RAPORT **3Q**

ŚNIEŻKA GROUP



Skonsolidowany raport kwartalny Grupy Kapitałowej Śnieżka

za III kwartał 2026 roku

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

25 listopada 2026 roku

Spis treści

1. PODSUMOWANIE OKRESU **3**

2. WYBRANE DANE FINANSOWE **4**

3. SPÓŁKA I GRUPA KAPITAŁOWA **7**

4. KOMENTARZ DO WYNIKÓW **13**

4.1 RYNEK I OTOCZENIE BIZNESOWE 13

4.2 WYNIKI SPRZEDAŻY 19

4.3 GŁÓWNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE 21

4.4 SYTUACJA MAJĄTKOWA 24

4.5 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE 26

4.6 WSKAŹNIKI FINANSOWE 28

4.7 SEZONOWOŚĆ 30

4.8 CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI GRUPY W KOLEJNYCH KWARTAŁACH 30

5. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ **33**

6. KWARTALNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE **41**

7. INFORMACJA DODATKOWA **46**

8. KONTAKT W SPRAWIE RAPORTU **52**

1. PODSUMOWANIE OKRESU

Najważniejsze informacje, w tym dokonania i niepowodzenia

W pierwszych trzech kwartałach 2026 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka („Grupa") wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 629 383 tys. PLN, osiągając poziom nieznacznie niższy (-0,8%) od wyniku z analogicznego okresu 2025 roku. W raportowanym okresie Grupa w dalszym ciągu zmagała się z obniżoną aktywnością konsumencką i niższym od oczekiwań popytem na produkty z branży. Wpływ na działalność Grupy miała także utrzymująca się niestabilność geopolityczna, w tym trwający konflikt zbrojny w Ukrainie.

Na rynku farb dekoracyjnych i chemii budowlanej wzrost realnej siły nabywczej konsumentów jest wolniejszy niż we wcześniejszych latach, co wynika m.in. z ostrożnej polityki monetarnej i utrzymywania stóp procentowych na umiarkowanym poziomie. Dodatkowym czynnikiem ograniczającym popyt pozostaje niepewność związana z sytuacją geopolityczną, w szczególności wojną w Ukrainie, a także fakt, że produkty Grupy nie należą do kategorii dóbr pierwszej potrzeby.

Rynki, na których Grupa prowadzi działalność, w analizowanym okresie wykazywały zróżnicowaną dynamikę - Polska i Ukraina ujemną, Węgry i pozostałe rynki – dodatnią.

W okresie trzech kwartałów 2026 roku Grupa osiągnęła: skonsolidowany zysk netto w wysokości 73 174 tys. PLN (wzrost o 0,7% r/r), zysk na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 95 405 tys. PLN (spadek o 6,9% r/r) i wynik EBITDA w wysokości 124 737 tys. PLN (spadek o 4,9% r/r). Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 70 233 tys. PLN, co oznacza wzrost o 0,4% w ujęciu rok do roku. Koszty SG&A (sprzedaży i ogólnego zarządu) wyniosły 230 797 tys. PLN, co oznacza wzrost o 4,2% w ujęciu rok do roku.

Zarząd Spółki wskazuje, że wyniki Grupy należy niezmiennie analizować po zakończeniu całego roku z uwagi na trudność przewidzenia przyszłej sytuacji makroekonomicznej, przyszłego popytu konsumenckiego, sytuacji na rynku surowców i opakowań, a także dalszego przebiegu wojny w Ukrainie oraz konfliktu na Bliskim Wschodzie, w tym krótko- i przede wszystkim długoterminowych skutków tych konfliktów.

Geograficzna struktura przychodów

Kluczowymi rynkami Grupy Śnieżka są: Polska (72,3% udział w strukturze przychodów), Węgry (14,0% udział) oraz Ukraina (9,3% udział).

W Polsce przychody ze sprzedaży wypracowane przez Grupę wyniosły 455 059 tys. PLN i były o 2,5% niższe niż w pierwszych trzech kwartałach 2025 roku.

Przychody Grupy na innych rynkach wyniosły: na Węgrzech 88 178 tys. PLN (wzrost o 8,3% r/r), w Ukrainie 58 628 tys. PLN (spadek o 4,8% r/r), a na pozostałych rynkach (segment operacyjny „Pozostałe") 27 518 tys. PLN (wzrost o 10,7% r/r).

Najważniejsze wyniki wypracowane w III kwartale 2026 roku

W trzecim kwartale 2026 roku Grupa wypracowała 249 043 tys. PLN przychodów ze sprzedaży (spadek o 2,1% r/r), 47 558 tys. PLN zysku na działalności operacyjnej (spadek o 13,7% r/r), 56 908 tys. PLN zysku EBITDA (spadek o 12,0% r/r) oraz 37 429 tys. PLN zysku netto (spadek o 9,6% r/r). Zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 35 781 tys. PLN (spadek o 10,4% r/r).

Wpływ konfliktu zbrojnego w Ukrainie na Grupę

Zarząd Spółki wskazuje, że sytuacja na rynku ukraińskim pozostaje niepewna i wymagająca oraz że wyniki III kwartału nie powinny być w opinii Spółki jakąkolwiek bazą do szacowania wyników kolejnych okresów.

Inwestycje

W pierwszych trzech kwartałach 2026 roku CAPEX netto Grupy wyniósł 13 818 tys. PLN wobec 14 243 tys. PLN rok wcześniej. Realizacja nakładów inwestycyjnych przebiegała z uwzględnieniem aktualnych potrzeb operacyjnych i uwarunkowań biznesowych.

2. WYBRANE DANE FINANSOWE

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

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień/ okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku	na dzień/ okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	na dzień/ okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku	na dzień/ okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku
I. Przychody	**629 383**	**634 684**	**147 052**	**149 813**
II. Zysk z działalności operacyjnej	95 405	102 428	22 291	24 178
III. Zysk brutto	90 664	90 830	21 183	21 440
IV. Zysk netto	**73 174**	**72 662**	**17 097**	**17 151**
- Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	70 233	69 941	16 410	16 509
- Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	2 941	2 721	687	642
V. Całkowity dochód za okres	77 723	69 597	18 160	16 428
- Całkowity dochód za okres przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	74 289	67 414	17 357	15 913
- Całkowity dochód za okres przypadający na udziały niekontrolujące	3 434	2 183	802	515
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	74 359	104 019	17 374	24 553
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 927)	(8 663)	(3 254)	(2 045)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(58 710)	(129 129)	(13 717)	(30 480)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	1 722	(33 773)	402	(7 972)
X. Aktywa, razem	**772 621**	**791 526**	**176 914**	**185 404**
XI. Zobowiązania razem	329 973	364 138	75 557	85 294
XII. Zobowiązania długoterminowe	165 338	145 148	37 859	33 999
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	164 635	218 990	37 698	51 295
XIV. Kapitał własny	**442 648**	**427 388**	**101 357**	**100 110**
- Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	424 146	408 745	97 121	95 743
- Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli	18 502	18 643	4 237	4 367
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 889	2 956
XVI. Liczba akcji / średnioważona liczba akcji (w szt.)	12 617 778	12 617 778	12 617 778	12 617 778

Dane finansowe w tys. PLN

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień/ okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku	na dzień/ okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	na dzień/ okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku	na dzień/ okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku
XVII. Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	5,80	5,76	1,35	1,36
- Zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	5,57	5,54	1,30	1,31
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	5,80	5,76	1,35	1,36
- Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	5,57	5,54	1,30	1,31
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	35,08	33,87	8,03	7,93
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	35,08	33,87	8,03	7,93
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / EUR)	5,15	3,00	1,18	0,70

Kursy euro (EUR) przyjęte do przeliczenia sprawozdań:

	9 miesięcy 2026 roku	9 miesięcy 2025 roku
Poszczególne pozycje skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczono wg średnich kursów euro "EUR" na koniec każdego miesiąca w okresie	4,2800	4,2365
	na dzień 30 września 2026 roku	**na dzień 30 września 2025 roku**
Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono wg kursu euro (EUR) na koniec okresu	4,3672	4,2692

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

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień/ okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku	na dzień/ okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	na dzień/ okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku	na dzień/ okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku
I. Przychody	**401 645**	**422 998**	**93 842**	**99 846**
II. Zysk z działalności operacyjnej	90 160	106 101	21 065	25 044
III. Zysk brutto	75 257	86 166	17 583	20 339
IV. Zysk netto	**70 550**	**80 375**	**16 484**	**18 972**
V. Całkowity dochód za okres	71 452	80 443	16 694	18 988
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 233	26 823	4 260	6 331
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	42 609	51 191	9 955	12 083
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(61 647)	(73 353)	(14 404)	(17 315)
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	(805)	4 661	(188)	1 100
X. Aktywa, razem	**818 434**	**855 617**	**187 405**	**200 416**
XI. Zobowiązania razem	475 912	522 081	108 974	122 290
XII. Zobowiązania długoterminowe	403 529	379 332	92 400	88 853
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	72 383	142 749	16 574	33 437
XIV. Kapitał własny	**342 522**	**333 536**	**78 431**	**78 126**
XV. Kapitał zakładowy	12 618	12 618	2 889	2 956
XVI. Liczba akcji / średnioważona liczba akcji (w szt.)	12 617 778	12 617 778	12 617 778	12 617 778
XVII. Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	5,59	6,37	1,31	1,50
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN / EUR)	5,59	6,37	1,31	1,50
XIX. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	27,15	26,43	6,22	6,19
XX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN / EUR)	27,15	26,43	6,22	6,19
XXI. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego (w PLN / EUR)	5,15	3,00	1,18	0,70

3. SPÓŁKA I GRUPA KAPITAŁOWA

Grupa Śnieżka, której historia sięga 1984 roku, to jeden z liderów rynku farb dekoracyjnych i chemii budowlanej w Polsce. Grupa działa aktywnie także na kilkunastu rynkach zagranicznych. Na Węgrzech jest znaczącym graczem w segmencie farb dekoracyjnych, a w Ukrainie jednym z dominujących podmiotów w produkcji farb i szpachli. Znajduje się w gronie 25 największych producentów farb w Europie (wg European Coatings 2026). Za 2025 rok Grupa Śnieżka otrzymała srebrny medal EcoVadis, co plasuje ją w gronie 11% najlepszych przedsiębiorstw poddanych certyfikacji w zakresie zrównoważonego rozwoju.

Co nas wyróżnia?

W liczbach

- **Ponad 40 lat** doświadczenia w branży
- **Ponad 20 lat** obecności na GPW
- **Ponad 1000** pracowników w Grupie Śnieżka
- **100 mln kg** produktów dekoracyjnych rocznie

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

Jeden z 25 największych producentów farb w Europie*

*wg European Coatings, najwięksi producenci powłok farbiarskich, 2026

Aktywa

- **7 zakładów produkcyjnych** zlokalizowanych w 4 krajach
- **Centrum Logistyczne** największa inwestycja w historii Grupy
- **Centrum R&D** własne badania i innowacje
- **Profesjonalne laboratoria** m.in. mikrobiologiczne i chromatograficzne

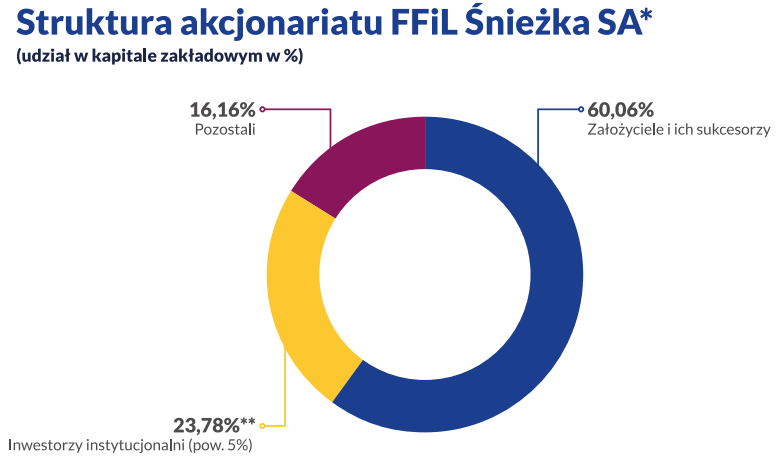
Na koniec września 2026 roku Grupa zatrudniała 1 076 pracowników. Zlokalizowane między innymi w Polsce, na Węgrzech i w Ukrainie zakłady produkcyjne wytwarzają rocznie ok. 100 mln kg produktów do dekoracji i ochrony różnego rodzaju podłoży.

Kluczowe marki Grupy Śnieżka to: Śnieżka, MAGNAT, POLI-FARBE, VIDARON. Grupa dysponuje nowoczesnym Centrum Logistycznym w Zawadzie.

W skład Grupy wchodzą: spółka dominująca Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA – której akcje od 2003 roku są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie – oraz jej spółki zależne w Polsce i za granicą.

W strukturze akcjonariatu FFiL Śnieżka SA dominują jej założyciele i ich sukcesorzy, którzy kontrolują ponad 60% głosów na walnym zgromadzeniu. Od debiutu na giełdzie spółka regularnie wypłaca dywidendę z wypracowanych zysków, której sumaryczna wartość liczona od 2003 roku wynosi 647,1 mln PLN.

Wykres 1. Struktura akcjonariatu FFiL Śnieżka SA



** Dane na 25.11.2026 roku*

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

Dane finansowe w tys. PLN

Rysunek 1. Spółki Grupy Kapitałowej Śnieżka



Kluczowe marki Grupy

Kluczowe rynki Grupy Śnieżka to: Polska, Węgry i Ukraina. Do zagranicznych rynków eksportowych należą m.in.: Czechy, Słowacja, Mołdawia, Rumunia, Łotwa, Armenia.

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

Kluczowe obszary działalności Grupy są rozwijane przez dwie spółki: FFiL Śnieżka SA oraz Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. (Śnieżka ToC). FFiL Śnieżka SA, jako jednostka dominująca, odpowiada za nadzór korporacyjny, strategię rozwoju oraz koordynację funkcjonowania całej Grupy. Koncentruje kluczowe kompetencje m.in. w obszarach: strategii biznesowej i finansowej (finanse, controlling, dane i analityka, inwestycje), corporate governance, people, ESG, komunikacji korporacyjnej, jakości, bezpieczeństwa pracy, IT i cyberbezpieczeństwa, zakupów, produkcji, logistyki oraz R&D.

Śnieżka ToC rozwija kompetencje komercyjne i marketingowe, obejmujące: strategię i obsługę sprzedaży (rynek niezależny – RETAIL, sieci DIY, rynek dystrybucji – PRO, eksport, customer care & sales support) oraz obszary marketingu strategicznego, komunikacji marketingowej, brandingu, customer intelligence oraz project management.

Obie spółki koordynują działalność poszczególnych podmiotów Grupy w obszarach swoich kompetencji.

