Firm**

Śnieżka zajęła 17. miejsce w klasyfikacji ogólnej oraz 5. w klasyfikacji branżowej w XVII Rankingu Odpowiedzialnych Firm. W tegorocznym zestawieniu znalazło się łącznie 65 firm. Organizatorzy tegorocznej edycji zastosowali kwestionariusz bazujący na unijnym projekcie nowych wskaźników w zakresie zrównoważonego rozwoju (ESRS). W ankiecie znalazły się zagadnienia dotyczące wybranych ujawnień środowiskowych (w tym: klimat, emisja zanieczyszczeń i wykorzystanie surowców), społecznych (dane dotyczące pracowników spółki, pracowników w łańcuchu wartości, lokalnej społeczności, a także klientów i użytkowników) oraz ładu korporacyjnego (polityk wewnętrznych, szkoleń, ratingów i audytów).

Ranking Odpowiedzialnych Firm, opublikowany po raz pierwszy w 2007 roku, to jedyne zestawienie największych spółek w Polsce, ocenianych pod kątem jakości odpowiedzialnego zarządzania zgodnie z wytycznymi ESG. Partnerem ROF 2023 jest Forum Odpowiedzialnego Biznesu.

▪ **„Odpowiedzialny biznes w Polsce. Dobre praktyki”**

W 21. edycji raportu „Odpowiedzialny biznes w Polsce. Dobre praktyki” przygotowanej przez Forum Odpowiedzialnego Biznesu znalazły się cztery inicjatywy Śnieżki zrealizowane w 2022 roku. Wśród wyróżnionych działań po raz kolejny ujęto projekty „Świat w kolorach” i „Koloratorium”, a spośród najnowszych przedsięwzięć wskazano akcję edukacyjną „Nie mieszaj”, promującą segregowanie odpadów, oraz aktualizację Księgi Wartości Organizacyjnych.

Raport „Odpowiedzialny biznes w Polsce. Dobre praktyki” co roku podsumowuje działania z zakresu społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR) oraz zrównoważonego rozwoju. W tegorocznym zestawieniu opisano łącznie 1705 dobrych praktyk zgłoszonych przez 272 firmy.

Dane w tys. PLN

▪ **„Diamenty Forbesa” dla spółek z Grupy Śnieżka**

Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. znalazła się na 17. miejscu w tegorocznym zestawieniu „Diamentów Forbesa” z województwa mazowieckiego w kategorii dużych firm – z przychodami powyżej 250 mln zł. Spółka w 2021 roku przejęła w Grupie działania w obszarach m.in. sprzedaży i marketingu, koordynując je na poziomie wszystkich spółek Grupy Śnieżka. Bazą zestawienia były dane z 2021 roku. Wśród tegorocznych „Diamentów” znalazła się także Śnieżka SA, zajmując 244. miejsce na liście – również w kategorii firm z przychodami powyżej 250 mln zł z województwa mazowieckiego.

„Diamenty Forbesa” to zestawienie przygotowywane przez redakcję „Forbes” wraz z firmą Dun & Bradstreet, w 2023 roku ukazało się po raz 15. Ranking gromadzi firmy o największej dynamice rozwoju, z najwyższym średnim rocznym wzrostem wartości w podziale na regiony.

Dane w tys. PLN

3. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

W niniejszym rozdziale zostały przedstawione istotne czynniki ryzyka i zagrożenia dla działalności Grupy Kapitałowej Śnieżka, także te związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego 2023.

W związku z wojną toczącą się na terytorium Ukrainy oraz wobec ograniczonego dostępu do rzetelnych i kompletnych informacji i danych o jej długoterminowych skutkach globalnych i na rynkach działalności Grupy, na dzień sporządzenia raportu Grupy za I połowę 2023 roku – podobnie jak w przypadku wszystkich podmiotów prowadzących działalność w Polsce i na świecie – w opinii Zarządu Spółki nie ma możliwości przedstawiania wszelkich możliwych istotnych czynników ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy przez nie wywołanych. Niemożliwa jest również rzetelna ocena ewentualnych trwałych zmian zachowań konsumenckich ani sytuacji finansowej kooperantów Grupy (dostawców i odbiorców).

Zarząd Spółki monitoruje potencjalny wpływ konfliktu zbrojnego w Ukrainie na działalność Grupy i podejmuje działania, aby złagodzić ewentualne negatywne skutki dla Grupy. Jednak wobec braku możliwości poczynienia w pełni wiarygodnych założeń, obecnie wszelkie przewidywania dotyczące przyszłości – a zwłaszcza oszacowania ryzyk związanych z działalnością Grupy – muszą być, w opinii Zarządu, nadal analizowane z uwzględnieniem ww. informacji.

3.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na działalność Grupy Kapitałowej Śnieżka istotnie wpływa sytuacja makroekonomiczna. Zmiany w otoczeniu ekonomicznym, społecznym i politycznym – w Polsce oraz na wybranych rynkach zagranicznych, na których operują poszczególne spółki Grupy (przede wszystkim Węgry i Ukraina) – mogą niekorzystnie wpływać na działalność Grupy oraz na jej wyniki biznesowe i finansowe.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną dotyczy następujących aspektów:

- **Konsekwencje wojny w Ukrainie**

Zarząd Śnieżki na bieżąco monitoruje sytuację związaną z wojną w Ukrainie i dostosowuje działania i plany Grupy do aktualnej sytuacji. W związku z działaniami wojennymi trwającymi w Ukrainie i jej regionalnymi oraz globalnymi konsekwencjami można zidentyfikować m.in. poniższe czynniki, które mają i/lub mogą mieć wpływ na rynki, na których działają spółki Grupy, oraz na działalność Grupy w perspektywie kolejnych okresów:

- a) osłabienie kursu złotego (podobnie jak innych walut w Europie Środkowej i Wschodniej), co może się przełożyć na wzrost kosztów importowanych surowców i materiałów, a w konsekwencji wzrost cen produktów Grupy, a z drugiej strony na osłabienie siły nabywczej klientów indywidualnych;
- b) wzrost inflacji i powrót do cyklu podnoszenia stóp procentowych oraz wynikający z tego wzrost kosztów finansowania zobowiązań kredytowych, faktoringowych i z tytułu leasingu finansowego o zmiennej stopie procentowej, a także osłabienie siły nabywczej klientów indywidualnych;

Dane w tys. PLN

- c) umowy ubezpieczania majątku Grupy zawierają standardowe klauzule o wyłączeniu odpowiedzialności ubezpieczyciela na wypadek wojny;
- d) utrudniony spływ należności Grupy;
- e) kolejne zaburzenia w łańcuchach dostaw importowanych surowców, materiałów oraz paliw, a także czasowo utrudniony dostęp do niektórych z nich;
- f) wzrost kosztów paliw, gazu ziemnego oraz energii elektrycznej;
- g) obniżenie ratingów dla wybranych krajów z regionu konfliktu i ogólny dalszy wzrost ryzyka prowadzenia w nich działalności gospodarczej, które finalnie może się przełożyć na wyższe koszty dla wybranych spółek z Grupy działających na tych rynkach;
- h) wydłużenie linii komunikacyjnych do wybranych krajów i wynikający stąd wzrost kosztów transportu;
- i) spadek nastrojów konsumenckich na kluczowych dla Grupy rynkach oraz możliwy w związku z tym spadek popytu na głównych rynkach Grupy;
- j) obniżenia siły nabywczej społeczeństwa na skutek rosnącej inflacji i spowolnienia bądź recesji gospodarczej i w efekcie zmniejszenie popytu na produkty Grupy.

▪ **Zmniejszenie siły nabywczej społeczeństwa na skutek spowolnienia bądź recesji gospodarczej**

Siła nabywcza konsumentów ma bardzo duży wpływ na decyzje o zakupie farb oraz produktów do dekoracji i ochrony drewna. Na siłę nabywczą społeczeństwa i decyzje zakupowe klientów w II połowie 2023 roku i kolejnych latach mogą wpłynąć: inflacja i jej skutki (w tym wzrost wydatków konsumentów związanych z innymi dobrami niż produkty Grupy – np. wydatków za energię elektryczną, gaz i paliwa oraz żywność), spadek populacji związany z trendami demograficznymi oraz ewentualne nowe opłaty i podatki. Do spadku siły nabywczej mogą się ponadto przyczyniać w dłuższej perspektywie skutki agresji Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, np. wzrost cen surowców.

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

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

▪ **Pogorszenia kondycji branży budowlanej**

Ogólny klimat koniunktury w budownictwie od marca 2020 roku pozostaje negatywny, ale jednocześnie należy wskazać na pozytywne odczyty części wskaźników. Według danych GUS wskaźnik koniunktury w czerwcu br. wyniósł -9,7 pkt, co jest najwyższym wynikiem od ponad półtora roku.

Dane w tys. PLN

Dostrzegalny jest nieco większy optymizm w branży dotyczący bieżącej ogólnej sytuacji gospodarczej przedsiębiorstwa w porównaniu z ubiegłym rokiem (w czerwcu br. oceniono ten wskaźnik na -11,5; w czerwcu ub.r. na -12,5) oraz przewidywanej ogólnej sytuacji gospodarczej przedsiębiorstwa (w czerwcu br. oceniono ten wskaźnik na -7,9; w czerwcu ub.r. na -18,4). Obawy wciąż w dużej mierze koncentrują się wokół bieżącej sytuacji finansowej przedsiębiorstw, produkcji na rynku krajowym oraz portfela zamówień. Branża nadal przewiduje wzrost cen oraz ograniczenia w zatrudnieniu. Mimo to wskaźniki usytuowały się najwyżej od rozpoczęcia wojny w Ukrainie.