Wszystkie transakcje dokonywane przez Spółkę oraz jej spółki zależne z podmiotami powiązanymi odbywają się na warunkach rynkowych. Oznacza to, że są one ustalane tak, jakby były negocjowane przez podmioty niepowiązane. Transakcje te są zgodne z obowiązującymi przepisami prawa w Polsce, przepisami Unii Europejskiej oraz przepisami krajów, w których zlokalizowane są spółki zależne. Dodatkowo rynkowość transakcji jest weryfikowana na poziomie rocznym.

Rysunek 2. Struktura Grupy Kapitałowej Śnieżka (na 30.09.2026 roku)



1 kwietnia 2026 roku zostały zarejestrowane dwie nowe spółki zależne w Grupie: Poli-Farbe Czechia s.r.o. z siedzibą w Pradze w Czechach oraz Poli-Farbe Slovakia s.r.o. z siedzibą w Bratysławie na Słowacji. Spółki zostały utworzone w formie spółek z ograniczoną odpowiedzialnością. Przedmiotem działalności spółek jest działalność handlowa w zakresie produktów Śnieżki w Czechach i na Słowacji. Jedynym wspólnikiem każdej z nowo utworzonych spółek zależnych jest FFiL Śnieżka SA.

31 lipca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów SA podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej likwidacji. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów SA powołało likwidatora dla tej spółki. Decyzja ta stanowi element optymalizacji kosztowej oraz efektywniejszego wykorzystania istniejących zasobów produkcyjnych w Grupie.

Spółki zależne FFiL Śnieżka SA (tj. Poli-Farbe Kft., Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o., Śnieżka-BelPol Sp. z o.o., Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. oraz Radomska Fabryka Farb i Lakierów SA w likwidacji) na dzień 30 września 2026 roku są konsolidowane metodą pełną. Ponadto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2026 roku po raz pierwszy uwzględniono metodą pełną spółki Poli-Farbe Czechia s.r.o. oraz Poli-Farbe Slovakia s.r.o. Konsolidacją objęto dane finansowe obu spółek za okres od dnia ich utworzenia do 30 września 2026 roku.

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

Akcje i akcjonariat

Na 30 września 2026 roku kapitał zakładowy FFiL Śnieżka SA składał się z 12 617 778 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

W III kwartale 2026 roku kapitał zakładowy Spółki nie ulegał zmianie.

Na kapitał zakładowy Spółki składają się następujące serie akcji:

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

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

Ponadto – zgodnie ze Statutem Spółki – akcje serii A dają prawo do wyboru trzech Członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, w ten

sposób, że na każde 30 000 akcji przypada prawo wskazania jednego Członka Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W przypadku wygaśnięcia uprzywilejowania w stosunku do części akcji imiennych serii A, na każde pozostałe 20 000 akcji serii A przypada prawo wskazania jednego Członka Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

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

Tabela 1. Posiadacze akcji serii A i B na 25 listopada 2026 roku

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

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

Akcje wszystkich serii mają jednakowe prawa co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału. W FFiL Śnieżka SA nie występują ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu.

Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki dotyczą posiadaczy akcji imiennych uprzywilejowanych FFiL Śnieżka SA. Zbycie pod jakimkolwiek tytułem prawnym akcji imiennych uprzywilejowanych lub ich zamiana na akcje na okaziciela wymaga wcześniejszego złożenia wszystkim akcjonariuszom posiadającym akcje serii A przez akcjonariusza zainteresowanego zbyciem lub zamianą na akcje na okaziciela oferty nabycia akcji. Podjęcie decyzji o emisji lub wykupie akcji wymaga zgody akcjonariuszy podczas Walnego Zgromadzenia Spółki.

W Spółce w III kwartale 2026 roku nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.

Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

Tabela 2. Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące na 25 listopada 2026 roku

Osoby zarządzające	Liczba posiadanych akcji (w szt.)
Piotr Mikrut	1 224 833
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
Dariusz Orłowski	46 000

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Spółki.

W okresie od dnia przekazania do publicznej wiadomości ostatniego raportu okresowego (za I półrocze 2026 roku), tj. 23 września 2026 roku, nastąpiła zmiana w stanie łącznego (bezpośredniego i pośredniego) posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące polegająca na zbyciu przez Fundację Rodzinną Piotra Mikruta 46 000 sztuk akcji Śnieżki oraz nabyciu tych akcji przez Wrinzky Fundację Rodzinną, nad którą kontrolę sprawuje Dariusz Orłowski, Członek Rady Nadzorczej FFiL Śnieżka. Na skutek ww. transakcji Piotr Mikrut posiada (bezpośrednio oraz pośrednio) 1 224 833 akcji Śnieżki, natomiast Dariusz Orłowski posiada akcje Spółki pośrednio, poprzez sprawowanie kontroli nad Wrinzky Fundacją Rodzinną, w liczbie 46 000 sztuk, co daje 0,36% udziału w kapitale zakładowym i 0,31% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki).

Struktura własności znacznych pakietów akcji Spółki

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

Tabela 3. Akcjonariusze FFiL Śnieżka SA posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na 25 listopada 2026 roku

	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
	w tym bezpośrednio 166 667	1,32	833 335	5,7
Stanisław Cymbor**	2 541 667	20,14	3 208 335	21,95
	w tym bezpośrednio 166 667	1,32	833 335	5,7
Piotr Mikrut***	1 224 833	9,71	1 824 833	12,48
	w tym bezpośrednio 224 000	1,78	824 000	5,64
Rafał Mikrut****	1 270 833	10,07	1 337 497	9,15
	w tym bezpośrednio 201 666	1,6	268 330	1,84
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska	1 816 307	14,39	1 816 307	12,43
Powszechne Towarzystwo Emerytalne	1 185 323	9,39	1 185 323	8,11
Nationale-Nederlanden				

**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).*

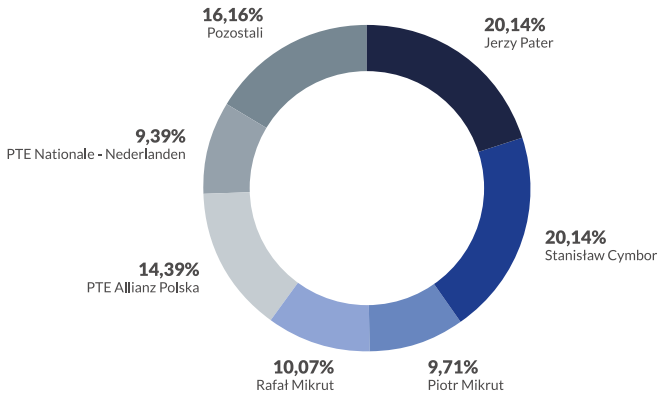
*** Stanisław Cymbor posiada akcje Spółki bezpośrednio oraz pośrednio poprzez sprawowanie kontroli nad Iwona i Stanisław Cymbor Fundacja Rodzinna, która posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki PPHU Iwona i Stanisław Cymbor Sp. z o.o. w likwidacji, posiadającej akcje emitenta w liczbie 2 375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

****Piotr Mikrut posiada akcje Spółki bezpośrednio oraz pośrednio poprzez sprawowanie kontroli nad Fundacją Rodzinną Piotra Mikruta, posiadającą akcje emitenta w liczbie 1 000 833 sztuk, co daje 7,93% akcji w kapitale zakładowym i 6,85% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.*

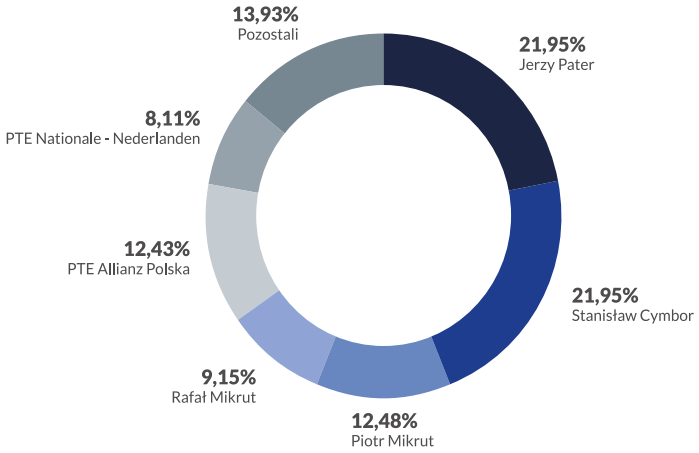
***** Rafał Mikrut posiada akcje Spółki bezpośrednio oraz pośrednio poprzez sprawowanie kontroli nad VRM FUNDACJA RODZINNA, posiadającą akcje Spółki w liczbie 1 069 167 akcji w kapitale zakładowym Spółki, stanowiących 8,47% akcji w kapitale zakładowym Spółki, którym odpowiada 7,31% ogólnej liczby głosów w Spółce.*

W okresie od dnia przekazania do publicznej wiadomości ostatniego raportu okresowego – tj. Sprawozdania Zarządu z działalności za I półrocze 2026 roku, według informacji posiadanych przez Spółkę nie nastąpiła zmiana w zakresie znacznych pakietów wyemitowanych przez nią akcji, z zastrzeżeniem zmiany opisanej powyżej w rozdziale 3. w sekcji zatytułowanej „Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących".

Wykres 2. Struktura akcjonariatu FFiL Śnieżka SA: udział w kapitale zakładowym (stan na 25 listopada 2026 roku, dane w %)



Wykres 3. Struktura akcjonariatu FFiL Śnieżka SA: udział w ogólnej liczbie głosów (stan na 25 listopada 2026 roku, dane w %)



Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd

W III kwartale 2026 roku Zarząd FFiL Śnieżka SA stanowili:

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

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

Rada Nadzorcza

W III kwartale 2026 roku w skład Rady Nadzorczej dziesiątej kadencji wchodzili:

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

Rada Nadzorcza w powyższym składzie została powołana na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki 21 maja 2026 roku. Szczegółowe informacje dotyczące Członków Rady Nadzorczej dziesiątej kadencji Spółka zamieściła w raporcie bieżącym nr 17/2026.

4. KOMENTARZ DO WYNIKÓW

4.1 RYNEK I OTOCZENIE BIZNESOWE

Sytuacja makroekonomiczna

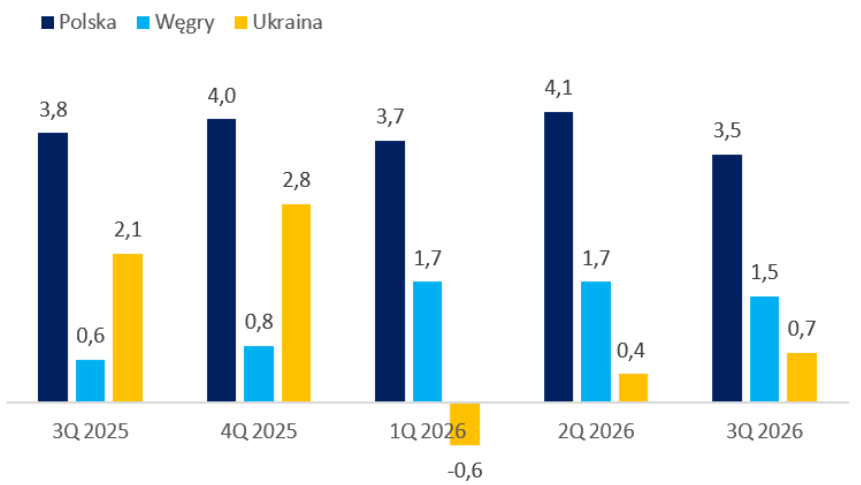
Europejskie rynki wykazały większą odporność na skutki konfliktu na Bliskim Wschodzie, niż pierwotnie zakładano. Wzrost PKB w strefie euro w III kwartale 2026 roku był wyższy od oczekiwań, a krótkoterminowe wskaźniki wskazują na utrzymanie aktywności gospodarczej, czemu sprzyjają poprawa nastrojów i stopniowe ustępowanie szoku podażowego na rynku energii. PKB strefy euro w III kwartale 2026 roku wzrósł o 0,4% w porównaniu z poprzednim kwartałem i o 1,3% r/r. Wynik dla Unii Europejskiej to odpowiednio 0,5% względem poprzedniego kwartału i 1,5% r/r[1]. Europejski Bank Centralny (EBC) prognozuje wzrost PKB dla strefy euro o 0,9% w 2026 roku i 1,4% w 2027 roku[2].

W trzecim kwartale 2026 roku roczna stopa inflacji HICP w strefie euro wynosiła kolejno: 2,9% w lipcu, 3,2% w sierpniu oraz 3,8% we wrześniu[3]. Prognozy pozostają w dużej mierze kształtowane przez szok energetyczny. Zakłada się, że jego wpływ wygaśnie, choć założenie to obarczone jest dużą niepewnością. Przewiduje się, że inflacja osiągnie szczyt na poziomie 3,6% w IV kwartale 2026 roku, co wynika ze wzrostu cen energii spowodowanego konfliktem na Bliskim Wschodzie. Wzrost cen ropy naftowej jest przy tym potęgowany przez dodatkową presję na wzrost cen produktów ropopochodnych oraz hurtowych cen gazu i energii elektrycznej. W miarę jak główny wpływ konfliktu na ceny energii przestanie być widoczny w ujęciu rocznym, inflacja HICP powinna spaść do 2,5% w drugim kwartale 2027 roku[4].

We wrześniu EBC zdecydował się na zaostrzenie polityki pieniężnej i drugą w tym roku podwyżkę stóp procentowych o 25 punktów bazowych, podnosząc stopę depozytową do poziomu 2,5%. Była to odpowiedź na rosnącą presję inflacyjną wywołaną m.in. niepokojami geopolitycznymi na Bliskim Wschodzie i wzrostem cen energii[5].

Perspektywy gospodarcze EBC pozostają obarczone wysoką niepewnością, związaną przede wszystkim z dalszym przebiegiem konfliktu na Bliskim Wschodzie, blokadą Cieśniny Ormuz i zmiennością cen energii. EBC wskazuje, że utrzymywanie się wyższych cen energii mogłoby oznaczać wyższą inflację i wolniejszy wzrost gospodarczy, natomiast szybsza normalizacja cen surowców sprzyjałaby obniżeniu inflacji i nieco wyższej dynamice PKB[6].

Wykres 4. 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.

[1] Źródło: Eurostat, *GDP up by 0.4% in the euro area and by 0.5% in the EU*, październik 2026.
[2] Źródło: Eurostat, *ECB staff macroeconomic projections for the euro area*, wrzesień 2026.
[3] Źródło: Eurostat, *Inflation in the euro area*, październik 2026.
[4] Źródło: Europejski Bank Centralny, *ECB staff macroeconomic projections for the euro area*, wrzesień 2026.
[5] Źródło: Europejski Bank Centralny, *Monetary policy decisions*, wrzesień 2026.
[6] Źródło: Europejski Bank Centralny, *ECB staff macroeconomic projections for the euro area*, wrzesień 2026.

Polska

W III kwartale 2026 roku polska gospodarka funkcjonowała w warunkach przyspieszającej inflacji, przy utrzymaniu stóp procentowych NBP na niezmienionym poziomie. Według danych GUS inflacja CPI wzrosła z 3,0% r/r w lipcu, przez 3,4% w sierpniu, do 4,1% we wrześniu 2026 roku. Oznaczało to, że we wrześniu dynamika cen po raz pierwszy od czerwca 2025 roku przekroczyła górną granicę odchyleń od celu inflacyjnego NBP. Wzrost cen w największym stopniu wiązał się z podwyżkami cen paliw i kosztów transportu, na które wpływała sytuacja na międzynarodowych rynkach surowców energetycznych[7].

W III kwartale 2026 roku Rada Polityki Pieniężnej utrzymywała stopę referencyjną NBP na niezmienionym od marca br. poziomie 3,75%[8].

Wzrost gospodarczy w Polsce w III kwartale 2026 roku spowolnił do 3,5 proc. r/r z 4,1 proc. osiągniętych w II kwartale 2026 roku[9].

Węgry

W III kwartale 2026 roku gospodarka Węgier odnotowała umiarkowany wzrost, przy utrzymującej się niskiej inflacji i jednej obniżce stóp procentowych banku centralnego.

Według pierwszego szacunku Węgierskiego Centralnego Urzędu Statystycznego (KSH) PKB Węgier w III kwartale 2026 roku wzrósł o 1,5% r/r oraz o 0,1% w porównaniu z II kwartałem 2026 roku[10]. W ocenie Narodowego Banku Węgier (MNB) wzrost PKB w całym 2026 roku wyniesie 1,8%, a w 2027 roku 2,9%. Bank wskazuje, że wzrost gospodarczy jest wspierany przede wszystkim przez eksport przemysłowy i popyt krajowy, natomiast jego ograniczeniem pozostaje spadek produkcji rolnej związany z dotkliwą suszą[11].

Inflacja CPI w III kwartale pozostawała na niskim poziomie, choć w kolejnych miesiącach stopniowo wzrastała. W lipcu wyniosła 1,2% r/r, w sierpniu 1,3%, a we wrześniu 1,6%[12].

MNB dokonał w sierpniu obniżki głównej stopy bazowej o 0,25 pkt proc., z 5,75% do 5,50%, a na kolejnym posiedzeniu, we wrześniu, pozostawił ją na niezmienionym poziomie. Bank podkreślał znaczenie utrzymywania dodatnich realnych stóp procentowych oraz stabilności rynku walutowego dla trwałego osiągnięcia celu inflacyjnego[13].

Ukraina

Wstępny szacunek Państwowej Służby Statystyki Ukrainy (Ukrstat) wskazuje na spadek PKB Ukrainy w III kwartale 2026 roku o 0,7% r/r i o 0,5% w porównaniu z poprzednim kwartałem[14]. Według zaktualizowanego szacunku PKB Ukrainy w II kwartale 2026 roku wzrósł o 0,4% r/r oraz o 0,3% w porównaniu z I kwartałem 2026 roku. W październiku NBU obniżył prognozę PKB na 2026 rok. Bank oczekuje stopniowej poprawy koniunktury w kolejnych latach, jednak tempo tego ożywienia pozostaje silnie uzależnione od kwestii bezpieczeństwa i sprawności logistyki[15].

Inflacja CPI we wrześniu 2026 roku przyspieszyła do 10,0% r/r, wobec 8,1% w sierpniu[16]. Według NBU presja cenowa związana była głównie ze wzrostem cen paliw, będącym następstwem konfliktu na Bliskim Wschodzie, oraz nasileniem rosyjskich ataków na infrastrukturę magazynową i logistyczną Ukrainy. W swoich prognozach NBU podniósł oczekiwaną inflację na koniec 2026 roku do 12,5%,

[7] Źródło: Główny Urząd Statystyczny, *Wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych we wrześniu 2026 r.*, październik 2026.
[8] Źródło: Narodowy Bank Polski, *Podstawowe stopy procentowe NBP*, wrzesień 2026.
[9] Źródło: Główny Urząd Statystyczny, *Szybki szacunek produktu krajowego brutto za 3 kwartał 2026 r.*, listopad 2026.
[10] Źródło: Hungarian Central Statistical Office, *Economic performance 1.5% higher in 3rd quarter 2026 than in 3rd quarter 2025*, październik 2026.
[11] Źródło: Magyar Nemzeti Bank, *Inflation Report*, wrzesień 2026.
[12] Źródło: Hungarian Central Statistical Office, *Consumer prices 1.6% higher on average than in same month of previous year*, październik 2026.
[13] Źródło: Magyar Nemzeti Bank, *Base Rate History*, październik 2026.
[14] Źródło: State Statistics Service of Ukraine (Ukrstat), *The operative estimate of GDP for Q III, 2026 was made*, listopad 2026.
[15] Źródło: State Statistics Service of Ukraine (Ukrstat), *The preliminary estimate of GDP for Q II, 2026 was made*, wrzesień 2026.
[16] Źródło: State Statistics Service of Ukraine (Ukrstat), *Main indicators*, październik 2026.

a na koniec 2027 roku przewiduje jej spadek do 7,3%. Powrót inflacji do celu banku centralnego, wynoszącego 5%, prognozowany jest w 2028 roku[17].

W raportowanym okresie bank centralny Ukrainy dwukrotnie podniósł stopy procentowe – zarówno w lipcu, jak i we wrześniu o 0,5 pp. Na koniec III kwartału stopa referencyjna wynosiła 16%[18].

Rynek farb dekoracyjnych i chemii budowlanej

Głównymi rynkami, na których działała Grupa Kapitałowa Śnieżka w III kwartale 2026 roku, konsekwentnie pozostawały: Polska, Węgry oraz Ukraina. Na tych trzech rynkach Grupa osiągnęła w pierwszych trzech kwartałach 2026 roku ok. 95,6% przychodów
ze sprzedaży.

Polska

Według oceny Grupy, w pierwszych trzech kwartałach 2026 roku polski rynek farb dekoracyjnych odnotował wynik wartościowy bardzo zbliżony do analogicznego okresu w 2025 roku, przy jednoczesnym spadku sprzedanego wolumenu (negatywna dynamika jednocyfrowa w ujęciu procentowym r/r)[19]. Wśród głównych czynników, które go kształtowały, należy wymienić: wolniejszy niż w ostatnich latach wzrost realnej siły nabywczej konsumentów ograniczany ostrożną polityką monetarną utrzymującą stopy procentowe na umiarkowanym poziomie, niepewność spowodowaną ogólną sytuacją geopolityczną (w tym w szczególności wojną w Ukrainie) oraz fakt, że w ostatnich latach wydatki na utrzymanie mieszkania pozostawały w mocnym trendzie wzrostowym.

Według danych wewnętrznych Grupy, podobnie jak w latach ubiegłych, farby dekoracyjne w ponad 80% były wykorzystywane przede wszystkim do remontów lub renowacji mieszkań[20], natomiast – jak szacuje Grupa – z mniejszą częstotliwością decyzja o ich zakupie wiązała się z koniecznością wykończenia nowego mieszkania. Konsumenci poszukują produktów o wysokiej jakości, dobrym kryciu oraz łatwych w aplikacji.

W III kwartale 2026 roku nie nastąpiły zmiany wśród głównych graczy na polskim rynku farb oraz preparatów do ochrony i dekoracji drewna. Do podmiotów posiadających największe udziały na polskim rynku należą obecnie: spółki z Grupy Kapitałowej Śnieżka, PPG Deco Polska oraz AkzoNobel Polska.

Według szacunków Grupy, w pierwszych trzech kwartałach 2026 roku polski rynek chemii budowlanej odnotował jednocyfrowy wzrost zarówno w ujęciu wartościowym, jak i wolumenowym w porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku[21].

Wśród najważniejszych czynników kształtujących wzrost rynku należy wymienić m.in. zwiększenie liczby mieszkań oddanych do użytku w pierwszych trzech kwartałach 2026 roku[22].

Do podmiotów posiadających największe udziały w polskim rynku chemii budowlanej należą obecnie: Grupa Atlas, Baumit, Henkel, Grupa Knauf, Kreisel, Mapei oraz Grupa Saint-Gobain.

Węgry

Według szacunkowych danych Grupy w pierwszych trzech kwartałach 2026 roku węgierski rynek farb dekoracyjnych odnotował wynik wartościowy (w walucie lokalnej) bardzo zbliżony do analogicznego okresu w 2025 roku, przy jednoczesnym spadku sprzedanego wolumenu (negatywna dynamika jednocyfrowa w ujęciu procentowym r/r)[23].

W ocenie Grupy główne czynniki wpływające na koniunkturę panującą w branży nieznacznie zmieniły się w porównaniu z 2025 rokiem. Najważniejsze z nich to: powolne, niższe od oczekiwanego ożywienie gospodarcze[24], rosnący poziom

[17] Źródło: National Bank of Ukraine, *Press briefing - monetary policy decisions*, październik 2026.
[18] Źródło: National Bank of Ukraine, *Official Exchange Rates*, październik 2026.
[19] Źródło: szacunki własne Grupy.
[20] Źródło: badanie wewnętrzne Grupy.
[21] Źródło: Opracowanie własne Grupy na podstawie danych m.in. IBP Research.
[22] Źródło: GUS, *Budownictwo mieszkaniowe w okresie styczeń-wrzesień 2026 r.*, październik 2026.
[23] Źródło: szacunki własne Grupy.
[24] Źródło: Hungarian Central Statistical Office, *Quarterly volume indices of gross domestic product (GDP)*, październik 2026.

zaufania konsumenckiego[25], wzrost płac realnych oraz pozostające na wciąż wysokim poziomie stopy procentowe (5,5%).

Według danych Grupy na rynku węgierskim największe zużycie farb oraz produktów do dekoracji drewna wiązało się z pracami remontowymi. Węgierscy konsumenci, podobnie jak w Polsce, wybierając produkty zwracają uwagę na łatwość malowania oraz dobre krycie[26].

W III kwartale 2026 roku nie nastąpiła znacząca zmiana wśród głównych graczy operujących na rynku węgierskim. Największymi podmiotami działającymi na Węgrzech w segmencie farb i produktów do dekoracji i ochrony drewna są: Poli-Farbe z Grupy Kapitałowej Śnieżka, PPG Trilak i AkzoNobel Coatings.

Ukraina

Według szacunków Grupy w pierwszych trzech kwartałach 2026 roku ukraiński rynek farb dekoracyjnych odnotował wartościowy wzrost (jednocyfrowy w ujęciu procentowym w walucie lokalnej r/r) przy jednoczesnym spadku sprzedanego wolumenu (negatywna dynamika jednocyfrowa w ujęciu procentowym r/r)[27]. Rynek nadal zmagał się z trudnościami, które utrzymują się od kilku lat i są bezpośrednio związane z trwającym konfliktem zbrojnym. W ocenie Zarządu sytuacja na rynku pozostawała zbliżona do tej z poprzedniego roku.

Sytuacja na rynku pozostaje skomplikowana ze względu na: rosnące ceny podstawowych towarów napędzanych globalnym wzrostem cen paliw,[28] dewaluację hrywny[29], obniżenie siły nabywczej konsumentów oraz utrzymujące się przepisy dotyczące mobilizacji wojskowej, które miały bezpośredni wpływ na działalność przedsiębiorstw i aktywność zakupową. Innym ważnym czynnikiem jest funkcjonowanie przedsiębiorstw w strefie wysokiego ryzyka atakami rakietowymi.

W raportowanym okresie nie nastąpiły znaczące zmiany wśród głównych graczy na rynku ukraińskim. Największymi podmiotami działającymi w Ukrainie w segmencie farb dekoracyjnych są: Śnieżka-Ukraina z Grupy Kapitałowej Śnieżka, Feidal, Kolorit z grupy kapitałowej Tikkurila, Meffert Hansa Farben, Polisan, Polycolor oraz ZIP.

Według szacunków Grupy w pierwszych trzech kwartałach 2026 roku ukraiński rynek chemii budowlanej odnotował wartościowy wzrost (jednocyfrowy w ujęciu procentowym w walucie lokalnej r/r) przy jednoczesnym spadku sprzedanego wolumenu (negatywna dynamika dwucyfrowa w ujęciu procentowym r/r). Źródła trudności dla rynku w ocenie grupy pozostają analogiczne jak dla rynku produktów dekoracyjnych.

W raportowanym okresie nie nastąpiły znaczące zmiany wśród głównych graczy na rynku ukraińskim. Największymi podmiotami działającymi w Ukrainie w segmencie chemii budowlanej są: Śnieżka-Ukraina z Grupy Kapitałowej Śnieżka, Baumit, Caparol, Henkel, Grupa Knauf oraz Kreisel.

Zmiany kursów walut kluczowych dla Grupy

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku obserwowano osłabienie PLN względem EUR i USD. Złoty wyraźnie mocniej osłabił się względem USD niż wobec EUR. Dane Narodowego Banku Polskiego wskazują, że w okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku średniookresowy kurs EUR do PLN wzrósł do 4,2714 PLN, podczas gdy w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku kurs średniookresowy wynosił 4,2408 PLN. W analizowanym okresie kurs EUR do PLN wykazywał zmienność, oscylując w przedziale od 4,2009 PLN do 4,3900 PLN. Osłabienie złotego względem euro, liczone na podstawie kursów z krańcowych dat okresu analizy (30 września 2026 roku vs. 31 grudnia 2025 roku), wyniosło 3,32%. Na 30 września 2026 roku kurs EUR do PLN kształtował się na poziomie 4,3672 PLN. Notowania PLN względem EUR charakteryzowały się podwyższoną zmiennością – współczynnik zmienności, obliczony na podstawie odchylenia standardowego i średniej arytmetycznej, wyniósł 1,07%.

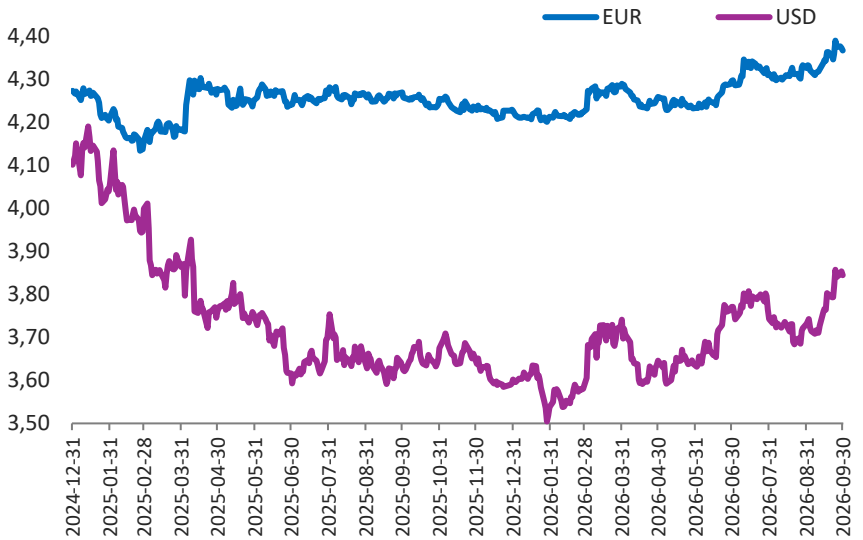
Średniookresowy kurs USD do PLN w okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku spadł do 3,6800 z poziomu 3,7967 PLN w okresie od 1 stycznia do 30 września

[25] Źródło: GKI Economic Research Co., *Economic sentiment index*, październik 2026.
[26] Źródło: badanie wewnętrzne Grupy.
[27] Źródło: szacunki własne Grupy.
[28] Źródło: State Statistics Service of Ukraine (Ukrstat), *Changes in prices (tariffs) for consumer goods (services)*, październik 2026.
[29] Źródło: National Bank of Ukraine, *Official Exchange Rates*, październik 2026.