Jako główne bariery w prowadzeniu działalności w budownictwie przedsiębiorcy najczęściej wskazują na: trudności związane z kosztami zatrudnienia (71,6% w czerwcu br., 71,4% w analogicznym miesiącu ub.r.), koszty materiałów (65,6% w czerwcu br., 77,3% przed rokiem), niepewność dotyczącą ogólnej sytuacji gospodarczej (59,5% w czerwcu br., 70,0% w analogicznym miesiącu ub.r.) oraz wysokie obciążenia na rzecz budżetu (56,6% w czerwcu br., 58,9% przed rokiem)⁴⁴. Wykorzystanie mocy produkcyjnych w budownictwie w sierpniu br. ocenione jest na poziomie 81,7% (o 1,0 pp. niż przed rokiem).

W okresie od stycznia do czerwca 2023 roku wydano 34,7% mniej pozwoleń na budowę mieszkań lub dokonano zgłoszeń z projektem budowlanym. Rozpoczęto także o 28,5% mniej budów mieszkań niż w analogicznym okresie ub.r.⁴⁵.

W ocenie Grupy na kondycję branży budowlanej może mieć wpływ potencjalna destabilizacja sytuacji na globalnym rynku surowców, która może przełożyć się na braki w dostawach produktów oraz wzrost cen. Wskazane powyżej czynniki i zjawiska wpływające na kondycję branży budowlanej mogą mieć także przełożenie na ten sektor gospodarki na każdym z kluczowych dla Grupy rynku.

Ewentualny spadek konsumpcji, pogorszenie się nastrojów w społeczeństwie i rosnące ceny lokali mieszkaniowych połączone z zaostrzonymi kryteriami przyznawania kredytów mieszkaniowych mogą doprowadzić do ograniczenia popytu na mieszkania – zarówno na rynku pierwotnym, jak i wtórnym. Może to skutkować także zmniejszeniem wydatków na remonty i modernizację mieszkań, które w głównej mierze decydują o popycie na farby dekoracyjne. Z drugiej strony, zahamowanie wzrostu inflacji może częściowo neutralizować negatywne trendy.

▪ **Kondycji i polityki kredytowej banków**

W I połowie 2023 roku stopa referencyjna NBP utrzymywała się na niezmiennym poziomie od września 2022 roku, co pozwalało zachować wysoką rentowność sektora bankowego. Jednocześnie stawka oprocentowania WIBOR, zależna od stawki referencyjnej, utrzymywała się na niezmiennym poziomie, co wpływało na wysokie koszty obsługi bieżącego finansowania i obniżyło potencjalną zdolność kredytową kredytobiorców. W efekcie przełożyło się to na ograniczoną dostępność źródeł finansowania zarówno dla osób indywidualnych, jak i prawnych. W najbliższym czasie może to mieć

⁴⁴ Źródło: GUS, *Koniunktura w przetwórstwie przemysłowym, budownictwie, handlu i usługach*, czerwiec 2023.

⁴⁵ Źródło: GUS, *Budownictwo mieszkaniowe w okresie styczeń-czerwiec 2023 roku*, lipiec 2023.

Dane w tys. PLN

nadal wpływ na popyt na mieszkania tak na rynku pierwotnym, jak i wtórnym, oraz na skalę inwestycji remontowo-budowlanych.

- **Skutki walki z pandemią COVID-19**

5 maja br. Światowa Organizacja Zdrowia (WHO) ogłosiła koniec pandemii COVID-19. 1 lipca 2023 roku na terenie Polski został zniesiony stan zagrożenia epidemicznego spowodowany zakażeniami wirusem SARS-CoV-2. W związku z tym Grupa Śnieżka nie śledzi już sytuacji związanej z pandemią COVID-19. Pozostaje jednak w gotowości, jeśli w obszarze tym nastąpią zmiany.

3.2 Ryzyko strategiczne

Ryzyko strategiczne jest związane z możliwością wystąpienia negatywnych konsekwencji biznesowych i finansowych w związku z podjęciem błędnych decyzji przez Grupę na podstawie niewłaściwej oceny strategicznych kierunków rozwoju organizacji, a w szczególności:

- niewłaściwej oceny przyszłej dynamiki rynku farb dekoracyjnych i chemii budowlanej – szybsze niż zakładane przez Grupę tempo rozwoju rynku może spowodować, że Grupa nie dostosuje swojego potencjału produkcyjnego do zwiększonego popytu i utraci swoją dotychczasową pozycję rynkową. Z kolei szybkie skurczenie się rynku, np. wskutek gwałtownego spadku popytu na wyroby dekoracyjne, może skutkować m.in. zgromadzeniem nadmiernych zapasów albo poniesieniem przez Grupę zbędnych kosztów, które nie zostaną zamortyzowane przez odpowiednio duży poziom przychodów ze sprzedaży i będą negatywnie rzutować na osiągnięte wyniki finansowe;
- nietrafnych przewidywań preferencji klientów – zarówno w zakresie wielkości zapotrzebowania na produkty, jak i cech produktów (np. kolorów farb preferowanych przez klientów);
- niewłaściwej oceny przyszłych zjawisk konkurencyjnych (procesów konsolidacyjnych lub wejścia na rynek nowych firm), które mogą doprowadzić do utracenia przez Grupę pozycji lidera na poszczególnych rynkach.

3.3 Ryzyko związane z działalnością operacyjną

Nie można wykluczyć, że rozwój otoczenia makroekonomicznego w niesprzyjającym kierunku może w przyszłości spowodować szereg niekorzystnych skutków w obszarze działalności operacyjnej Grupy – w tym, na przykład, zakłócenia i przerwy w funkcjonowaniu zakładów produkcyjnych, ograniczoną dostępność surowców do produkcji i opakowań oraz wzrost ich cen lub problemy z zaopatrzeniem czy dystrybucją produktów. Na dzień sporządzenia raportu Grupy za I połowę 2023 roku oszacowanie prawdopodobieństwa wystąpienia takich scenariuszy oraz skali ww. ewentualnych skutków w obszarze działalności operacyjnej spółek wchodzących w skład Grupy jest niemożliwe.

Prowadząc działalność, Grupa Kapitałowa Śnieżka jest narażona na wiele rodzajów ryzyka operacyjnego, takich jak:

Dane w tys. PLN

▪ **Zakłócenia i przerwy w funkcjonowaniu zakładów produkcyjnych na skutek awarii i klęsk żywiołowych**

W celu ograniczenia w swoich zakładach tego rodzaju ryzyka Spółka prowadzi ciągłą politykę prewencyjną utrzymania ruchu, polegającą na planowaniu i realizowaniu w ciągu roku różnego rodzaju działań, których celem jest zapobieganie wystąpieniu awarii i niepożądanych przestoju.

Działaniami tymi są:

- okresowe przeglądy środków trwałych i wyposażenia,
- konserwacje i remonty,
- regularne i planowe wymiany części,
- badania, diagnozy i analizy,
- sprawne usuwanie pojawiających się uszkodzeń i awarii,
- zabezpieczenie ciągłości dostaw energii elektrycznej w przypadku awarii energetyki zawodowej (przez podłączone do wewnętrznej sieci elektroenergetycznej odpowiedniej wielkości własne agregaty prądotwórcze).

W celu wspomaganie planowania i realizacji czynności zapobiegających występowaniu przestoju Spółka stosuje system klasy CMMS (Computerised Maintenance Management Systems) firmy Queris. Jest to specjalistyczne oprogramowanie przeznaczone dla zakładów produkcyjnych, w których funkcjonują wydzielone jednostki organizacyjne odpowiedzialne za utrzymanie stanu technicznego zakładu na określonym poziomie. Oprogramowanie zapewnia przedsiębiorstwu m.in. funkcje ułatwiające utrzymanie ruchu: rejestrowanie i planowanie prac, zarządzanie personelem, obsługę zleceń oraz dopasowanie oprogramowania do specyfiki produkcji.

Spółki z Grupy posiadają odpowiednie umowy ubezpieczenia mienia z szeregiem klauzul dodatkowych, w tym ubezpieczenie od klęsk żywiołowych.

Działania podejmowane przez Spółkę w poszczególnych zakładach produkcyjnych:

- **Brzeźnica**

Wszystkie budynki zostały wyposażone w możliwość zasilania rezerwowego z agregatów prądotwórczych, z wyjątkiem Wydziału Farb Rozpuszczalnikowych (na tym wydziale sumaryczna moc zainstalowanych urządzeń jest bardzo wysoka, wobec czego wielkość agregatu i koszty jego utrzymania byłyby niewspółmierne do niskiego ryzyka długotrwałej, np. ponad ośmiogodzinnej, przerwy w dostawach prądu. Tak długa niespodziewana przerwa nie zdarzyła się od ponad 25 lat).

W budynku mieszczącym Centrum Badań i Rozwoju, z uwagi na ograniczoną moc agregatu pod względem zasilania w energię elektryczną ze źródeł rezerwowych, zabezpieczono tylko niezbędne elementy budynku, jak ogrzewanie, wentylacja oraz systemy teleinformatyczne serwerowni.