2025 roku. W analizowanym okresie kurs USD do PLN mieścił się w przedziale od 3,5045 PLN do 3,8570 PLN. Osłabienie PLN względem USD, obliczone na podstawie kursów z krańcowych dat analizowanego okresu (30 września 2026 roku vs. 31 grudnia 2025 roku), wyniosło 6,76%. Na 30 września 2026 roku kurs USD do PLN osiągnął poziom 3,8449 PLN, przy współczynniku zmienności równym 2,16%.

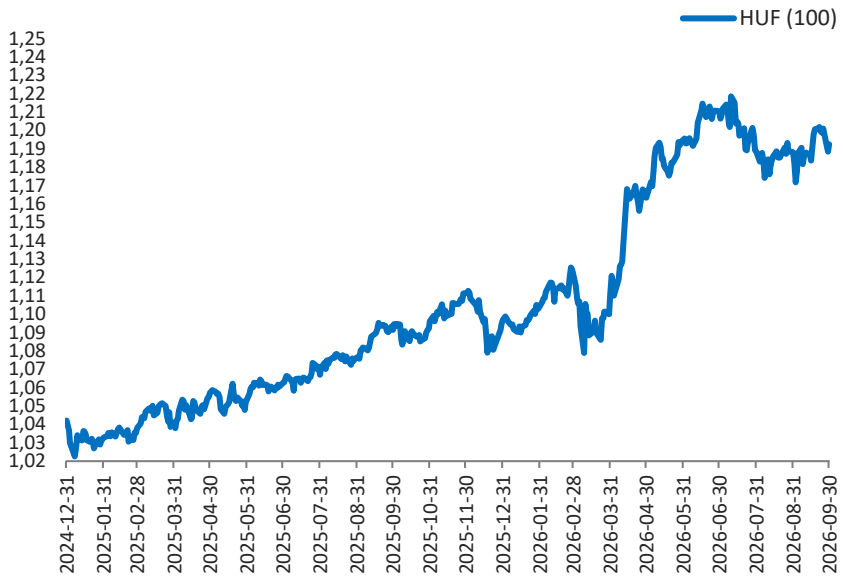
Wycenę złotego w trakcie raportowanego okresu determinowały głównie czynniki zewnętrzne, takie jak m.in: konflikt zbrojny na Bliskim Wschodzie, wojna w Ukrainie, wysoka zmienność na rynku paliw, pojawienie się presji inflacyjnej, polityka stóp procentowych czołowych banków centralnych, napływ środków z UE, jak i wewnętrzne, m.in. kolejne decyzje Rady Polityki Pieniężnej w sprawie wysokości stóp procentowych.

Wykres 5. Notowania EUR i USD względem PLN, źródło: NBP



W okresie od 1 stycznia 2026 do 30 września 2026 roku średniookresowy kurs 100 forintów węgierskich (HUF) względem złotego (PLN) wzrósł do 1,1590 z 1,0562 w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku. W tym okresie kurs 100 HUF do PLN wykazywał zmienność, oscylując od 1,0789 do 1,2185. Osłabienie złotego względem forinta liczone na bazie kursu z krańcowych dat analizowanego okresu (30 września 2026 roku vs. 31 grudnia 2025 roku) wyniosło 8,73% (przy kursie z końca 2025 roku na poziomie 1,0968 PLN), przy współczynniku zmienności notowań na poziomie 3,73%.

Wykres 6. Notowania HUF względem PLN, źródło: NBP



Grupa przyjęła na koniec III kwartału 2026 roku jako kurs zamknięcia ustalony przez Narodowy Bank Polski średni kurs UAH do PLN w wysokości 0,0859. Wartość złotego w okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku liczona jako średnia w okresie w stosunku do średniej z okresu od 1 stycznia do 30 września 2025 roku wzrosła o blisko 10%. Kurs średniookresowy z okresu od 1 stycznia do 30 września 2026 roku wyniósł 0,0834 PLN za 1 UAH oraz 0,0913 PLN za 1 UAH w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku.

Wykres 7. Notowania UAH względem PLN, źródło: NBP



Polityka, jaką Grupa stosuje przy przeliczaniu pozycji wyrażonych w walucie obcej, opisana jest w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Śnieżka za 2025 rok, w punkcie 2.4.6 *Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej*.

Surowce

Okres od 1 stycznia do 30 września 2026 roku charakteryzował się znacznymi wahaniami cen surowców i opakowań. Do ich wzrostu przyczyniły się w dużym stopniu wyższe koszty transportu i energii, a także wzrost cen gazu i ropy naftowej. Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost cen surowców w analizowanym okresie była utrzymująca się niestabilność geopolityczna. Oddziaływała ona na dostępność wybranych surowców oraz sprawne funkcjonowanie globalnych i europejskich łańcuchów dostaw, generując dodatkową presję kosztową na rynku zakupowym.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 roku nie odnotowano zagrożeń w obszarze zakupów, mających istotny wpływ na zapewnienie ciągłości dostaw surowców.

4.2 WYNIKI SPRZEDAŻY

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2026 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 629 383 tys. PLN, niższe o 0,8% (5 301 tys. PLN) niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Spadek przychodów w walucie Grupy odnotowano na rynku polskim (2,5%) oraz ukraińskim (4,8%). Rynek węgierski oraz rynki pozostałe odnotowały wzrost przychodów w walucie Grupy, odpowiednio o 8,3% i 10,7%.

Na wyniki Grupy w okresie od stycznia do września 2026 roku nadal negatywnie wpływało niestabilne otoczenie geopolityczne, w tym trwający konflikt zbrojny w Ukrainie oraz jego konsekwencje dla całego regionu Europy Środkowo-Wschodniej, gdzie znajdują się kluczowe rynki Grupy. Pomimo sukcesywnej poprawy nastrojów konsumenckich oraz rosnącej siły nabywczej, aktywność zakupowa w sektorze, w którym działa Grupa, pozostawała poniżej oczekiwań.

Wyniki sprzedaży w pierwszych trzech kwartałach 2026 roku na głównych rynkach oraz najważniejsze czynniki, jakie się na nie złożyły przedstawiają się następująco:

Polska (72,3% udział w strukturze przychodów)

Przychody ze sprzedaży wypracowane przez Grupę na polskim rynku wyniosły 455 059 tys. PLN i tym samym były o 2,5% (11 752 tys. PLN) niższe w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Spadek wartości sprzedaży w Polsce wynikał przede wszystkim z utrzymującego się od kilku lat niskiego popytu na produkty z branży. Jednocześnie w badaniach rynkowych i wynikach sprzedaży Grupa obserwuje rosnący trend zainteresowania konsumentów produktami wysokiej jakości, znanych marek, od których oczekują spełnienia wysokich standardów.

Węgry (14,0% udział w strukturze przychodów)

Na Węgrzech przychody wypracowane przez Grupę wyniosły 88 178 tys. PLN i były o 8,3% (6 762 tys. PLN) wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2026 roku przychody ze sprzedaży na Węgrzech w walucie lokalnej spadły o 1,6% r/r. Umocnienie forinta względem złotego wpłynęło natomiast pozytywnie na przychody wyrażone w walucie Grupy, które wzrosły o 8,3% r/r.

Ukraina (9,3% udział w strukturze przychodów)

W Ukrainie Grupa osiągnęła przychody w wysokości 58 628 tys. PLN, tj. o 4,8% (2 976 tys. PLN) niższe w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Już w drugiej połowie ubiegłego roku nastąpiło osłabienie popytu konsumpcyjnego na produkty branży, co nadal przekłada się na wyniki tego roku. Zarząd Spółki wskazuje, że sytuacja na rynku ukraińskim pozostaje trudna do prognozowania.

W raportowanym okresie przychody ze sprzedaży w Ukrainie w walucie lokalnej wzrosły o 2,6% r/r. Osłabienie hrywny wobec złotego wpłynęło jednak negatywnie na przychody wyrażone w walucie Grupy, które spadły o 4,8% r/r.

Na pozostałych rynkach (segment *Pozostałe*) Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 27 518 tys. PLN, tj. o 10,7% (2 665 tys. PLN) wyższe niż rok wcześniej. Udział pozostałych rynków w strukturze przychodów wyniósł 4,4%. Łącznie przychody Grupy osiągnięte w okresie trzech kwartałów 2026 roku na rynkach innych niż rynek polski stanowiły 27,7% jej całkowitych przychodów.

Tabela 4. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Śnieżka według krajów

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku	Struktura	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	Zmiana (r/r)
Polska	455 059	72,3%	466 811	-2,5%
Węgry	88 178	14,0%	81 416	8,3%
Ukraina	58 628	9,3%	61 604	-4,8%
Pozostałe	27 518	4,4%	24 853	10,7%
Razem sprzedaż	**629 383**	**100,0%**	**634 684**	**-0,8%**

W sprawozdaniu za 2025 rok Grupa dokonała zmiany zasad prezentacji przychodów według kategorii produktowych. Dotychczas wyodrębnione kategorie wyrobów i towarów zostały skonsolidowane i zaprezentowane w podziale na kategorie produktowe: produkty dekoracyjne, chemia budowlana oraz produkty przemysłowe. Jednocześnie dokonano zmian w przypisaniu produktów do poszczególnych kategorii. Przychody ze sprzedaży materiałów prezentowane są w pozycji „Pozostałe", łącznie z przychodami ze sprzedaży usług. W celu zachowania porównywalności danych finansowych, dane porównawcze za okres trzech kwartałów 2025 roku zostały odpowiednio przekształcone i zaprezentowane zgodnie z przyjętą klasyfikacją.

W strukturze sprzedaży Grupy dominują produkty dekoracyjne. W okresie pierwszych trzech kwartałów 2026 roku Grupa uzyskała z ich sprzedaży przychód w wysokości 544 620 tys. PLN, tj. o 18 tys. PLN wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, co oznaczało utrzymanie sprzedaży na zbliżonym poziomie (zmiana o 0,0% r/r). Produkty dekoracyjne odpowiadały za 86,6% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy. Drugi najwyższy udział w strukturze sprzedaży, tj. 12,3% (77 293 tys. PLN), stanowią produkty w kategorii chemia budowlana. Kategoria ta zanotowała wynik niższy o 4,0% (3 243 tys. PLN) w porównaniu z okresem od stycznia do września 2025 roku.

Spadek przychodów w kategorii produktów przemysłowych wynikał z zakończenia w trzecim kwartale 2026 roku sprzedaży tej kategorii przez spółkę RAFIL, w związku z rozpoczęciem procesu jej likwidacji. Działalność w zakresie produktów przemysłowych nie stanowiła istotnego, odrębnego obszaru działalności Grupy. Jednocześnie produkcja produktów dekoracyjnych, stanowiąca podstawową część działalności RAFIL, została przeniesiona do spółki dominującej i jest przez nią kontynuowana.

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

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku	Struktura	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	Zmiana (r/r)
Produkty dekoracyjne	544 620	86,6%	544 602	0,0%
Chemia budowlana	77 293	12,3%	80 536	-4,0%
Produkty przemysłowe	2 812	0,4%	4 233	-33,6%
Pozostałe	4 658	0,7%	5 313	-12,3%
Razem sprzedaż	**629 383**	**100,0%**	**634 684**	**-0,8%**

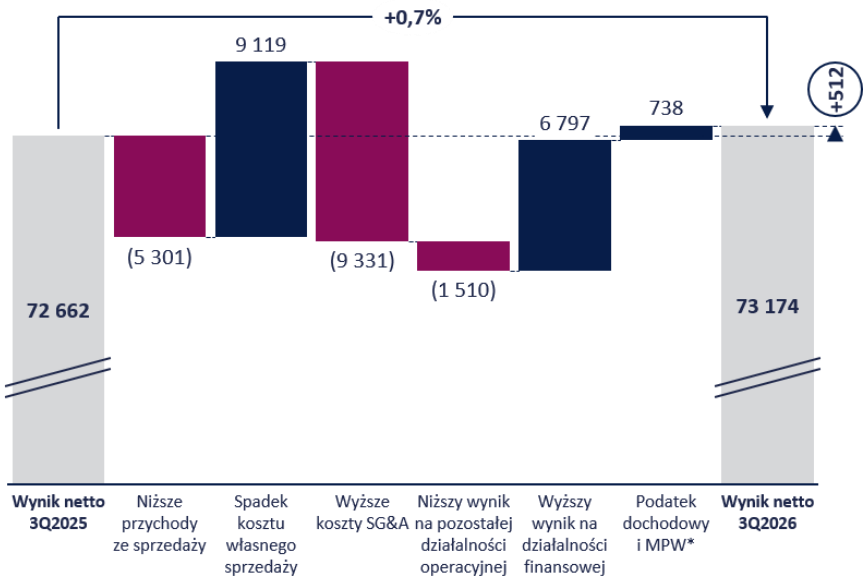
FFiL Śnieżka SA, spółka dominująca w Grupie, w ciągu pierwszych trzech kwartałów 2026 roku wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 401 645 tys. PLN, tj. o 5,0% niższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

4.3 GŁÓWNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE

Grupa Kapitałowa Śnieżka

W okresie styczeń-wrzesień 2026 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka wypracowała skonsolidowany zysk netto w wysokości 73 174 tys. PLN, tj. o 512 tys. PLN (0,7%) wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wykres 8. Wpływ poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów na wynik netto Grupy



** MPW - metoda praw własności, stosowana do wyceny udziałów w jednostkach stowarzyszonych*

Na wynik netto Grupy w okresie styczeń-wrzesień 2026 roku wpływ miało przede wszystkim:

- spadek przychodów ze sprzedaży o 0,8% (5 301 tys. PLN), do 629 383 tys. PLN, zróżnicowane kształtowanie się sprzedaży na poszczególnych rynkach, w tym spadek na rynku polskim (-2,5%) i ukraińskim (-4,8%), częściowo skompensowany wzrostem na rynku węgierskim (+8,3%) i na pozostałych rynkach (+10,7%),
- spadek kosztu własnego sprzedaży o 2,9% (9 119 tys. PLN) w wyniku spadku ilości sprzedanych produktów,
- wzrost kosztów SG&A (sprzedaży i ogólnego zarządu) o 4,2% (9 331 tys. PLN), głównie za sprawą wyższych niż w analogicznym okresie ubiegłego roku wydatków na marketing,
- pogorszenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 1 510 tys. PLN – do straty 1 923 tys. PLN, wobec straty 413 tys. PLN rok wcześniej, głównie w związku z ujęciem odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych RAFIL SA w likwidacji w wysokości 1 410 tys. PLN, wynikających z oceny odzyskiwalności tych aktywów w związku z postawieniem spółki w stan likwidacji,
- poprawa wyniku na działalności finansowej o 6 797 tys. PLN – do straty 4 839 tys. PLN, wobec straty 11 636 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku, głównie poprzez niższe koszty obsługi zadłużenia oprocentowanego, oraz rozpoznania przychodu odsetkowego w kwocie 1 985 tys. PLN, związanego ze sprawą sądową dotyczącą rozliczeń podatkowych szerzej opisaną w rozdziale 7 niniejszego raportu,
- łączny dodatni wpływ zmiany podatku dochodowego i udziału w wyniku jednostki stowarzyszonej wycenianej metodą praw własności w wysokości 738 tys. PLN.