Dane w tys. PLN

W celu zapewnienia ich sprawności wszystkie agregaty prądotwórcze, oprócz bieżącej obsługi i kontroli stanu technicznego, raz w roku są poddawane konserwacji i przeglądowi wykonywanemu przez wyspecjalizowany serwis zewnętrzny.

- **Lubzina**

Na wypadek braku zasilania podstawowego Wydział został wyposażony w agregat prądotwórczy oraz bezobsługowy układ samoczynnego załączania rezerwy, który po bardzo krótkim czasie (tj. do 5 min.) jest w stanie zapewnić ciągłość produkcji do poziomu ok. 60% mocy wszystkich urządzeń.

- **Pustków**

Wydział ten jest wyposażony w agregaty prądotwórcze na wypadek braku zasilania podstawowego. Moc generowana z agregatów nie jest w stanie całkowicie zastąpić dostaw energii elektrycznej dla produkcji, lecz może zapewnić ciągłość procesu rozlewu i konfekcji farb.

- **Zawada**

Na wypadek braku zasilania podstawowego w Centrum Logistycznym w Zawadzie infrastruktura zasilająca obiekt została wyposażona w dwa agregaty prądotwórcze działające w trybie pracy synchronicznej. Moc generatorów zapewnia 100% zapotrzebowania obiektu na energię elektryczną. Układ zasilania jest wyposażony w układ samoczynnego załączania rezerwy, który w przypadku zaniku zasilania podstawowego zapewnia automatyczne przełączenie zasilania na agregaty prądotwórcze. Przełączenie odbywa się w bardzo krótkim czasie (ok. 5 min).

Zabezpieczenie bezprzerwowego zasilania elektrycznego infrastruktury IT

Strategiczne serwerownie w Brzeźnicy oraz w Zawadzie są zasilane z dwóch niezależnych zasilaczy awaryjnych UPS. Jednostki UPS są na bieżąco nadzorowane przez Building Management System. Przegląd i konserwacja systemu dokonywane są regularnie raz w roku przez wyspecjalizowany zewnętrzny serwis techniczny.

Zabezpieczenie infrastruktury na wypadek braku dostawy gazu ziemnego do celów grzewczych

Budynki biurowe posiadają system klimatyzacji z możliwością przełączenia w tryb grzania, co pozwala skutecznie zabezpieczyć obiekty przed wychłodzeniem w przypadku braku dostawy gazu ziemnego wykorzystywanego do ogrzewania.

Wyjątek stanowi część biurowa Centrum Logistycznego w Zawadzie, która jest ogrzewana oraz chłodzona przy użyciu klimakonwektorów. Urządzenia te są zasilane ciepłem technologicznym z kotłowni (ogrzewanie) lub chłodem z agregatów wody lodowej (chłodzenie). Część biurowa budynku Centrum Logistycznego nie posiada alternatywnego rozwiązania, które mogłoby pełnić funkcję grzania w przypadku braku gazu.

Dane historyczne wskazują, że długa przerwa w dostawach gazu nie miała miejsca od ponad 25 lat, a ryzyko jej wystąpienia jest niewielkie. W przypadku wystąpienia tego typu awarii Spółka ma możliwość utrzymania poziomu ciepła przy pomocy nagrzewnic i grzejników elektrycznych.

Dane w tys. PLN

Hale produkcyjne w zakładach Grupy oraz hale magazynowe w Centrum Logistycznym nie są zaś narażone na gwałtowne wychłodzenie w krótkim czasie w związku z dużą akumulacją ciepła w budynku.

W celu zabezpieczenia sprawności systemu grzewczego oraz kotłów centralnego ogrzewania serwis zewnętrzny dokonuje przeglądu technicznego tych urządzeń co najmniej raz w roku.

Urządzenia grzewcze znajdujące się w Centrum Logistycznym w Zawadzie są monitorowane przez system zarządzania budynkiem (BMS). W przyszłości planowane jest również objęcie monitorowaniem zdalnym stanu pracy urządzeń grzewczych w innych lokalizacjach.

▪ **Ryzyko związane z dostępnością surowców i opakowań do produkcji oraz wzrostem ich cen**

Obecne otoczenie rynkowe i geopolityczne, jak również sytuacja w zakresie cen surowców i opakowań do produkcji farb i lakierów, w odniesieniu do poprzedniego roku wydają się być stabilne. Niemniej jednak działy zakupów poszczególnych spółek Grupy w sposób ciągły monitorują sytuację i jednocześnie utrzymują stały kontakt z dostawcami.

Rynki poszczególnych grup surowcowych, w tym: bieli, dyspersji akrylowych/styrenowo-akrylowych, żywic ftalowych, zagęstników akrylowych oraz celulozowych, pigmentów, a także surowców do produkcji opakowań (zarówno metalowych, papierowych, jak i plastikowych) wydają się być niezachwiane. Nie zmienia to jednak faktu, że Grupa w dalszym ciągu narażona jest pośrednio na nieprzewidziane zdarzenia, takie jak wzrost cen surowców mających pośrednie powiązanie z ceną ropy naftowej.

W raportowanym okresie nie odnotowano znaczących wzrostów cen surowców, co miało istotny wpływ na cały łańcuch wartości Grupy.

Ponadto Grupa Kapitałowa Śnieżka stale monitoruje i regularnie analizuje wszelkie sygnały rynkowe oraz strategiczne posunięcia dostawców w celu odpowiedniego dostosowania operacji biznesowych do oczekiwań w zakresie podaży i popytu na surowce. Grupa koncentruje się także na zwiększaniu wydajności łańcucha dostaw oraz na zrównoważonej dywersyfikacji źródeł surowców.

▪ **Ryzyko związane z zaopatrzeniem**

Obecne otoczenie rynkowe i geopolityczne nie wykazuje negatywnych sygnałów w zakresie dostępności surowców i opakowań do produkcji farb dekoracyjnych i chemii budowlanej. Działania podjęte przez działy zakupów poszczególnych spółek Grupy zapewniają nieprzerwaną ciągłość dostaw surowców do produkcji.

Jednocześnie dostępność surowców, obszar logistyki, kursy walut, jak również rotacja zapasów są stale monitorowane.

W dalszym ciągu podstawowe ryzyko dla Grupy Kapitałowej Śnieżka w dziedzinie zaopatrzenia związane jest w głównej mierze: ze wzrostem cen surowców, zależnym również od wzrostu notowań cen ropy naftowej, ze zwiększeniem się kosztów transportu, z chwilowym lub długotrwałym ograniczeniem dostępu do surowców oraz ze zmianami kursów walut.

Dane w tys. PLN

Również wyzwanie w postaci konsolidacji (zarówno poziomej, jak i pionowej) dostawców, klientów oraz podmiotów konkurencyjnych może prowadzić do osłabienia pozycji negocjacyjnej Grupy Kapitałowej Śnieżka. Aby minimalizować powyższe ryzyka, Grupa regularnie analizuje informacje o strategicznych posunięciach ww. interesariuszy, w tym pod kątem dostosowania prognoz zakupowych do bieżącej i prognozowanej sytuacji cenowej. Prowadzony jest też stały dialog z dostawcami, w tym w zakresie płynnego dostosowywania popytu ze strony Grupy Kapitałowej Śnieżka oraz podaży ze strony dostawców.

Grupa ocenia ponadto, że istniejące relacje i powiązania kooperacyjne z dostawcami nie powodują uzależnienia od żadnego z dostawców w sposób, który negatywnie mógłby wpłynąć na działalność całej Grupy.

▪ **Ryzyko związane z dystrybucją produktów**

W ocenie Grupy występuje ryzyko związane ze zmniejszaniem się dostępności jej produktów, będące następstwem strategii wdrażanych przez partnerów biznesowych (sieci DIY) oraz bezpośrednich konkurentów. W celu jego zminimalizowania Grupa rozwija strategię sprzedaży wielokanałowej, kontynuuje rozwój dystrybucji numerycznej oraz budowę własnych, silnych marek.

Wojna w Ukrainie wpływa na dostępność produktów Grupy na rynkach wschodnich i powoduje konieczność wprowadzania nowych rozwiązań logistycznych w związku z organizacją dostaw do krajów Europy Wschodniej. Trwające działania wojenne na terytorium Ukrainy przekładają się również na rosnące koszty logistyki w tym regionie.

▪ **Ryzyko związane z nadmiernymi zapasami**

Poziom zapasów i jego optymalizacja stanowią dla Grupy istotny element w zarządzaniu kapitałem obrotowym. Dlatego też Grupa stale monitoruje stan zapasów oraz ich rotację, które są wypadkową zapotrzebowania rynku na poszczególne grupy asortymentowe oferowane w ramach portfela produktowego. Zmiany zachodzące w ofercie oraz udziale poszczególnych segmentów pozostają pod bieżącą kontrolą dla utrzymania optymalnego poziomu zapasów.

Spółka bierze pod uwagę, że przy stałych mocach produkcyjnych może wystąpić zjawisko okresowego zwiększenia poziomu zapasów, wynikające ze zmian nastrojów i postaw konsumenckich (spadek popytu) w związku z wpływem aktualnej sytuacji makroekonomicznej (między innymi wysoka inflacja).

W zakresie surowców strategicznych istnieje ciągłe ryzyko związane z możliwymi zmianami ich cen, wynikające z globalnej relacji popyt/podaż, jak również ze zmian w dostępności poszczególnych surowców.

Uruchomione z początkiem 2022 roku Centrum Logistyczne Grupy Śnieżka, zwiększające powierzchnie magazynowe Grupy, a zarazem konsolidujące zapasy wyrobów gotowych w jednej lokalizacji, umożliwi optymalizację ich wykorzystania i elastyczne zarządzanie nimi.