Tabela 6. Podstawowe elementy rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Śnieżka

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	Zmiana (r/r)
Przychody ze sprzedaży	**629 383**	**634 684**	**-0,8%**
Koszt własny sprzedaży	301 258	310 377	-2,9%
Koszty SG&A (sprzedaży i ogólnego zarządu)	230 797	221 466	4,2%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(1 923)	(413)	—
Wynik na działalności finansowej	(4 839)	(11 636)	—
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	98	38	157,9%
Zysk brutto	90 664	90 830	-0,2%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	95 405	102 428	-6,9%
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	124 737	131 137	-4,9%
Podatek dochodowy	17 490	18 168	-3,7%
Wynik netto, w tym	**73 174**	**72 662**	**0,7%**
zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	70 233	69 941	0,4%

„—" oznacza, że nie zaprezentowano dynamiki procentowej ze względu na ujemną wartość wyniku w okresie porównawczym.

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2026 rok, zarówno w ujęciu skonsolidowanym, jak i jednostkowym.

26 marca 2024 roku został opublikowany raport bieżący nr 2/2024 informujący o celach strategicznych Grupy Kapitałowej Śnieżka. Natomiast 15 kwietnia 2026 roku Zarząd Śnieżki podjął uchwałę o zmianie horyzontu czasowego osiągnięcia celów strategicznych GK Śnieżka z 2028 roku na 2030 rok, o czym poinformował w raporcie bieżącym nr 4/2026.

Cele strategiczne, których osiągnięcie planowane jest do roku 2030, obejmują między innymi:

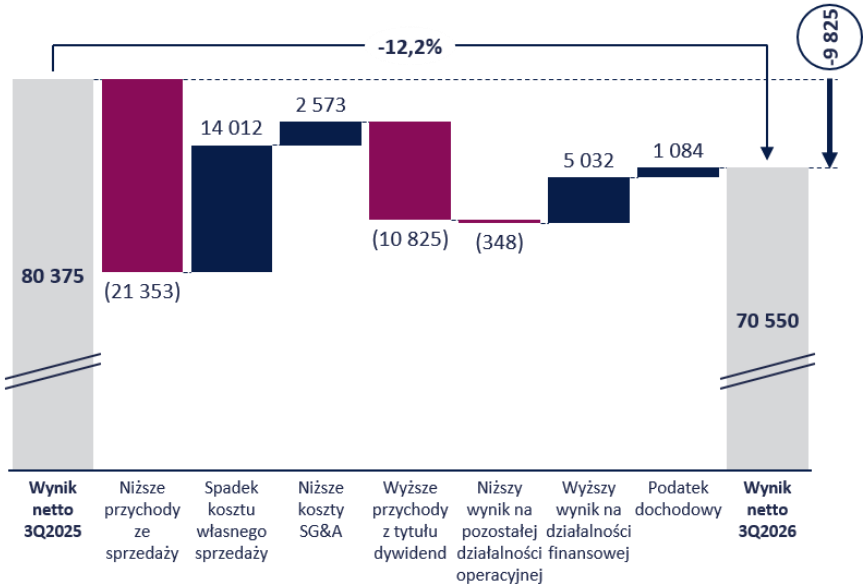
- osiągnięcie skonsolidowanych przychodów netto na poziomie 1,1 mld PLN,
- osiągnięcie marży skonsolidowanego zysku operacyjnego Grupy Kapitałowej Śnieżka, powiększonego o amortyzację (marża EBITDA) na poziomie 18%,
- wyższy niż 20% udział Grupy zrealizowany na każdym z kluczowych rynków: Polska, Węgry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

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

FFiL Śnieżka SA w okresie od stycznia do września 2026 roku odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 5,0% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Spółka osiągnęła wynik netto w wysokości 70 550 tys. PLN, tj. o 9 825 tys. PLN (12,2%) niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Dane finansowe w tys. PLN

Wykres 9. Wpływ poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów na wynik netto FFiL Śnieżka SA



Na wynik Spółki w tym okresie złożyły się przede wszystkim:

- spadek przychodów ze sprzedaży o 5,0% (21 353 tys. PLN), do 401 645 tys. PLN,
- spadek kosztu własnego sprzedaży o 14 012 tys. PLN (5,0%),
- spadek kosztów SG&A (sprzedaży i ogólnego zarządu) o 2,6%, tj. o 2 573 tys. PLN,
- spadek przychodów z tytułu dywidend otrzymanych przez jednostkę dominującą od spółek zależnych o 10 825 tys. PLN (18,3%), do 48 291 tys. PLN,
- dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 367 tys. PLN, wobec 715 tys. PLN rok wcześniej,
- zmniejszenie straty na działalności finansowej o 5 032 tys. PLN, do 14 903 tys. PLN, w porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku, w wyniku niższych odsetek od zadłużenia, oraz rozpoznania przychodu odsetkowego w kwocie 1 985 tys. PLN, związanego ze sprawą sądową dotyczącą rozliczeń podatkowych szerzej opisaną w rozdziale 7 niniejszego raportu,
- podatek dochodowy w wysokości 4 707 tys. PLN.

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

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	Zmiana (r/r)
Przychody ze sprzedaży	**401 645**	**422 998**	**-5,0%**
Koszt własny sprzedaży	265 224	279 236	-5,0%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	94 919	97 492	-2,6%
Przychody z dywidend	48 291	59 116	-18,3%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	367	715	-48,7%
Wynik na działalności finansowej	(14 903)	(19 935)	—
Zysk brutto	75 257	86 166	-12,7%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	90 160	106 101	-15,0%
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	111 874	126 808	-11,8%
Podatek dochodowy	4 707	5 791	-18,7%
Wynik netto	**70 550**	**80 375**	**-12,2%**

„—" oznacza, że nie zaprezentowano dynamiki procentowej ze względu na ujemną wartość wyniku w okresie porównawczym.

4.4 SYTUACJA MAJĄTKOWA

Grupa Kapitałowa Śnieżka

Na poziom poszczególnych pozycji bilansowych Grupy wpływa sezonowość działalności, związana ze zróżnicowanym natężeniem prac remontowo-budowlanych w ciągu roku (szerzej opisana w rozdziale 4.7 Raportu).

W związku z sezonowością działalności poziom aktywów ogółem, należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec września może istotnie różnić się od poziomu wykazywanego na koniec poprzedniego roku obrotowego.

W celu zapewnienia porównywalności danych w komentarzu przedstawiono analizę aktywów i pasywów Grupy według stanu na 30 września 2026 roku w porównaniu ze stanem na 30 września 2025 roku.

Tabela 8. Aktywa Grupy Kapitałowej Śnieżka

Aktywa Grupy	30.09.2026	30.09.2025	Zmiana (r/r)
Aktywa trwałe, w tym:	**523 658**	**536 345**	**-2,4%**
- Rzeczowe aktywa trwałe	465 758	477 658	-2,5%
- Pozostałe aktywa trwałe	57 900	58 687	-1,3%
Aktywa obrotowe, w tym:	**248 963**	**255 181**	**-2,4%**
- Zapasy	94 338	95 025	-0,7%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	130 808	134 620	-2,8%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 316	21 695	-6,4%
- Pozostałe aktywa obrotowe	3 501	3 841	-8,9%
Razem	**772 621**	**791 526**	**-2,4%**

Na dzień 30 września 2026 roku aktywa Grupy Kapitałowej Śnieżka wyniosły 772 621 tys. PLN i były niższe o 18 905 tys. PLN (2,4%) niż rok wcześniej. Aktywa trwałe wyniosły 523 658 tys. PLN, co oznacza spadek o 2,4% r/r i stanowiły 67,8% aktywów ogółem. Wartość aktywów obrotowych wyniosła 248 963 tys. PLN i była niższa o 2,4% r/r. Zapasy wyniosły 94 338 tys. PLN, tj. o 0,7% mniej niż na dzień 30 września 2025 roku. Największą pozycję aktywów obrotowych stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, których wartość wyniosła 130 808 tys. PLN i była niższa o 2,8% r/r. Na dzień 30 września 2026 roku środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyniosły 20 316 tys. PLN, co oznacza spadek o 6,4% r/r.

Tabela 9. Pasywa Grupy Kapitałowej Śnieżka

Pasywa Grupy	30.09.2026	30.09.2025	Zmiana (r/r)
Kapitał własny ogółem, w tym:	**442 648**	**427 388**	**3,6%**
- Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	424 146	408 745	3,8%
- Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	18 502	18 643	-0,8%
Zobowiązania razem	329 973	364 138	-9,4%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	**165 338**	**145 148**	**13,9%**
- Długoterminowe oprocentowane kredyty i pożyczki	144 410	124 767	15,7%
- Pozostałe zobowiązania długoterminowe	20 928	20 381	2,7%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	**164 635**	**218 990**	**-24,8%**
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	106 825	101 782	5,0%
- Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	13 659	53 608	-74,5%
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	44 151	63 600	-30,6%
Razem	**772 621**	**791 526**	**-2,4%**

Na dzień 30 września 2026 roku kapitał własny Grupy wyniósł 442 648 tys. PLN i był wyższy o 15 260 tys. PLN (3,6%) niż rok wcześniej. Jednocześnie zobowiązania ogółem zmniejszyły się o 34 165 tys. PLN (9,4%), do 329 973 tys. PLN. Udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów wzrósł do 57,3%, z 54,0% na dzień 30 września 2025 roku, tj. o 3,3 p.p.

Na dzień 30 września 2026 roku zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 165 338 tys. PLN i były wyższe o 20 190 tys. PLN (13,9%) niż rok wcześniej. Na zmianę tę wpłynął przede wszystkim wzrost długoterminowych oprocentowanych kredytów i pożyczek o 19 643 tys. PLN, do 144 410 tys. PLN. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 21,4% sumy bilansowej.

Na dzień 30 września 2026 roku zobowiązania krótkoterminowe Grupy wyniosły 164 635 tys. PLN, co oznacza spadek o 54 355 tys. PLN (24,8%) r/r. Ich udział w sumie bilansowej wyniósł 21,3%. Największy wpływ na tę zmianę miało obniżenie krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 39 949 tys. PLN (74,5%), do 13 659 tys. PLN. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o 19 449 tys. PLN (30,6%), natomiast zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wzrosły o 5 043 tys. PLN (5,0%).

Opcje put i call

W bilansie Grupy ujmowane jest zobowiązanie z tytułu opcji put dotyczącej nabycia udziałów spółki Poli-Farbe Vegyipari Kft., pozostających w posiadaniu udziałowca mniejszościowego. Na dzień 30 września 2026 roku wartość tego zobowiązania wynosiła 20 141 tys. PLN. Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości zobowiązanie z tytułu opcji put podlega wycenie na każdy dzień bilansowy, a skutki jego późniejszej wyceny odnoszone są na kapitał własny Grupy. Istotą tej opcji jest to, że Lampo Kft. – drugi z udziałowców Poli-Farbe Kft. – ma ewentualnie prawo sprzedać (opcja put), a FFiL Śnieżka ma obowiązek nabyć pozostałe 20% udziałów w tej spółce. Z kolei opcja call daje Spółce prawo, w określonych przypadkach, nabyć pozostałe 20% udziałów. W ocenie Zarządu prawdopodobieństwo wystąpienia przesłanek umożliwiających wykonanie opcji call pozostaje niskie.

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

Podobnie jak w przypadku Grupy, na poziom poszczególnych pozycji bilansowych FFiL Śnieżka SA wpływa sezonowość działalności, związana ze zróżnicowanym natężeniem prac remontowo-budowlanych w ciągu roku. W celu zapewnienia porównywalności danych w komentarzu przedstawiono analizę aktywów i pasywów Spółki według stanu na 30 września 2026 roku w porównaniu ze stanem na 30 września 2025 roku.

Tabela 10. Aktywa FFiL Śnieżka SA

Aktywa Spółki	30.09.2026	30.09.2025	Zmiana (r/r)
Aktywa trwałe, w tym:	**613 839**	**631 748**	**-2,8%**
- Rzeczowe aktywa trwałe	391 808	406 432	-3,6%
- Udziały i akcje w innych jednostkach	201 923	201 049	0,4%
- Pozostałe aktywa trwałe	20 108	24 267	-17,1%
Aktywa obrotowe, w tym:	**204 595**	**223 869**	**-8,6%**
- Zapasy	72 888	72 279	0,8%
- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	127 511	142 429	-10,5%
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	695	5 660	-87,7%
- Pozostałe aktywa obrotowe	3 501	3 501	-
Razem	**818 434**	**855 617**	**-4,3%**

Na dzień 30 września 2026 roku aktywa Spółki wyniosły 818 434 tys. PLN i były niższe o 37 183 tys. PLN (4,3%) niż rok wcześniej.

Aktywa trwałe Spółki wyniosły 613 839 tys. PLN i stanowiły 75,0% aktywów ogółem. Ich wartość zmniejszyła się o 17 909 tys. PLN (2,8%) r/r, przede wszystkim w wyniku obniżenia wartości rzeczowych aktywów trwałych o 14 624 tys. PLN (3,6%), do 391 808 tys. PLN.

Aktywa obrotowe Spółki wyniosły 204 595 tys. PLN i były niższe o 19 274 tys. PLN (8,6%) niż na dzień 30 września 2025 roku. Ich największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, których wartość zmniejszyła się o 14 918 tys. PLN (10,5%), do 127 511 tys. PLN. Drugą największą pozycją były zapasy o wartości 72 888 tys. PLN, wyższe o 609 tys. PLN (0,8%) niż rok wcześniej.

Na dzień 30 września 2026 roku środki pieniężne i ich ekwiwalenty Spółki wyniosły 695 tys. PLN, co oznacza spadek o 4 965 tys. PLN (87,7%) r/r. Pozostałe aktywa obrotowe wyniosły 3 501 tys. PLN, bez zmian w porównaniu ze stanem na 30

września 2025 roku. Całość tej kwoty stanowiły należności z tytułu podatku dochodowego.