Dane w tys. PLN

▪ Ryzyko związane z ograniczeniami infrastrukturalnymi

Uruchomione na początku 2022 roku Centrum Logistyczne w Zawadzie minimalizuje ryzyko związane z brakiem przestrzeni do magazynowania wyrobów gotowych oraz niebezpieczeństwo wystąpienia utrudnień logistycznych. Dotychczasowe powierzchnie magazynowe w Brzeźnicy, Pustkowie i Lubzinie pełnią obecnie funkcję magazynów surowcowych, dzięki czemu ryzyko związane z brakiem przestrzeni do przechowywania surowców zostało ograniczone do minimum.

Aby utrzymać moce i możliwości produkcyjne na odpowiednio wysokim poziomie, w I półroczu 2023 roku prowadzono inwestycje w rozwój i optymalizację linii produkcyjnych w zakładach w Pustkowie i Lubzinie. Działania takie zapobiegają potencjalnym ograniczeniom infrastrukturalnym związanym np. z intensywnym rozwojem i brakiem wystarczających mocy produkcyjnych.

3.4 Ryzyko związane z konkurencją

Poszczególne spółki z Grupy Kapitałowej Śnieżka prowadzą działalność w otoczeniu silnie konkurencyjnym, tworzonym zarówno przez duże międzynarodowe firmy, jak i podmioty lokalne, obecne na tych rynkach od dłuższego czasu. Stosunkowo wysokie bariery wejścia na rynek powodują, że rozpoczęcie działalności przez nowych producentów w branży wymagałoby dużych nakładów finansowych. Najbardziej prawdopodobnym sposobem na pojawienie się nowego gracza na rynku czy istotne zmiany w układzie sił może więc być akwizycja.

Według posiadanych przez Grupę informacji w I półroczu 2023 roku na polskim rynku nie doszło do znaczących zmian w zakresie układu sił wśród producentów farb i lakierów.

Grupa stale podejmuje aktywności mające na celu monitoring działań innych podmiotów na wszystkich kluczowych rynkach. Spółki należące do Grupy starają się ograniczać ryzyko związane z działaniami konkurencji poprzez odpowiednio zaplanowane inwestycje oraz zaangażowanie marketingowo-sprzedazowe, mające wspierać dalsze budowanie udziałów i zwiększanie rozpoznawalności marek.

3.5 Ryzyko związane z potencjalnie negatywnym wpływem na środowisko i klimat, a także wpływem zmian klimatu na Grupę

Grupa Kapitałowa Śnieżka identyfikuje ryzyko swojego negatywnego wpływu na środowisko i klimat oraz negatywnego wpływu zmian klimatu na Grupę.

Ryzyka klimatyczne

Analiza ryzyk związanych z wpływem na środowisko i klimat oraz rozpoznanie wpływu zmian klimatu na Grupę były punktem wyjścia do prac nad *Polityką klimatyczną Grupy Kapitałowej Śnieżka* oraz zapisami *Strategii Zrównoważonego Rozwoju Śnieżki 2023+*. W tym celu wykorzystano wydane w 2017 roku rekomendacje autorstwa grupy TCFD (ang. Task Force on Climate-related Financial

Dane w tys. PLN

Disclosures⁴⁶), które zostały w całości ujęte przez Komisję Europejską w 2019 roku w *Wytycznych w sprawie ujawniania informacji związanych z klimatem* oraz analizę emisji w zakresach 1 i 2 opracowaną w oparciu o GHG Protocol. Dokonano analizy następujących rodzajów ryzyk:

- ryzyka fizyczne: koszty i straty finansowe wynikające z rosnącej dotkliwości i częstotliwości czynników fizycznych powodujących ryzyko klimatyczne, tj. z oddziaływania ekstremalnych zdarzeń pogodowych (np. powodzie, wzrost poziomu mórz, susze, pożary, fale upałów, burze i sztormy itd.) prowadzących np. do uszkodzeń infrastruktury, zniszczeń pól, zaburzeń w łańcuchu dostaw;
- ryzyka przejścia / transformacji: związane z transformacją na gospodarkę niskoemisyjną. Ryzyka te są związane m.in. z obecnymi i przyszłymi zmianami regulacyjnymi, zmianami technologicznymi, rynkowymi (zaburzenia obecnej struktury popytu i podaży energii elektrycznej, surowców naturalnych, produktów i świadczonych usług), jak i zmianami trendów rynkowych, w tym postaw i zachowań konsumentów.

Ryzykami o najwyższym potencjalnym poziomie wpływu i prawdopodobieństwa są:

- ostre ryzyko fizyczne wynikające z określonych zdarzeń, w szczególności związanych z pogodą, takich jak: burze, powodzie, pożary lub fale upałów, które mogą powodować zniszczenia oraz zakłócić łańcuchy wartości;
- długotrwałe ryzyko fizyczne wynikające z długookresowych zmian klimatu, takich jak: zmiany temperatury, podnoszący się poziom mórz, ograniczona dostępność wody, utrata różnorodności biologicznej oraz zmiany w zakresie produktywności gruntów i gleby;
- ryzyko związane z polityką, np. wynikające z wymogów efektywności energetycznej, mechanizmów ustalania opłat za emisję gazów cieplarnianych, które powodują wzrost cen paliw kopalnych lub polityki wspierającej zrównoważoną gospodarkę gruntami;
- ryzyko rynkowe, np. ryzyko związane z procesem sądowym z tytułu nieuniknięcia lub nieograniczenia niekorzystnego wpływu na klimat lub niedostosowania się do zmiany klimatu.

Analiza ryzyk klimatycznych została ujęta w *Polityce klimatycznej* i zostanie włączona w kompleksowy system zarządzania ryzykiem.

Ryzyko środowiskowe

Działalność Grupy związana z produkcją farb dekoracyjnych i chemii budowlanej – z gromadzeniem i przetwarzaniem surowców, produkcją, magazynowaniem (chemikaliów i wyborów gotowych) oraz logistyką – może mieć negatywny wpływ na otoczenie. Dotyczyć to może w szczególności łańcucha

⁴⁶ Grupa ekspercka powołaną przez Financial Stability Board – grupa stworzoną na spotkaniu G20, zrzeszając kilkadziesiąt banków centralnym, ministerstw finansów, oraz organizacji międzynarodowych i grup opracowujących standardy w obszarze stabilności finansowej.

Dane w tys. PLN

wartości Grupy (zakres 3), w tym śladu węglowego związanego z wydobyciem lub wytwarzaniem surowców i opakowań przez dostawców Grupy.

Ryzyko środowiskowe jest traktowane przez Grupę wielowymiarowo. Dotkliwą miarą straty mogą być: znacznie zwiększone opłaty za korzystanie ze środowiska, kary za nieprzestrzeganie przepisów oraz zawieszenie działalności produkcyjnej. Potencjalne nieprzestrzeganie przez Grupę norm środowiskowych może ponadto skutkować tzw. ucieczką użytkowników i konsumentów od tych produktów, które negatywnie oddziałują na środowisko naturalne.

Dodatkowo w rozumieniu przepisów *Rozporządzenia 2020/852 z 18 czerwca 2020 roku w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje* (dotyczy tzw. Taksonomii) część działalności Grupy nie spełnia charakteru działalności zrównoważonej środowiskowo.

Grupa stale monitoruje aspekty środowiskowe i klimatyczne i zarządza nimi poprzez prowadzenie działalności z zachowaniem należytej staranności, w tym:

- kreowanie własnych dobrych praktyk w zakresie ochrony środowiska i ograniczania wpływu swojej działalności na klimat (w Grupie funkcjonują: *Strategia Zrównoważonego Rozwoju Śnieżki 2023+*, *Polityka klimatyczna Grupy Kapitałowej Śnieżka*, a także *Polityka jakości, środowiska i BHP Grupy Kapitałowej Śnieżka*);
- ciągle monitorowanie wszystkich działań, które mają na celu wywiązanie się ze zobowiązań w zakresie ochrony środowiska naturalnego (w tym zasobów naturalnych) oraz ochrony klimatu;
- stosowanie obowiązujących oraz w miarę możliwości projektowanych regulacji prawnych w zakresie ochrony środowiska i przeciwdziałania zmianom klimatu;
- dbanie o nieprzekraczanie dopuszczalnych poziomów emisji – m.in. lotnych związków organicznych (LZO) do atmosfery – oraz ochronę wód i gruntu;
- kreowanie wśród pracowników świadomości właściwych postaw poprzez odpowiednią gospodarkę odpadami niebezpiecznymi i innymi niż niebezpieczne;
- selekcjonowanie surowców stosowanych do produkcji oraz ich drobiazgową kontrolę środowiskową – zarówno na etapie projektowania (opracowywanie nowych formułacji), jak i produkcji;
- weryfikowanie istniejących receptur produktów w kontekście możliwości zastosowania alternatywnych surowców, mających mniejszy wpływ na środowisko;
- kontrolowanie i testowanie wyrobów gotowych: stosowanych wewnątrz pomieszczeń (badane są m.in. ich emisyjność, wpływ na środowisko i zdrowie) i na zewnątrz (dodatkowo badane są aspekty takie jak uwalnianie biocydów do gleby pod wpływem opadów atmosferycznych);
- bezpieczne magazynowanie produktów gotowych;

Dane w tys. PLN

- przeprowadzanie przeglądów odpowiedzialności środowiskowej (dotyczy odpowiedzialności poszczególnych stanowisk pracy za określone aspekty środowiskowe) i monitorowanie działań na rzecz wywiązywania się ze zobowiązań w zakresie ochrony środowiska;
- zapobieganie wpływowi ewentualnych awarii we własnych zakładach produkcyjnych na środowisko i klimat. W FFIL Śnieżka SA (w Brzeźnicy oraz Centrum Logistycznym w Zawadzie) funkcjonuje Program Zapobiegania Awariom (PZA).

Ponadto Grupa:

- ma zawarte umowy ubezpieczenia, w tym od klęsk żywiołowych (np. powodzie, zalania, wiatr, deszcz, grad, napór śniegu lub lodu, uderzenie pioruna, trzęsienie, osuwanie i zapadanie ziemi);
- rozwija technologie oraz realizuje inwestycje, które mają na uwadze minimalizowanie negatywnego wpływu działalności Grupy na środowisko i klimat (tj. ograniczenie jej śladu środowiskowego i węglowego);
- w 2022 roku uruchomiła nowoczesne Centrum Logistyczne Grupy Śnieżka, w którym zastosowano energooszczędne technologie. Pozwala ono m.in. na optymalizację transportu i logistyki wyrobów gotowych Grupy.

Jednocześnie w całym łańcuchu wartości Grupy pewną część stanowi działalność wysokoemisyjna (np. produkcja opakowań bazujących na produktach ropopochodnych oraz wydobywanie lub produkcja niektórych surowców używanych przez Grupę) i nie można wykluczyć, że przyszłe regulacje dotyczące ograniczenia emisyjności oraz energochłonności zakładów produkcyjnych zlokalizowanych na terenie Unii Europejskiej wpłyną w tym obszarze na model biznesowy oraz wyniki Grupy. Zabezpieczeniem przed materializacją ryzyka mogącego zaistnieć w zakresie ochrony środowiska oraz negatywnego wpływu na klimat są funkcjonujące w Grupie, wspomniane powyżej dokumenty: *Strategia Zrównoważonego Rozwoju Śnieżki 2023+*, *Polityka klimatyczna Grupy Kapitałowej Śnieżka*, a także *Polityka jakości, środowiska i BHP Grupy Kapitałowej Śnieżka*.

W I półroczu 2023 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka:

- poddała się weryfikacji emisji gazów cieplarnianych w zakresie 1, 2 i 3,
- prowadziła prace nad kwartalnym monitoringiem emisji gazów cieplarnianych,
- pracowała nad określeniem celów redukcyjnych dla śladu węglowego w zakresie 1 lub 2 dla FFIL Śnieżka SA.

Ryzyko związane z ujednoczeniem standardów zarządzania środowiskowego

Głównym wyzwaniem w ujednoczeniu zarządzania środowiskowego Grupy Kapitałowej Śnieżka są różnice zarówno w rozwoju poszczególnych rynków Grupy, jak też w przepisach krajowych obowiązujących na tych rynkach. W związku z tym prowadzone są działania, które mają na celu przyjęcie takich samych standardów zarządzania ryzykiem środowiskowym w całej Grupie. Spółki dążą

Dane w tys. PLN

do ujednoczenia wewnętrznych regulacji m.in. w zakresie bezpieczeństwa i higieny pracy, a także w zakresie oceny i klasyfikacji surowców.

3.6 Ryzyko finansowe

Istnieje ryzyko dalszego wzrostu kosztów i w rezultacie spadku rentowności w wyniku przedłużającego się umocnienia walut obcych, a jednocześnie wystąpienia braku możliwości przeniesienia wynikającego z tego wzrostu kosztów na cenę produktów wytwarzanych przez Grupę (z uwagi na uwarunkowania rynkowe). Ryzyko umocnienia walut dotyczy szczególnie euro, za które jest nabywana istotna część surowców wykorzystywanych w Grupie do produkcji.

Na dzień sporządzenia raportu Grupy za I półrocze 2023 roku niemożliwe jest oszacowanie prawdopodobieństwa realizacji takiego scenariusza oraz skali ww. ewentualnych skutków w obszarze finansów i płynności spółek wchodzących w skład Grupy.

Dodatkowo nie można wykluczyć, że dalszy rozwój sytuacji geopolitycznej oraz makroekonomicznej w dłuższej perspektywie wywoła szereg niekorzystnych skutków w obszarze finansów Grupy – w tym na przykład niewywiązywanie się kontrahentów ze zobowiązań albo problemy z płynnością finansową.

Ryzyko walutowe

Grupa Kapitałowa Śnieżka w swojej działalności jest narażona na ryzyko zmiany kursów walut. Grupa importuje surowce używane do produkcji farb i lakierów, za które w głównej mierze płaci w euro. Największe ryzyko walutowe dla Grupy wiąże się zatem z umocnieniem kursu EUR do PLN i HUF.

Grupa eksportuje natomiast wyroby głównie do krajów Europy Środkowo-Wschodniej, w których rozliczenia prowadzone są w walutach najczęściej stosowanych w handlu międzynarodowym (USD, EUR), jak również w walucie PLN.

Dodatkowo należy uwzględnić ryzyko walutowe wynikające z inwestycji kapitałowych Grupy w spółki zagraniczne. Najważniejsze ekspozycje z tego tytułu to inwestycje w spółki na Węgrzech i w Ukrainie. Ekspozycja walutowa w HUF z ww. tytułu jest większa niż z tytułu przepływów eksportowych.

Ryzyko walutowe z tytułu ekspozycji kredytowej w tej walucie ograniczane jest dzięki efektywnemu zarządzaniu nadwyżkami środków pieniężnych w ramach Grupy. Z kolei ryzyko walutowe w UAH z tytułu inwestycji w Ukrainie było mitygowane przez dotychczasowe systematyczne wypłacanie FFIL Śnieżka SA dywidendy przez spółkę Śnieżka-Ukraina. Obecnie, w sytuacji wojny w Ukrainie, tamtejsza spółka nie ma możliwości wypłaty dywidendy spółce dominującej.

Z punktu widzenia ekspozycji walutowej na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania najważniejsze dla Grupy Kapitałowej Śnieżka są pary walutowe:

- EUR/PLN i EUR/HUF: ekspozycja w wysokości około 55 mln EUR.

W celu zminimalizowania negatywnego wpływu kursów walut na generowane przychody i zyski Grupa na bieżąco monitoruje ekspozycję walutową i prowadzi analizę ryzyka walutowego. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania ryzyko to oddaliło się.

Dane w tys. PLN

Wysoka zmienność na rynku walutowym w I półroczu 2023 oddziaływała pozytywnie na generowane wyniki, szczególnie umocnienie walut PLN i HUF. Należy jednak pamiętać, że ryzyko walutowe jest obarczone wysoką zmiennością i z pewnością będzie wstępować w kolejnych okresach.

Instrumenty pochodne

W I półroczu 2023, z uwagi na niepewność rynkową związaną z konfliktem w Ukrainie, oraz nadspodziewanym umocnieniem PLN do EUR, Grupa stosowała zabezpieczenia w postaci kontraktów forward w celu minimalizacji ryzyka zmiany kursu EUR w stosunku do PLN.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa Śnieżka posiada zobowiązania kredytowe, faktoringowe i z tytułu leasingu finansowego o zmiennej stopie procentowej i w związku z tym jest narażona na ryzyko związane ze wzrostem stóp procentowych.

Na 30 czerwca 2023 roku całkowite zobowiązania Grupy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek oraz z tytułu leasingu finansowego wynosiły 319 609 tys. PLN.

W I półroczu br. stopy procentowe w Polsce utrzymywały się na wysokim poziomie, co przekłada się na poziom kosztów finansowania w polskim złotym. W tym samym okresie nastąpił wzrost stawki bazowej dla węgierskiego forinta, co prowadzi do wzrostu kosztów finansowania w HUF. Wzrost oficjalnych stóp procentowych zarówno w Polsce, jak i na Węgrzech stwarza ryzyko zwiększenia kosztów finansowania Grupy.

Grupa w raportowanym okresie nie stosowała zabezpieczeń ryzyka stopy procentowej.

Ryzyko związane z kontrolą należności

Grupa aktywnie zarządza ryzykiem kredytowym kontrahentów rozumianym jako możliwość niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahenta Grupy. W celu ograniczenia ryzyka kredytowego kontrahentów Grupa Kapitałowa Śnieżka rozwija dotychczas przyjętą politykę zarządzania należnościami w oparciu o współpracę głównie ze sprawdzonymi, długoletnimi partnerami.

Grupa aktywnie zarządza ww. ryzykiem m.in. poprzez limitowanie oraz monitorowanie kredytu kupieckiego poszczególnym klientom w zależności od ich kondycji finansowej i dynamiki rozwoju. W procesie tym Grupa wykorzystuje zarówno nowoczesne narzędzia i procedury, jak i współpracę z wywiadowcami gospodarczymi. Polityka regulowania limitów kredytu kupieckiego oraz terminów płatności jest ściśle powiązana z przyznawanymi klientom bonusami za terminowe płatności, co dodatkowo zabezpiecza interesy Grupy. Zabezpieczeniem transakcji sprzedażowych realizowanych przez Grupę są: hipoteki na nieruchomościach, oświadczenia o poddaniu się egzekucji, weksle stosowane adekwatnie do skali udzielonych limitów kredytu kupieckiego poszczególnym klientom.