Tabela 11. Pasywa FFiL Śnieżka SA

Pasywa Spółki	30.09.2026	30.09.2025	Zmiana (r/r)
Kapitał własny	**342 522**	**333 536**	**2,7%**
Zobowiązania razem	475 912	522 081	-8,8%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	**403 529**	**379 332**	**6,4%**
- Długoterminowe oprocentowane kredyty i pożyczki	381 432	359 398	6,1%
- Pozostałe zobowiązania długoterminowe	22 097	19 934	10,9%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	**72 383**	**142 749**	**-49,3%**
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	57 616	60 686	-5,1%
- Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	2 596	46 480	-94,4%
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	12 171	35 583	-65,8%
Razem	**818 434**	**855 617**	**-4,3%**

Na dzień 30 września 2026 roku kapitał własny Spółki wyniósł 342 522 tys. PLN i był wyższy o 8 986 tys. PLN (2,7%) niż rok wcześniej. Jego udział w finansowaniu aktywów wzrósł do 41,9%, z 39,0% na dzień 30 września 2025 roku, tj. o 2,9 p.p. Jednocześnie zobowiązania ogółem zmniejszyły się o 46 169 tys. PLN (8,8%), do 475 912 tys. PLN.

Na dzień 30 września 2026 roku zobowiązania długoterminowe Spółki wyniosły 403 529 tys. PLN i były wyższe o 24 197 tys. PLN (6,4%) niż rok wcześniej. Ich udział w sumie bilansowej wyniósł 49,3%. Na wzrost tej pozycji wpłynęło przede wszystkim zwiększenie długoterminowych oprocentowanych kredytów i pożyczek o 22 034 tys. PLN (6,1%), do 381 432 tys. PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki wyniosły 72 383 tys. PLN i były niższe o 70 366 tys. PLN (49,3%) niż na dzień 30 września 2025 roku. Największy wpływ na tę zmianę miało obniżenie bieżącej części oprocentowanych kredytów i pożyczek o 43 884 tys. PLN (94,4%), do 2 596 tys. PLN. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o 23 412 tys. PLN (65,8%), do 12 171 tys. PLN, natomiast zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania spadły o 3 070 tys. PLN (5,1%), do 57 616 tys. PLN.

Wśród zobowiązań Spółki wykazywane są również pożyczki otrzymane od spółek zależnych: Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. oraz Radomska Fabryka Farb i Lakierów SA w likwidacji, stanowiące element zarządzania płynnością finansową w Grupie.

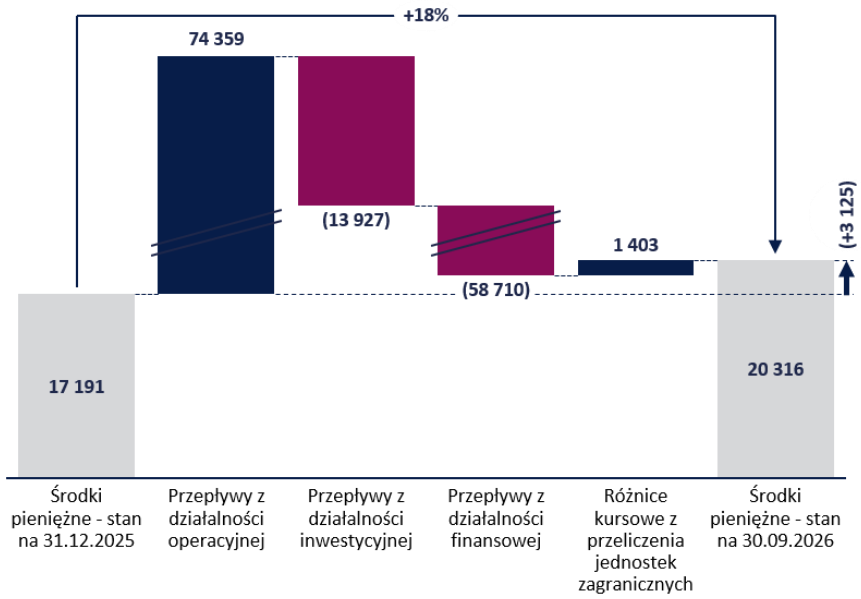
Na dzień 30 września 2026 roku wartość kapitału tych pożyczek wynosiła 252 723 tys. PLN i była prezentowana w zobowiązaniach długoterminowych, natomiast naliczone odsetki w kwocie 835 tys. PLN ujmowane były w zobowiązaniach krótkoterminowych. W ramach części kapitałowej zadłużenie wobec Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. wynosiło 242 923 tys. PLN, a wobec Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów SA w likwidacji 9 800 tys. PLN. Zobowiązanie z tytułu naliczonych odsetek na dzień bilansowy wyniosło wobec Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o. 796 tys. PLN, a wobec Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów SA w likwidacji 39 tys. PLN.

4.5 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

Grupa Kapitałowa Śnieżka

W pierwszych trzech kwartałach 2026 roku stan środków pieniężnych Grupy zwiększył się o 3 125 tys. PLN, wobec spadku o 33 928 tys. PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmiana ta obejmuje przepływy pieniężne netto oraz wpływ różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych.

Wykres 10. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej Śnieżka w trzech kwartałach 2026 roku



Na poziom przepływów pieniężnych wpłynęły:

- **dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 74 359 tys. PLN**

Podstawą dodatnich przepływów operacyjnych był zysk przed opodatkowaniem w wysokości 90 664 tys. PLN, powiększony o korekty netto w kwocie 35 556 tys. PLN, w tym amortyzację w wysokości 29 332 tys. PLN. Na poziom środków pieniężnych wygenerowanych w działalności operacyjnej wpłynęły również zmiany stanu zapasów, należności, zobowiązań i rezerw. Wzrost zapasów i należności obniżył przepływy odpowiednio o 3 712 tys. PLN i 53 301 tys. PLN, natomiast zmiany stanu zobowiązań i rezerw zwiększyły je odpowiednio o 18 662 tys. PLN i 12 212 tys. PLN. Zapłacony podatek dochodowy wyniósł 25 722 tys. PLN, wobec 8 962 tys. PLN rok wcześniej. W rezultacie przepływy operacyjne wyniosły 74 359 tys. PLN, wobec 104 019 tys. PLN w analogicznym okresie 2025 roku.

- **ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 13 927 tys. PLN**

Na przepływy z działalności inwestycyjnej złożyły się wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych w kwocie 15 669 tys. PLN, częściowo skompensowane wpływami z ich sprzedaży w wysokości 1 504 tys. PLN oraz otrzymanymi odsetkami w kwocie 238 tys. PLN.

- **ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 58 710 tys. PLN**

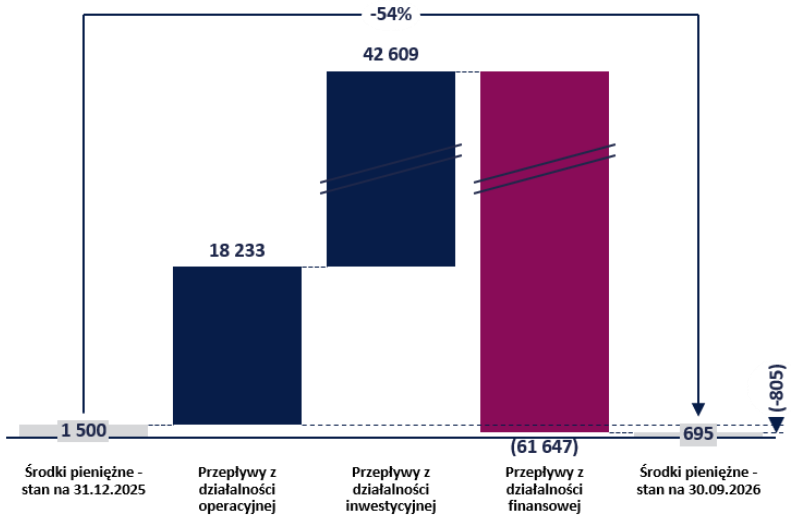
Wydatki z działalności finansowej obejmowały przede wszystkim wypłaty dywidend i świadczeń z tytułu świadectw założycielskich w łącznej kwocie 68 558 tys. PLN, zapłacone odsetki w wysokości 5 962 tys. PLN oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie 1 131 tys. PLN. Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek wyniosły 66 969 tys. PLN, a ich spłaty 50 028 tys. PLN. Dodatnie saldo tych operacji, wynoszące 16 941 tys. PLN, częściowo zrównoważyło powyższe wydatki.

Łączne przepływy z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej wyniosły 1 722 tys. PLN. Po uwzględnieniu dodatnich różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych w wysokości 1 403 tys. PLN stan środków pieniężnych wzrósł o 3 125 tys. PLN, do 20 316 tys. PLN na koniec września 2026 roku.

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA

W pierwszych trzech kwartałach 2026 roku Spółka odnotowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 805 tys. PLN, wobec dodatnich przepływów w wysokości 4 661 tys. PLN rok wcześniej.

Wykres 11. Przepływy pieniężne FFiL Śnieżka SA w trzech kwartałach 2026 roku



Na poziom przepływów pieniężnych wpłynęły:

- **dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 18 233 tys. PLN**

Podstawą dodatnich przepływów operacyjnych był zysk przed opodatkowaniem w wysokości 75 257 tys. PLN. Korekty wyniku obejmowały m.in. amortyzację w kwocie 21 714 tys. PLN, odsetki netto w wysokości 12 027 tys. PLN oraz wyłączenie przychodów z dywidend w kwocie 48 291 tys. PLN. Wpływy z otrzymanych dywidend zaprezentowano w działalności inwestycyjnej. Na poziom środków pieniężnych wygenerowanych w działalności operacyjnej wpłynęły również zmiany stanu zapasów, należności, zobowiązań i rezerw. Zmiany należności i zapasów obniżyły przepływy odpowiednio o 53 331 tys. PLN i 4 368 tys. PLN, natomiast zmiany zobowiązań i rezerw zwiększyły je łącznie o 21 047 tys. PLN. Po uwzględnieniu zapłaconego podatku dochodowego w wysokości 9 414 tys. PLN przepływy operacyjne wyniosły 18 233 tys. PLN, wobec 26 823 tys. PLN rok wcześniej.

- **dodatnie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w wysokości 42 609 tys. PLN**

Głównym źródłem wpływów z działalności inwestycyjnej były otrzymane dywidendy w kwocie 50 248 tys. PLN. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych wyniosły 7 844 tys. PLN, a wpływy z ich sprzedaży 275 tys. PLN. Ponadto Spółka przeznaczyła 23 tys. PLN na nabycie udziałów i akcji oraz udzieliła pożyczek w kwocie 84 tys. PLN, przy wpływach z ich spłat w wysokości 37 tys. PLN.

- **ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 61 647 tys. PLN**

Wydatki z działalności finansowej obejmowały wypłatę dywidendy w kwocie 64 982 tys. PLN, zapłacone odsetki w wysokości 12 052 tys. PLN oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie 923 tys. PLN. Wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek wyniosły 112 110 tys. PLN, a ich spłaty 95 800 tys. PLN. Dodatnie saldo tych operacji, wynoszące 16 310 tys. PLN, częściowo zrównoważyło powyższe wydatki.

4.6 WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wskaźniki rentowności Grupy

W okresie styczeń-wrzesień 2026 roku marża brutto na sprzedaży Grupy wzrosła do 52,1%, tj. o 1,0 p.p. r/r. Jednocześnie marże EBIT i EBITDA obniżyły się o 0,9 p.p. r/r, odpowiednio do 15,2% i 19,8%, a marża netto wzrosła o 0,2 p.p. r/r, do 11,6%. Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA) wyniósł 9,6%, utrzymując poziom identyczny jak rok wcześniej, natomiast wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE) obniżył się z 19,6% do 17,5%.

Marże obliczono za okres dziewięciu miesięcy, natomiast wskaźniki ROA i ROE — na podstawie wyników za ostatnie cztery kwartały, zgodnie z przypisami pod tabelą.

Dane finansowe w tys. PLN

Tabela 12. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Śnieżka

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku
Marża EBIT w % (EBIT/Przychody ze sprzedaży) x 100%	15,2%	16,1%
Marża EBITDA w % (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) x 100%	19,8%	20,7%
Marża brutto na sprzedaży w % (Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży) x 100%	52,1%	51,1%
Marża zysku (straty) netto w % (Zysk netto/Przychody ze sprzedaży) x 100%	11,6%	11,4%
Wskaźnik zwrotu z aktywów (ROA)* (Zysk netto/Aktywa ogółem*) x 100%	9,6%	9,6%
Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego (ROE)** (Zysk netto *przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej* /Kapitał własny – przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej) x 100%	17,5%	19,6%

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

Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy

Na dzień 30 września 2026 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy wyniósł 42,7%, wobec 46,0% rok wcześniej, co oznacza spadek o 3,3 p.p. r/r. Zmiana wynikała z szybszego spadku zobowiązań ogółem (o 9,4%, do 329 973 tys. PLN) niż aktywów ogółem (o 2,4%, do 772 621 tys. PLN), co przełożyło się na niższy udział zobowiązań w finansowaniu aktywów Grupy.

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym wzrósł z 79,7% do 84,5%, tj. o 4,8 p.p. r/r, wskazując na zwiększenie stopnia finansowania aktywów trwałych kapitałem własnym.

W porównaniu ze stanem na 30 września 2025 roku poprawiły się wszystkie prezentowane wskaźniki płynności. Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł z 1,2 do 1,5, płynności przyśpieszonej z 0,7 do 0,9, a płynności gotówkowej z 0,10 do 0,12.

Grupa utrzymuje konserwatywne podejście do zarządzania zadłużeniem odsetkowym, zakładając docelowy poziom wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie około 1,0. Na dzień 30 września 2026 roku wskaźnik ten wyniósł 1,08, pozostając blisko poziomu docelowego.

Tabela 13. Wskaźniki płynności i zadłużenia Grupy Kapitałowej Śnieżka

	30.09.2026	30.09.2025
Wskaźnik płynności bieżącej (Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe)	1,5	1,2
Wskaźnik płynności przyśpieszonej (Aktywa obrotowe - zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe	0,9	0,7
Wskaźnik płynności gotówkowej (Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/Zobowiązania krótkoterminowe)	0,12	0,10
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem) x 100%	42,7%	46,0%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym (Kapitał własny/Aktywa trwałe) x 100%	84,5%	79,7%

Wskaźniki rotacji Grupy

W okresie styczeń-wrzesień 2026 roku cykl konwersji gotówki Grupy wyniósł 44,9 dnia wobec 51,4 dnia rok wcześniej, co oznacza skrócenie o 6,5 dnia r/r. Cykl należności skrócił się o 1,2 dni, do 56,1 dnia, a cykl zobowiązań bieżących wydłużył się o 7,2 dnia, do 95,7 dnia. Zmiany te sprzyjały skróceniu cyklu konwersji gotówki, podczas gdy wydłużenie cyklu zapasów o 1,8 dnia, do 84,5 dnia, oddziaływało w przeciwnym kierunku.