Grupa w I półroczu 2023 roku stosowała korzystny (biorąc pod uwagę rynkowe koszty finansowania) poziom skonta dla swoich klientów, aby zmniejszyć poziom należności i tym samym ograniczyć związane z nimi ryzyko. W raportowanym okresie Grupa korzystała również z dostępnych na rynku instrumentów finansowych ograniczających ryzyko kredytu kupieckiego i poprawiających wskaźniki cyklu należności.

Dane w tys. PLN

Ekspansja na nowe rynki wiąże się z brakiem pewności w zakresie uzyskania należności. Wychodząc naprzeciw temu wyzwaniu Grupa ogranicza ryzyko, ubezpieczając należności od nowo pozyskanych klientów bądź korzystając z narzędzi zabezpieczających sprzedaż eksportową. Korzysta również z narzędzi finansowania handlu (akredytywy). Ubezpieczenie gwarantuje spływ należności, przez co niweluje negatywny wpływ nieskutecznych transakcji na zachowanie płynności finansowej Grupy przy jednoczesnym zachowaniu zyskowności sprzedaży. Na rynku ukraińskim Grupa realizuje sprzedaż wyłącznie na warunkach przedpłaty, dzięki czemu należności spółki Śnieżka-Ukraina nie są zagrożone. Ponadto w Grupie stosuje się politykę kontroli należności między powiązаныmi spółkami. Stały monitoring zapewnia możliwość racjonalnego gospodarowania należnościami, co korzystnie wpływa na skuteczność podejmowanych decyzji.

Grupa Kapitałowa Śnieżka planuje kolejne działania zmierzające do dalszego usprawnienia procesu zarządzania ryzykiem związanym z należnościami i przewiduje wdrożenie nowych rozwiązań poprawiających wyniki osiągane w tym obszarze.

Ryzyko utraty płynności

Ryzyko utraty płynności wiąże się ze zdolnością firmy do spłacania bieżących zobowiązań oraz możliwością pozyskiwania środków na finansowanie działalności.

Grupa Kapitałowa Śnieżka stale monitoruje terminy wymagalności należności i zobowiązań, dążąc do utrzymania równowagi finansowej także poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania (kredyt bankowy, faktoring, leasing, kredyty kupieckie). Zagrożeniem dla Grupy może być zaostrzenie polityki kredytowej przez banki ograniczające możliwości uzyskania finansowania zewnętrznego.

Na 30 czerwca 2023 roku Grupa terminowo regulowała swoje zobowiązania, co potwierdzają zaprezentowane w Sprawozdaniu wskaźniki płynności.

Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych kredytach

15 czerwca 2023 roku FFIL Śnieżka SA zawarła umowę limitu kredytowego wielocelowego z PKO Bank Polski Spółka Akcyjna.

3.7 Ryzyko IT

Awaryjne kluczywych systemów informatycznych, skutki występujących często w ostatnim czasie ataków ransomware czy nieautoryzowany dostęp cyberprzestępców do kluczywych systemów za pośrednictwem innych działań lub zdarzeń mogą mieć bezpośredni wpływ na procesy produkcyjne, pozycję konkurencyjną i reputację Grupy Kapitałowej Śnieżka.

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa rozwija i aktualizuje systemy wykorzystywane do zapewniania bezpieczeństwa informacji, regularnie tworzy kopie zapasowe kluczywych danych, a także posiada rozbudowaną ochronę przed nieautoryzowanym dostępem, wykrywającą nienaturalny ruch w sieci. Stosuje także ochronę antywirusową i antyspamową skierowaną przeciwko mailom mającym na celu wyłudzenie danych.

Dane w tys. PLN

Dodatkowo w ramach podnoszenia poziomu bezpieczeństwa od 2018 roku systematycznie prowadzony jest wewnętrzny program „Cybersecurity”, mający na celu budowanie świadomości i wiedzy pracowników, tworzenie środków prewencyjnych, wykrywanie cyberzagrożeń i reagowanie na nie. Spółka powołała SOC (Security Operation Centre), gdzie we współpracy z zewnętrznym dostawcą na bieżąco w trybie całodobowym nadzorowane jest bezpieczeństwo IT, w szczególności stopień aktualności zabezpieczeń i niestandardowe działania w kluczowych systemach IT Spółek Grupy w Polsce.

W raportowanym okresie realizowane było wdrożenie nowego systemu do szczegółowego planowania i harmonogramowania produkcji, które jest kontynuowane również na dzień publikacji Sprawozdania. W I półroczu br. zrealizowano szczegółowy audyt poziomu bezpieczeństwa w poszczególnych spółkach Grupy. W jego wyniku zostały zidentyfikowane, a następnie usunięte podatności wykorzystywanych rozwiązań IT. W ramach tego projektu realizowane były także inicjatywy: zarządzania bezpieczeństwem IT we współpracy z dostawcami Śnieżki, zarządzania podatnościami oraz ciągłością działania.

W ramach mitygacji ryzyka IT w Grupie obowiązuje *Polityka bezpieczeństwa cyfrowego Grupy Kapitałowej Śnieżka*. Funkcjonuje również mapa drogowa rozwoju dojrzałości systemów bezpieczeństwa IT oraz wdrożono działania mające na celu budowanie świadomości cyberbezpieczeństwa wśród pracowników. Cyfrowej transformacji poświęcony jest program *Change IT*.

3.8 Ryzyko związane z utratą i brakiem możliwości pozyskania wykwalifikowanej kadry

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

W Grupie Śnieżka ryzyko związane z utratą i brakiem możliwości pozyskania wykwalifikowanej kadry rozpatrujemy w kontekście:

- wpływu kompetencji menedżerskich i liderek osób zarządzających zespołami na poziom rotacji,
- mierzenia się kadry menedżerskiej z wyzwaniami w zespołach wiążącymi się ze zmianami na rynku pracy,
- obserwowanego na rynku pracy zjawiska quiet quitting (ciche odchodzenie),
- ryzyka dobrowolnych odejść pracowników związanego z trudnością utrzymania kadry o wysokich kwalifikacjach, kompetencjach i doświadczeniu, mającej istotny wkład w realizację celów strategicznych Grupy,

Dane w tys. PLN

- walki o utrzymanie najlepszych talentów w obliczu rosnącej konkurencji ze strony zagranicznych pracodawców i firm, których model w pełni opiera się o pracę zdalną.

Fluktuacja i potencjalna utrata ważnych dla Grupy kompetencji może spowodować spadek efektywności działań Grupy oraz tymczasowe problemy z realizacją założonych planów biznesowych. Zatrudnienie nowych pracowników w niektórych obszarach organizacji związane jest z czasochłonnym procesem rekrutacyjnym oraz stosunkowo długim procesem adaptacji, a odejścia wykwalifikowanych pracowników dodatkowo utrudniają prowadzenie długofalowej polityki personalnej oraz mogą podnosić koszty pracy.

Zarówno odejścia pracowników, jak i proces ich pozyskania, zwłaszcza w obszarach charakteryzujących się wąską dziedziną specjalizacji lub tych z potrzebą unikalnych umiejętności, podlegają w Grupie systematycznemu procesowi monitorowania i analizowania.

Funkcjonująca w spółkach Grupy *Polityka personalna Grupy Kapitałowej Śnieżka* zawiera założenia, które wspierają minimalizację ryzyka utraty i braku możliwości pozyskania wykwalifikowanej kadry, dopasowanej do celów firmy oraz kultury organizacyjnej.

W raportowanym okresie spółki Grupy skupiały się na dalszym ujednocianiu procesów z zakresu zarządzania zasobami ludzkimi, zwiększaniu ich elastyczności i digitalizacji. Wskutek zmieniającego się rynku pracy i związanej z tym mniejszą liczbą kandydatów Spółki rozbudowują procesy poszukiwania i rozwijania talentów wewnątrz organizacji.

3.9 Ryzyko prawne

Regulacje prawne Unii Europejskiej, które dotyczą branży farb, są nieustannie zaostrzane i cechuje je coraz większa złożoność.

Aby zapobiegać temu ryzyku, Grupa prowadzi ciągły monitoring zmian prawnych mogących mieć wpływ na produkcję oraz działania na rzecz dynamicznego dostosowywania do tych zmian procesu technologicznego.

Istnieje ponadto 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 do wyliczenia zobowiązania podatkowego, sytuacja taka może mieć istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Dane w tys. PLN

3.10 Ryzyka specyficzne dla głównych rynków zagranicznych, na których działa Grupa

Węgry

Najniższe od ponad dekady odczyty wskaźników nastrojów konsumenckich na Węgrzech obserwowane były na przełomie 2022 i 2023 roku⁴⁷. Obecnie wpływ na ich poziom, obok innych czynników, ma również konflikt zbrojny w Ukrainie. Utrzymuje się ryzyko spadku poziomu konsumpcji i wydatków gospodarstw domowych w związku z prognozowanym obniżeniem tempa wzrostu gospodarczego. Według przewidywań Komisji Europejskiej będzie ono napędzane – poza ww. czynnikami – m.in. przez ograniczenie inwestycji spowodowanych konsolidacją fiskalną i utrudnionymi warunkami finansowania.