Tabela 14. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Śnieżka

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku
Cykl zapasów (Stan zapasów x 270 /Koszt własny sprzedaży) w dniach	84,5	82,7
Cykl należności (Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności x 270/Przychody ze sprzedaży) w dniach	56,1	57,3
Cykl zobowiązań bieżących (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania x 270 /Koszt własny sprzedaży) w dniach	95,7	88,5
Cykl konwersji gotówki (Cykl zapasów + Cykl należności - Cykl zobowiązań) w dniach	44,9	51,4

4.7 SEZONOWOŚĆ

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

Występujące zjawisko sezonowości wpływa także na:

- zmianę zapotrzebowania na kapitał obrotowy, które jest zazwyczaj znacznie wyższe w drugim i trzecim kwartale 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 – wynikający z tego poziom zatrudnienia (sezonowość nie dotyczy FFiL Śnieżka SA, w której cykl produkcyjny trwa cały rok).

4.8 CZYNNIKI MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI GRUPY W KOLEJNYCH KWARTAŁACH

W 2026 roku wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Śnieżka (analogicznie jak w roku 2025) mają przede wszystkim wyniki spółek FFiL Śnieżka SA (spółka dominująca) oraz Śnieżka Trade of Colours Sp. z o.o.

Ponadto ze względu na znaczący udział w skonsolidowanych przychodach oraz zyskach Grupy, istotne będą wyniki wybranych zagranicznych spółek zależnych, zwłaszcza Poli-Farbe Kft. (Węgry) oraz Śnieżka-Ukraina Sp. z o.o. (Ukraina).

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

1. Popyt na produkty Grupy i możliwe zmiany zachowań konsumenckich

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

Na popyt w przyszłych okresach wpływ może mieć szereg czynników, takich jak: dalsza polityka RPP w zakresie kształtowania wysokości stóp procentowych, kolejne odczyty inflacji oraz utrzymujące się wzrosty wynagrodzeń. Jak wskazują analizy GUS, nastroje konsumenckie w Polsce – zagregowane w bieżącym wskaźniku ufności konsumenckiej (BWUK) – w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosły -10,3 (+4,7 punktu r/r), w drugim -11,8 (+1,7 punktu r/r), natomiast w trzecim -10,8 (+0,7 punktu r/r). Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK), opisujący oczekiwane w najbliższych 12 miesiącach tendencje konsumpcji indywidualnej, pozostaje nieco wyżej niż BWUK. W pierwszym kwartale 2026 roku wyniósł -7,7 (+2,5 punktu r/r), w drugim kwartale -9,2 (-0,8 punktu r/r), natomiast w trzecim -7,6 (-1,5 punktu r/r).

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

Stałym elementem prowadzonych działań jest monitoring sytuacji w tym sektorze na kluczowych rynkach, co daje możliwość przewidywania zmian postaw konsumenckich, a także dostosowania swojej oferty oraz działań marketingowo-sprzedażowych do zmieniających się warunków, w tym postępujących zmian demograficznych w profilu konsumenta.

2. Konsekwencje konfliktu zbrojnego na terytorium Ukrainy

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

Zgodnie z wiedzą Grupy, w momencie publikacji Sprawozdania majątek spółki Śnieżka-Ukraina nie był zagrożony (jej zakład produkcyjny jest zlokalizowany w Jaworowie, w obwodzie lwowskim). Obecnie nie ma przesłanek, które wskazywałyby na utratę możliwości kontynuacji działalności w Ukrainie. Niemniej niewykluczona eskalacja konfliktu może także negatywnie oddziaływać na prace związane z remontami, a co za tym idzie kształtować zapotrzebowanie na produkty Spółki.

Trwający konflikt zbrojny w Ukrainie może mieć istotny wpływ na przyszłe wyniki Spółki Śnieżka-Ukraina, a w rezultacie całej Grupy Kapitałowej. Wyniki branży osiągnięte w ubiegłym roku potwierdzają, że powrót do wolumenów sprzedawanych przed wojną może być trudny do osiągnięcia w krótkim terminie. Jednocześnie, ze względu na czynniki zewnętrzne oraz bieżące otoczenie rynkowe, Zarząd Spółki nie jest obecnie w stanie oszacować wpływu wojny na przyszłe wyniki Grupy wypracowywane na tamtejszym rynku.

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

Tabela 15. Ekspozycja na ryzyko aktywów posiadanych na Ukrainie na 30 września 2026 roku przedstawia się następująco (dane w tys. PLN):

Dane w tys. PLN	Bilans na 30.09.2026
Rzeczowe aktywa trwałe	25 731
Zapasy	5 918
Należności krótkoterminowe	5 996
Środki pieniężne	8 062
Inne aktywa	1 221
Razem Aktywa	**46 928**
Aktywa netto (Kapitał własny)	**35 940**

3. Gospodarcze skutki konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie

Trwający konflikt na Bliskim Wschodzie wywiera wpływ na rynek surowców energetycznych, przede wszystkim poprzez oddziaływanie na ceny ropy naftowej i gazu. Związana z nim sytuacja geopolityczna nadal wywołuje niepewność w zakresie dostępności surowców oraz kształtowania się ich cen.

Zarząd Spółki zaznacza, że nie można wykluczyć dalszego wzrostu kosztów surowców, opakowań oraz innych materiałów wykorzystywanych w działalności operacyjnej. Ze względu na charakterystykę konfliktu i utrzymującą się przez to niepewność rynkową, przewidywanie przyszłych cen kluczowych surowców pozostaje utrudnione.

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

Ostatni dostępny odczyt z barometru handlu towarami według Światowej Organizacji Handlu (WTO) wyniósł w lipcu 2026 roku 102,0 pkt (notując wyższy poziom względem kwietniowego odczytu, który wyniósł 101,7 pkt).

Handel światowy okazał się bardziej odporny na konflikt na Bliskim Wschodzie niż początkowo prognozowano. Wskaźnik 102,0 jest symbolicznie wyższy niż kwietniowy odczyt oraz wyższy niż wolumenowy trend (100). Jak piszą ekonomiści WTO: „Negatywny wpływ konfliktu na Bliskim Wschodzie jest nadal częściowo

kompensowany przez silny popyt na podzespoły elektroniczne i inne towary związane z inwestycjami w sztuczną inteligencję (AI).”.[30]

Sytuacja w światowym handlu ma przełożenie na wymianę handlową na kluczowych rynkach, na których działa Grupa, a w rezultacie także na kondycję gospodarek krajów, które stanowią główne rynki zbytu dla produktów Grupy.

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

5. Zmiany cen surowców i opakowań oraz ich dostępność

Sytuacja na rynku surowców i opakowań jest niestabilna z uwagi na obecną sytuację ekonomiczną oraz polityczną w Europie i na świecie, między innymi trwającą wojnę w Ukrainie oraz konflikt na Bliskim Wschodzie. Zarząd Spółki nie może wykluczyć wzrostu cen surowców, opakowań, a także pozostałych towarów. Określenie poziomu cen kluczowych surowców stosowanych do produkcji może być obarczone znaczącym błędem. Jednocześnie ograniczenia w dostępie do surowców spowodowały, że spółka kontynuuje poszukiwania kolejnych zamienników surowców niezbędnych do produkcji farb i lakierów.

Spółka na bieżąco monitoruje również zmiany regulacji Unii Europejskiej opisane w dalszej części rozdziału i podejmuje stosowne kroki w zakresie dostosowania się do nich. Aktualnie Spółka nie przewiduje wystąpienia zdarzeń w obszarze zakupu surowców, które mogłyby zagrażać jej prawidłowemu funkcjonowaniu.

6. **Zmiany kursów walutowych**

Na wyniki Grupy w istotny sposób mogą wpłynąć zmiany kursów walut, a w szczególności: EUR/USD, EUR/PLN, HUF/PLN oraz UAH/PLN. Największe obecnie ryzyko walutowe dla Grupy Kapitałowej Śnieżka jest związane z potencjalnym umacnianiem się kursu EUR do PLN, w drugiej kolejności do HUF, co może zwiększyć koszt zakupu surowców używanych do produkcji. Należy dodać, że skutki konfliktu na Bliskim Wschodzie, który rozpoczął się w lutym 2026 roku, zaczynają być widoczne. Zarówno we wrześniu, jak i w październiku 2026 roku złoty osłabił się wobec euro o około 1,5 % w stosunku do lipca czy sierpnia 2026 roku.

7. Wzrost cen energii wpływający na koszty produkcji

Obecna sytuacja geopolityczna na świecie (m. in. trwająca wojna w Ukrainie oraz konflikt na Bliskim Wschodzie) powoduje wahania i zmiany cen energii elektrycznej i gazu. Pomimo takich uwarunkowań ich wpływ na działalność Spółki w Polsce pozostaje ograniczony. Dzięki zabezpieczeniu cen energii elektrycznej do końca 2026 roku oraz gazu do końca 2027 roku działalność Grupy w Polsce nie jest obecnie narażona na wahania cen tych nośników na rynku. Jednocześnie trwają działania związane z zawarciem kontraktów na dostawę energii elektrycznej i gazu na kolejne lata. Na obecnym etapie przewiduje się, że ceny tych nośników będą wyższe niż obecnie. Wzrost ten nie powinien jednak istotnie wpłynąć na działalność Grupy. Spółka monitoruje sytuację rynkową i podejmuje działania mające na celu optymalizację kosztów zakupu energii elektrycznej i gazu. Dodatkowo należy zaznaczyć, że cała energia elektryczna zakontraktowana w Polsce pochodzi ze źródeł odnawialnych, spółka utrzymuje status podmiotu niskoenergochłonnego. Wyzwaniem pozostaje sytuacja zakładu w Ukrainie. Trwający konflikt zbrojny generuje tam nie tylko wzrost kosztów energii, ale również powoduje istotne utrudnienia i przerwy w ciągłości jej dostaw. W należącym do spółki zakładzie produkcyjnym w Ukrainie funkcjonuje instalacja fotowoltaiczna, która pokrywa do 20% rocznego zapotrzebowania na energię. Z kolei instalacja fotowoltaiczna w węgierskim zakładzie pokrywa ok. 30% rocznego zapotrzebowania na energię.

8. Regulacje Unii Europejskiej dotyczące farb i innych produktów Grupy

Działalność Grupy Śnieżka podlega złożonym i coraz bardziej restrykcyjnym regulacjom Unii Europejskiej dotyczącym bezpieczeństwa wyrobów oraz realizacji założeń Europejskiego Zielonego Ładu. Zaostrzane są w szczególności wymagania odnoszące się do zawartości substancji biobójczych, jak również innych substancji wykorzystywanych w produkcji, które stwarzają lub mogą stwarzać zagrożenie

[30] Źródło: World Trade Organisation, *Goods barometer points to resilient trade growth despite headwinds*, wrzesień 2026 r.

dla zdrowia i środowiska. Priorytetem Grupy jest zapewnienie bezpieczeństwa użytkowników, przy jednoczesnym zachowaniu jakości i trwałości produktów. Wyspecjalizowana kadra Śnieżki prowadzi analizę surowcową mającą na celu eliminację i substytucję substancji objętych restrykcjami wynikającymi m.in. z Rozporządzenia REACH. Równolegle Grupa realizuje działania związane z wdrożeniem wymagań Rozporządzenia PPWR, w tym w zakresie oceny zgodności opakowań i sporządzania deklaracji zgodności, oraz na bieżąco monitoruje status aktów wykonawczych, które doprecyzują szczegółowe wymagania planowane do wdrożenia w kolejnych latach. Prowadzona jest również analiza wymagań regulacyjnych oraz dostępnych danych w związku z przyszłymi obowiązkami sprawozdawczymi dotyczącymi mikrocząstek polimerów syntetycznych (mikroplastiku), wynikającymi z przepisów REACH.

Grupa stale monitoruje zmiany prawne mogące mieć wpływ na działalność operacyjną i wytwarzane produkty. Aktualnie nowelizowane akty prawne, które wymagają uwagi w najbliższym czasie, to:

- Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1272/2008 w sprawie klasyfikacji, oznakowania i pakowania substancji i mieszanin (tzw. Rozporządzenie CLP) wraz z rozporządzeniami zmieniającymi (tzw. ATP), związane z klasyfikacją wyrobów i ich odpowiednim oznakowaniem, uzależnionym od zawartości substancji w wyrobie końcowym oraz mającym wpływ na informacje znajdujące się na etykiecie.
- Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2025/40 w sprawie opakowań i odpadów opakowaniowych (tzw. Rozporządzenie PPWR), które reguluje cyrkularność opakowań i będzie sukcesywnie uzupełniane aktami wykonawczymi doprecyzowującymi szczegółowe wymagania dla przedsiębiorców.
- Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/1115 w sprawie udostępniania na rynku unijnym i wywozu z Unii niektórych towarów i produktów związanych z wylesieniem i degradacją lasów (tzw. Rozporządzenie EUDR), które potwierdza zrównoważone pochodzenie wybranej grupy surowców.

9. Działania mające na celu powstrzymanie zmian klimatycznych

Grupa Śnieżka jest świadoma konieczności podejmowania działań na rzecz przeciwdziałania zmianom klimatycznym.

Podczas przeprowadzonej analizy podwójnej istotności zidentyfikowano istotne ryzyka i szanse związane z klimatem oraz transformacją energetyczną, które zostały uwzględnione w konkretnych działaniach określonych w *Strategii Zrównoważonego Rozwoju Śnieżki*. Kluczowe inicjatywy dekarbonizacyjne Grupy opierają się na poprawie efektywności energetycznej, transformacji w kierunku zielonej energii oraz skutecznym zarządzaniu emisjami gazów cieplarnianych (GHG). Zwiększenie udziału energii pochodzącej ze źródeł odnawialnych, w tym energii wytwarzanej we własnych instalacjach fotowoltaicznych przyczyniło się do ograniczenia zapotrzebowania na energię ze źródeł konwencjonalnych. Dzięki rozwinięciu systemu monitoringu prowadzone są analizy danych, które umożliwiają identyfikowanie obszarów o podwyższonym zużyciu energii w kluczowych lokalizacjach Śnieżki i podejmowanie bieżących działań redukcyjnych.

FFiL Śnieżka SA i Śnieżka ToC zobowiązały się do redukcji emisji GHG w Zakresie 1 i 2 o 55% w horyzoncie 2026 roku. Na dzień publikacji raportu Grupa Śnieżka nie posiada przyjętego planu transformacji.

5. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku. Dane te nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta, z wyjątkiem danych na 31 grudnia 2025 roku, które były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 25 listopada 2026 roku.

Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF UE"), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, w szczególności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa", oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie").