Niepewność co do sytuacji makroekonomicznej na Węgrzech związana jest z wysokością deficytu budżetowego, relatywnie niskim poziomem inwestycji, prowadzoną obecnie na Węgrzech polityką fiskalną i monetarną (wyrażającą się w rosnących wydatkach budżetowych na cele społeczne i zbyt wolnym procesem podnoszenia stóp procentowych w stosunku do wzrostów poziomu inflacji), a także sytuacją na rynku pracy, związaną ze starzejącym się społeczeństwem oraz istotnym wzrostem płac. Dalszy rozwój sytuacji na rynku węgierskim pozostaje również zależny od rozwoju sytuacji związanej z wojną w Ukrainie⁴⁸.

Ukraina

Główne ryzyka dotyczące rynku ukraińskiego wynikają z działań zbrojnych prowadzonych na terenie Ukrainy. W odpowiedzi na wkroczenie wojsk Federacji Rosyjskiej na terytorium Ukrainy, Ukraina ogłosiła stan wojenny oraz powszechną mobilizację. Na dzień publikacji Sprawozdania trwają walki, przede wszystkim na wschodzie oraz południowym wschodzie tego kraju. Ponadto prowadzone są bombardowania wielu ukraińskich miast nieobjętych bezpośrednimi walkami, a także działania sabotażowe i dywersyjne.

Sytuacja polityczno-gospodarcza w Ukrainie jest na bieżąco monitorowana przez Grupę pod kątem faktycznego i potencjalnego wpływu na działalność spółki zależnej Śnieżka-Ukraina oraz pozostałych spółek z Grupy. Wpływ działań wojennych na obecną sytuację makroekonomiczną w Ukrainie został opisany w punkcie 1.1.1 Sprawozdania, zaś jej wpływ na rynek farb dekoracyjnych i chemii budowlanej w tym kraju – w punkcie 1.1.2. Ponadto Konsekwencje wojny w Ukrainie są wskazane w Sprawozdaniu w punkcie 4.1 „Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną”.

Spółka ocenia, że na obecną chwilę nie ma przesłanek, które wskazywałyby na trwałą utratę możliwości kontynuacji działalności w Ukrainie. Ekspozycja na ryzyko aktywów posiadanych w Ukrainie na 30 czerwca 2023 roku została przedstawiona w punkcie 1.8.1 Sprawozdania.

Zarząd Spółki dominującej stale monitoruje sytuację związaną z wojną w Ukrainie i dostosowuje działania spółki zależnej Śnieżka-Ukraina do bieżącej sytuacji. Ze względu na trwające działania zbrojne

⁴⁷ Źródło: GKI Economic Research, GKI Economic Sentiment Index, czerwiec 2023.

⁴⁸ Źródło: Komisja Europejska, European Economic Forecast - Spring 2023, maj 2023.

Dane w tys. PLN

w Ukrainie można zidentyfikować następujące ryzyka, które mają lub mogą mieć wpływ na branżę i działalność spółki Śnieżka-Ukraina w najbliższym okresie:

- **Spadek siły nabywczej społeczeństwa w wyniku spowolnienia wzrostu gospodarczego lub recesji**

Siła nabywcza konsumentów ma decydujący wpływ na decyzje o remoncie i odbudowie zniszczonych mieszkań, co z kolei przekłada się na zakup farb, szpachli oraz produktów do dekoracji i ochrony drewna.

- **Pogorszenie sytuacji w branży budowlanej**

Na sytuację na rynku farb dekoracyjnych i chemii budowlanej w Ukrainie wpływ może mieć dalsza eskalacja konfliktu zbrojnego i rozwój sytuacji na froncie, a także sytuacja gospodarcza w kraju. Możliwy spadek konsumpcji, pogorszenie nastrojów konsumentów i rosnące ceny na rynku nieruchomości mogą doprowadzić do spadku popytu na mieszkania. Może to również doprowadzić do spadku poziomu inwestycji w remonty i renowacje budynków mieszkalnych, które są głównymi czynnikami napędzającymi popyt na farby dekoracyjne.

- **Ryzyko operacyjne**

Na działania spółki Śnieżka-Ukraina może mieć wpływ spowolnienie dystrybucji produktów na rynku. Przerwy i przestoje na liniach produkcyjnych mogą być spowodowane ograniczeniami w dostarczaniu energii elektrycznej w kolejnych kwartałach, jak również ograniczeniami w dostępności surowców i opakowań. Jednocześnie przerwy w dostawach surowców i opakowań oraz wzrost ich kosztów mogą być spowodowane procesami logistycznymi w wyniku trwających działań wojennych.

- **Wzrost cen paliwa i energii elektrycznej**

- **Brak dostępu do wykwalifikowanej kadry**

Trudności w funkcjonowaniu spółki Śnieżka-Ukraina mogą być spowodowane powołaniem obecnych pracowników do służby wojskowej i brakiem możliwości rekrutacyjnych ze względu na ograniczony dostęp do wykwalifikowanej kadry.

Dane w tys. PLN

4. INFORMACJE KORPORACYJNE

4.1 Akcje i akcjonariat

Na 30 czerwca 2023 roku kapitał zakładowy FFIL Śnieżka SA składał się z 12 617 778 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

W I półroczu 2023 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 niniejszego Sprawozdania posiadaczami akcji serii A i B byli:

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

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

Dane w tys. PLN

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 walnego zgromadzenia Spółki.

W Spółce w I półroczu 2023 roku nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.

Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

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

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

W okresie od dnia przekazania do publicznej wiadomości ostatniego raportu okresowego (za I kwartał 2023 roku), tj. 16 maja 2023 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:

Grupa Kapitałowa Śnieżka – Sprawozdanie Zarządu z działalności za I półrocze 2023 roku

Dane w tys. PLN

	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w %)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (w %)
Jerzy Pater*	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
	<i>w tym bezpośrednio</i>			
	166 667	1,32	833 335	5,7
Stanisław Cymbor**	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
	<i>w tym bezpośrednio</i>			
	166 667	1,32	833 335	5,7
Piotr Mikrut	1 270 833	10,07	1 870 833	12,8
Rafał Mikrut	1 270 833	10,07	1 337 497	9,15
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska***	1 816 307	14,39	1 816 307	12,43
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Nationale-Nederlanden	1 185 323	9,39	1 185 323	8,11

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

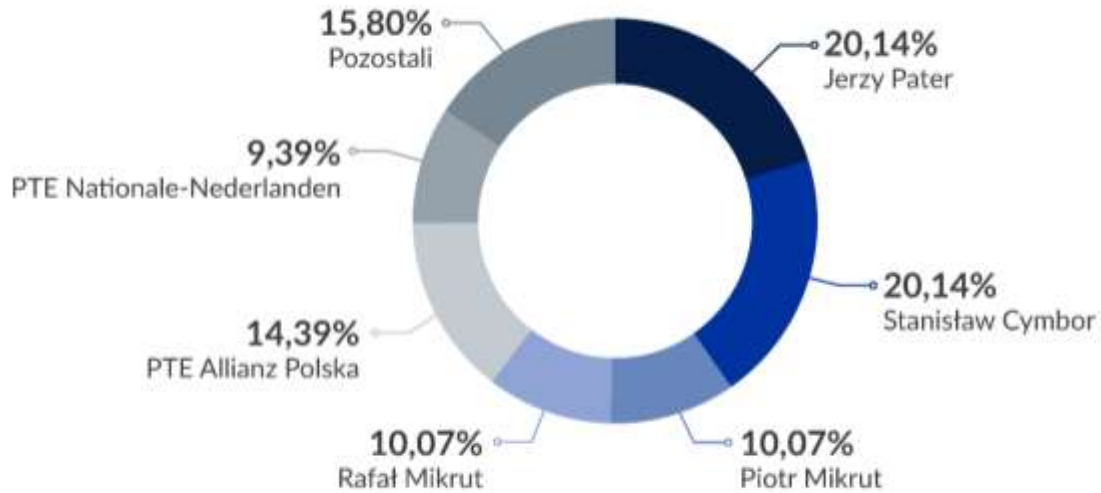
** Stanisław Cymbor posiada akcje Spółki pośrednio poprzez spółkę PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. (PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. posiada akcje emitenta w liczbie 2 375 000 sztuk, co daje 18,82% udziału w kapitale zakładowym i 16,25% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu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

*** Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska poinformowało Spółkę 15 maja 2023 roku, że w wyniku likwidacji Drugiego Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego (dalej: Drugi Allianz OFE) w drodze przeniesienia jego aktywów do Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego (dalej: Allianz OFE) udział Allianz OFE w kapitale zakładowym Spółki sięgnął 14,39%, zaś liczba akcji Spółki zapisanych na rachunku Allianz OFE wyniosła 1 816 307. Daje to Allianz OFE prawo do wykonywania 1 816 307 głosów z akcji na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 12,43% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Przed likwidacją Drugiego Allianz OFE łączny stan na rachunkach Allianz OFE i Drugiego Allianz OFE wynosił 1 816 307 akcji Spółki, co stanowiło łącznie 14,39% udziału w kapitale zakładowym Spółki i dawało prawo do wykonywania 1 816 307 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki stanowiących 12,43% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Spółka poinformowała o tym w raporcie bieżącym nr 13/2023.

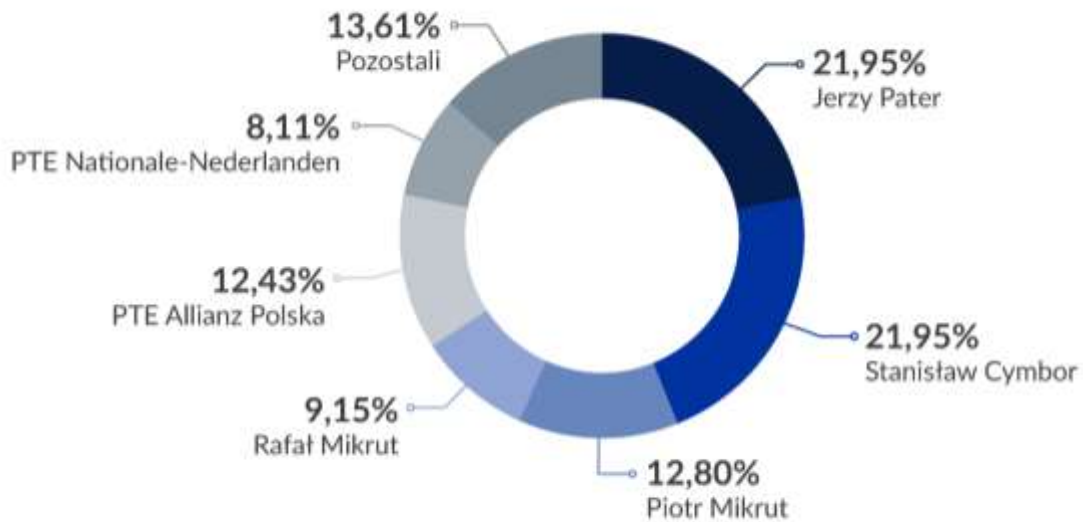
W okresie od dnia przekazania do publicznej wiadomości ostatniego raportu okresowego, tj. raportu za I kwartał 2023 roku w dniu 16 maja 2023 roku, według informacji posiadanych przez Spółkę nie nastąpiły zmiany w strukturze znacznych pakietów wyemitowanych przez nią akcji.

Dane w tys. PLN

Wykres 11. Struktura akcjonariatu FFIL Śnieżka SA: udział w kapitale zakładowym (stan na 19.09.2023, dane w %)



Wykres 12. Struktura akcjonariatu FFIL Śnieżka SA: udział w ogólnej liczbie głosów (stan na 19.09.2023, dane w %)



4.2 Zarząd i Rada Nadzorcza

4.2.1 Zarząd

W I półroczu 2023 roku do 27 kwietnia Zarząd ósmej kadencji FFIL Śnieżka SA stanowili:

Dane w tys. PLN

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

27 kwietnia 2023 roku został powołany przez Radę Nadzorczą Zarząd dziewiątej kadencji w tym samym składzie:

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

4.2.2 Rada Nadzorcza

Do 27 kwietnia br. Rada Nadzorcza FFIL Śnieżka SA pełniła obowiązki w następującym składzie:

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

31 marca 2023 roku Ewa Hałucha złożyła oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Śnieżki ze skutkiem na moment zamknięcia posiedzenia Rady Nadzorczej, którego porządek obrad będzie uwzględniał ocenę sprawozdań Zarządu z działalności Spółki w roku 2022 oraz sprawozdania finansowego Spółki za 2022 rok, tj. na dzień 27 kwietnia 2023 roku. Spółka informowała o tym w raporcie bieżącym 5/2023.

27 kwietnia 2023 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Annę Sobocką do Rady Nadzorczej trwającej dziewiątej kadencji. Spółka informowała o tym w raporcie 11/2023.

Dane w tys. PLN

Na dzień publikacji Raportu Radę Nadzorczą FFiL Śnieżka SA stanowili:

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

4.3 FFiL Śnieżka SA na GPW

4.3.1 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 2023 roku akcje Spółki wchodziły w skład następujących indeksów giełdowych: WIG140, sWIG80TR, WIGdiv, WIG-Poland, WIG-BUDOWNICTWO, sWIG80 oraz WIG.

W ciągu roku, tj. od 30 czerwca 2022 roku do 30 czerwca 2023 roku, cena akcji FFiL Śnieżka SA spadła o 3,2%. Dla porównania, w tym samym okresie subindeks dla sektora budowlanego (WIG-BUDOWNICTWO) zyskał 43,0%, a indeks WIG wzrósł o 25,59%.

W rezultacie na koniec raportowanego okresu kapitalizacja (rynkowa wartość) FFiL Śnieżka SA spadła do 0,92 mld PLN (wobec 0,95 mld PLN na koniec czerwca 2022 roku).

Na 30 czerwca 2023 roku wskaźnik C/WK (cena akcji/wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego) wyniósł 2,93 (-0,28 r/r), a C/Z (cena/zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego) ukształtował się na poziomie 16,6 (-5,27 r/r).

Dane w tys. PLN

Wykres 13. Notowania akcji FFIL Śnieżka SA na GPW (30.06.2023 = 100%)



Źródło: Investing.com

4.3.2 Dywidenda

27 kwietnia 2023 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie FFIL Śnieżka SA podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku netto za 2022 rok oraz z kapitału zapasowego, utworzonego z zysków z lat ubiegłych, w wysokości 2,00 zł (dwa złote zero groszy) na jedną akcję, tj. w łącznej kwocie 25 235 556 zł. Dniem dywidendy był 16 maja 2023 roku, a wypłata dywidendy nastąpiła 31 maja 2023 roku. Liczba akcji objętych dywidendą wynosiła 12 617 778 sztuk.

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

4.3.3 Wybór firmy audytorskiej

9 maja 2023 roku Rada Nadzorcza FFIL Śnieżka SA dokonała wyboru podmiotu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie do przeprowadzenia badania oraz przeglądu ustawowego jednostkowych sprawozdań finansowych Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka SA oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Śnieżka za lata 2023, 2024 i 2025.

PricewaterhouseCoopers Polska sp. z o.o. Audyt sp.k. została wpisana przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę firm audytorskich pod numerem 144.

Dane w tys. PLN

FFiL Śnieżka SA korzystała już z usług firmy PricewaterhouseCoopers Polska sp. z o.o. Audyt sp.k. w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych za lata 2016–2022.

Dane w tys. PLN

SPIS TABEL

Tabela 1. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według krajów	21
Tabela 2. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według kategorii produktowych	22
Tabela 3. Przychody ze sprzedaży FFIL Śnieżka SA według krajów	23
Tabela 4. Przychody ze sprzedaży FFIL Śnieżka SA według kategorii produktowych	23
Tabela 5. Podstawowe elementy rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Śnieżka	25
Tabela 6. Podstawowe elementy rachunku zysków i strat FFIL Śnieżka SA	27
Tabela 7. Aktywa Grupy Kapitałowej Śnieżka	28
Tabela 8. Pasywa Grupy Kapitałowej Śnieżka	29
Tabela 9. Aktywa FFIL Śnieżka SA	30
Tabela 10. Pasywa FFIL Śnieżka SA	31
Tabela 11. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Śnieżka	34
Tabela 12. Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy Kapitałowej Śnieżka	35
Tabela 13. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Śnieżka	36
Tabela 14. Wskaźniki rentowności FFIL Śnieżka SA	37
Tabela 15. Wskaźniki płynności i zadłużenia FFIL Śnieżka SA	37
Tabela 16. Wskaźniki rotacji FFIL Śnieżka SA	38
Tabela 17. Aktywa Grupy Śnieżka w Ukrainie	41

Dane w tys. PLN

SPIS WYKRESÓW

Wykres 1. Dynamika produktu krajowego brutto r/r dla kluczowych rynków Grupy w ujęciu kwartalnym (w %)	9
Wykres 2. Notowania EUR i USD względem PLN	17
Wykres 3. Notowania 100 HUF względem PLN	18
Wykres 4. Notowania UAH względem PLN	19
Wykres 5. Wpływ poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów na wynik netto Grupy	24
Wykres 6. Wpływ poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów na wynik netto FFIL Śnieżka SA	26
Wykres 7. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Śnieżka w I półroczu 2023 roku	32
Wykres 8. Przepływy pieniężne FFIL Śnieżka SA w I półroczu 2023 roku	33
Wykres 9. Pracownicy Grupy Kapitałowej Śnieżka wg wieku	54
Wykres 10. Pracownicy Grupy Kapitałowej Śnieżka wg rodzaju umowy o pracę	55
Wykres 11. Struktura akcjonariatu FFIL Śnieżka SA: udział w kapitale zakładowym (stan na 19.09.2023, dane w %)	82
Wykres 12. Struktura akcjonariatu FFIL Śnieżka SA: udział w ogólnej liczbie głosów (stan na 19.09.2023, dane w %)	82
Wykres 13. Notowania akcji FFIL Śnieżka SA na GPW (30.06.2023 = 100%)	85

SPIS RYSUNKÓW

Rysunek 1. Struktura Grupy Kapitałowej Śnieżka (na 30.06.2023 roku)	47
Rysunek 2. Marki konsumenckie na rynkach, na których funkcjonują spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Śnieżka	52

Dane w tys. PLN

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Oświadczenie Zarządu w sprawie sprawozdań finansowych i sprawozdania z działalności

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

Zarząd FFIL Śnieżka SA oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Śnieżka za I półrocze 2023 roku oraz skrócone sprawozdanie finansowe FFIL Śnieżka SA za I półrocze 2023 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.

Dane w tys. PLN

Podpisy Zarządu FFIL Śnieżka SA

Piotr Mikrut

Prezes Zarządu

Zdzisław Czerwiec

Wiceprezes Zarządu

Joanna Wróbel-Lipa

Wiceprezes Zarządu

Witold Waśko

Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 19 września 2023 roku