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

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

Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, które zostało opublikowane 14 kwietnia 2026 roku.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku *(niebadane) (dane niepodlegające przeglądowi)*	**okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku** *(niebadane) (dane niepodlegające przeglądowi)*	**okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku** *(niebadane) (dane niepodlegające przeglądowi)*	**okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku** *(niebadane) (dane niepodlegające przeglądowi)*
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	**249 043**	**629 383**	**254 356**	**634 684**
Koszt własny sprzedaży	120 450	301 258	119 853	310 377
Zysk brutto ze sprzedaży	**128 593**	**328 125**	**134 503**	**324 307**
Pozostałe przychody operacyjne	783	2 182	733	2 877
Koszty sprzedaży	46 515	132 064	43 239	122 360
Koszty ogólnego zarządu	33 293	98 733	35 229	99 106
Pozostałe koszty operacyjne	2 010	4 105	1 691	3 290
Zysk na działalności operacyjnej	**47 558**	**95 405**	**55 077**	**102 428**
Przychody finansowe	2 200	2 818	398	1 915
Koszty finansowe	2 773	7 657	4 122	13 551
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	74	98	13	38
Zysk brutto	47 059	90 664	51 366	90 830

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku
Podatek dochodowy	9 630	17 490	9 973	18 168
Zysk netto za okres	37 429	73 174	41 393	72 662
Inne całkowite dochody				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:	(533)	3 686	1 013	(3 127)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(536)	3 682	1 013	(3 127)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	3	4	-	-
Pozycje niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:	(86)	863	86	62
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych wycenianych wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(86)	1 066	86	81
Zyski (straty) aktuarialne po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego	-	(203)	-	(19)
Inne całkowite dochody netto	**(619)**	**4 549**	**1 099**	**(3 065)**
Całkowity dochód za okres	**36 810**	**77 723**	**42 492**	**69 597**
Zysk przypadający:	37 429	73 174	41 393	72 662
Akcjonariuszom jednostki dominującej	35 781	70 233	39 921	69 941
Akcjonariuszom niekontrolującym	1 648	2 941	1 472	2 721
Całkowity dochód przypadający:	**36 810**	**77 723**	**42 492**	**69 597**
Akcjonariuszom jednostki dominującej	35 090	74 289	40 794	67 414
Akcjonariuszom niekontrolującym	1 720	3 434	1 698	2 183
Zysk na jedną akcję (w PLN):				
– podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	2,84	5,57	3,16	5,54
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	2,84	5,57	3,16	5,54
– rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	2,84	5,57	3,16	5,54
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	2,84	5,57	3,16	5,54

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	30 września 2026 *(niebadane)* *(dane niepodlegające przeglądowi)*	31 grudnia 2025 roku
Aktywa trwałe	523 658	533 251
Rzeczowe aktywa trwałe	465 758	474 072
Wartość firmy	4 129	3 931
Aktywa niematerialne	47 418	49 699
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	1 665	1 567
Udziały i akcje w innych jednostkach	2 454	1 391
Pozostałe aktywa długoterminowe	650	1 084
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 584	1 507
Aktywa obrotowe bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	248 963	181 576
Zapasy	94 338	89 502
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	130 808	70 222
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 501	4 661
Pozostałe aktywa finansowe	-	-
Środki pieniężne	20 316	17 191
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-
Aktywa obrotowe	248 963	181 576
SUMA AKTYWÓW	**772 621**	**714 827**
PASYWA		
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	424 146	406 934
Kapitał podstawowy	12 618	12 618
Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	(20 559)	(28 464)
Pozostałe kapitały rezerwowe	(69 399)	(73 654)
Zyski zatrzymane	501 486	496 434
Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	18 502	18 102
Kapitał własny ogółem	**442 648**	**425 036**

Dane finansowe w tys. PLN

	30 września 2026	31 grudnia 2025 roku
Zobowiązania długoterminowe	165 338	157 007
Oprocentowane kredyty i pożyczki	144 410	129 204
Rezerwy, w tym:	7 357	7 052
- Rezerwy na świadczenia pracownicze	7 241	6 856
- Pozostałe rezerwy	116	196
Zobowiązania z tytułu leasingu	8 929	9 085
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 642	11 666
Zobowiązania krótkoterminowe bez dotyczących aktywów przeznaczonych do sprzedaży	164 635	132 784
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	106 825	82 758
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	13 659	10 279
Zobowiązania z tytułu leasingu	986	1 146
Zobowiązanie z tytułu opcji na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	20 141	28 046
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 212	5 150
Rezerwy, w tym:	17 812	5 405
- Rezerwy na świadczenia pracownicze	17 732	5 325
- Pozostałe rezerwy	80	80
Zobowiązania krótkoterminowe	164 635	132 784
Zobowiązania razem	329 973	289 791
SUMA PASYWÓW	**772 621**	**714 827**

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku *(niebadane)* *(dane niepodlegające przeglądowi)*	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku (niebadane) *(dane niepodlegające przeglądowi)*
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	**90 664**	**90 830**
Korekty:	**35 556**	**38 736**
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych	29 332	28 709
Zysk (strata) na działalności inwestycyjnej	(521)	(67)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	1 435	-
Różnice kursowe	(273)	(96)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(98)	(38)
Koszty z tytułu odsetek	5 149	10 344
Pozostałe korekty	532	(116)
Zmiana stanu:	**(26 139)**	**(16 585)**
Zapasów	(3 712)	5 135
Należności	(53 301)	(71 484)
Zobowiązań	18 662	32 513
Rezerw	12 212	17 251
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	100 081	112 981
Zapłacony podatek dochodowy	(25 722)	(8 962)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**74 359**	**104 019**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(15 669)	(12 999)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	1 504	4 384
Otrzymane odsetki	238	-
Pozostałe korekty	-	(48)
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	**(13 927)**	**(8 663)**

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	66 969	9 220
Spłaty kredytów i pożyczek	(50 028)	(82 489)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 131)	(2 245)
Odsetki zapłacone	(5 962)	(10 887)
Dywidendy i świadectwa założycielskie wypłacone	(68 558)	(42 728)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**(58 710)**	**(129 129)**
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych przed różnicami kursowymi	**1 722**	**(33 773)**
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	1 403	(155)
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	**3 125**	**(33 928)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	17 191	55 623
Środki pieniężne na koniec okresu	**20 316**	**21 695**

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Opcja na zakup udziałów w posiadaniu mniejszości	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2026 roku	**12 618**	**(28 464)**	**(73 654)**	**496 434**	**406 934**	**18 102**	**425 036**
Zysk netto za okres	-	-	-	70 233	70 233	2 941	73 174
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	4 255	(199)	4 056	493	4 549
Całkowity dochód za okres	-	-	4 255	70 034	74 289	3 434	77 723
Nabycie udziałów w jednostce zależnej - wycena opcji	-	7 905	-	-	7 905	-	7 905
Wypłata dywidendy	-	-	-	(64 982)	(64 982)	(3 034)	(68 016)
Transakcje z właścicielami Spółki	**-**	**7 905**	**-**	**(64 982)**	**(57 077)**	**(3 034)**	**(60 111)**
Łączna zmiana kapitału własnego	**-**	**7 905**	**4 255**	**5 052**	**17 212**	**400**	**17 612**
Na dzień 30 września 2026 roku *(niebadane, dane niepodlegające przeglądowi)*	**12 618**	**(20 559)**	**(69 399)**	**501 486**	**424 146**	**18 502**	**442 648**
							-
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	**12 618**	**(31 119)**	**(70 860)**	**462 592**	**373 231**	**21 759**	**394 990**
Zysk netto za okres	-	-	-	69 941	69 941	2 721	72 662
Inne całkowite dochody netto za okres	-	-	(2 508)	(19)	(2 527)	(538)	(3 065)
Całkowity dochód za okres	-	-	(2 508)	69 922	67 414	2 183	69 597
Nabycie udziałów w jednostce zależnej - wycena opcji	-	5 953	-	-	5 953	-	5 953
Wypłata dywidendy	-	-	-	(37 853)	(37 853)	(5 299)	(43 152)
Transakcje z właścicielami Spółki	**-**	**5 953**	**-**	**(37 853)**	**(31 900)**	**(5 299)**	**(37 199)**
Łączna zmiana kapitału własnego	**-**	**5 953**	**(2 508)**	**32 069**	**35 514**	**(3 116)**	**32 398**
Na dzień 30 września 2025 roku *(niebadane, dane niepodlegające przeglądowi)*	**12 618**	**(25 166)**	**(73 368)**	**494 661**	**408 745**	**18 643**	**427 388**

6. KWARTALNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe FFiL Śnieżka SA obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku. Dane te nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta, z wyjątkiem danych na 31 grudnia 2025 roku, które były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku *(niebadane)* *(dane niepodlegające przeglądowi)*	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku *(niebadane)* *(dane niepodlegające przeglądowi)*	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku *(niebadane)* *(dane niepodlegające przeglądowi)*	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku *(niebadane)* *(dane niepodlegające przeglądowi)*
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	**152 672**	**401 645**	**171 539**	**422 998**
Koszt własny sprzedaży	104 388	265 224	111 936	279 236
Zysk brutto ze sprzedaży	**48 284**	**136 421**	**59 603**	**143 762**
Przychody z tyt. dywidend	-	48 291	11 529	59 116
Pozostałe przychody operacyjne	215	1 003	437	3 119
Koszty sprzedaży	8 059	24 151	8 025	23 216
Koszty ogólnego zarządu	22 983	70 768	27 471	74 276
Pozostałe koszty operacyjne	224	636	1 714	2 404
Zysk na działalności operacyjnej	**17 233**	**90 160**	**34 359**	**106 101**
Przychody finansowe	2 134	2 484	147	444
Koszty finansowe	6 975	17 387	7 037	20 379
Zysk brutto	12 392	75 257	27 469	86 166
Podatek dochodowy	2 127	4 707	3 483	5 791
Zysk netto za okres	**10 265**	**70 550**	**23 986**	**80 375**
Inne całkowite dochody (straty), które nie zostaną przeniesione do wyniku finansowego:	-	895	-	(13)
Zyski (Straty) aktuarialne z tytułu programów zdefiniowanych świadczeń	-	(88)	-	(13)

Dane finansowe w tys. PLN

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	983	-	-
Inne całkowite dochody (straty), które mogą być przeniesione do wyniku finansowego:	(86)	7	86	81
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(86)	7	86	81
Inne całkowite dochody (straty) po opodatkowaniu	(86)	902	86	68
Całkowity dochód za okres	**10 179**	**71 452**	**24 072**	**80 443**
Zysk/(strata) na jedną akcję:				
– podstawowy z zysku za okres sprawozdawczy	0,81	5,59	1,90	6,37
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,81	5,59	1,90	6,37
– rozwodniony z zysku za okres sprawozdawczy	0,81	5,59	1,90	6,37
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,81	5,59	1,90	6,37

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	30 września 2026 roku *(niebadane)* *(dane niepodlegające przeglądowi)*	31 grudnia 2025 roku
AKTYWA		
Aktywa trwałe	613 839	627 805
Rzeczowe aktywa trwałe	391 808	402 402
Aktywa niematerialne	19 573	23 559
Udziały i akcje w innych jednostkach	201 923	200 875
Pozostałe aktywa długoterminowe	535	969
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Aktywa obrotowe	204 595	148 946
Zapasy	72 888	68 520
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	127 511	75 425
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 501	3 501
Środki pieniężne	695	1 500

	30 września 2026 roku	31 grudnia 2025 roku
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-
SUMA AKTYWÓW	**818 434**	**776 751**
PASYWA		
Kapitał własny	342 522	336 052
Kapitał podstawowy	12 618	12 618
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 313	323
Zyski zatrzymane	328 591	323 111
Zobowiązania długoterminowe	403 529	383 111
Oprocentowane kredyty i pożyczki	381 432	360 600
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5 741	5 348
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 775	7 813
Zobowiązania z tytułu opcji	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 581	9 350
Zobowiązania krótkoterminowe	72 383	57 588
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	57 616	46 044
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	2 596	3 065
Zobowiązania z tytułu leasingu	825	925
Zobowiązania z tytułu opcji	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	730	5 150
Rezerwy na świadczenia pracownicze	10 616	2 404
Zobowiązania dotyczące aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Zobowiązania razem	475 912	440 699
SUMA PASYWÓW	**818 434**	**776 751**

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku *(niebadane) (dane niepodlegające przeglądowi)*	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku *(niebadane) (dane niepodlegające przeglądowi)*
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	**75 257**	**86 166**
Korekty:	**(10 958)**	**(18 481)**
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych	21 714	20 707
(Zysk) strata na działalności inwestycyjnej	(214)	1 178
Różnice kursowe	3 806	45
Odsetki netto	12 027	18 705
Otrzymane dywidendy	(48 291)	(59 116)
Zmiana stanu:	**(36 652)**	**(35 888)**
Zapasów	(4 368)	6 333
Należności	(53 331)	(82 654)
Zobowiązań	12 617	26 137
Rezerw	8 430	14 296
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	27 647	31 797
Zapłacony podatek dochodowy	(9 414)	(4 974)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**18 233**	**26 823**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	275	1 392
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(7 844)	(3 037)
Wydatki na nabycie udziałów i akcji	(23)	(48)
Wydatki dotyczące udzielonych pożyczek	(84)	-
Wpływy dotyczące spłat pożyczek	37	-
Otrzymane dywidendy	50 248	52 884
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	**42 609**	**51 191**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	112 110	130 353

	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku
Spłaty kredytów i pożyczek	(95 800)	(145 913)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(923)	(663)
Odsetki zapłacone	(12 052)	(19 277)
Dywidendy wypłacone	(64 982)	(37 853)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**(61 647)**	**(73 353)**
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	**(805)**	**4 661**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 500	999
Środki pieniężne na koniec okresu	**695**	**5 660**

Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2026 roku	**12 618**	**323 111**	**323**	**336 052**
Zysk/(strata) netto za okres	-	70 550	-	70 550
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(88)	990	902
Całkowity dochód za okres	-	70 462	990	71 452
Wypłata dywidendy	-	(64 982)	-	(64 982)
Transakcje z właścicielami Spółki	-	(64 982)	-	(64 982)
Łączna zmiana kapitału własnego	**-**	**5 480**	**990**	**6 470**
Na dzień 30 września 2026 roku *(niebadane, dane niepodlegające przeglądowi)*	**12 618**	**328 591**	**1 313**	**342 522**
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	**12 618**	**277 879**	**449**	**290 946**
Zysk netto za okres	-	80 375	-	80 375
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(13)	81	68
Całkowity dochód za okres	-	80 362	81	80 443
Wypłata dywidendy	-	(37 853)	-	(37 853)
Transakcje z właścicielami Spółki	-	(37 853)	-	(37 853)
Łączna zmiana kapitału własnego	-	42 509	81	42 590
Na dzień 30 września 2025 roku *(niebadane, dane niepodlegające przeglądowi)*	**12 618**	**320 388**	**530**	**333 536**

7. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

Grupa Kapitałowa kontynuuje wprowadzoną w 2022 roku zmianę zasad dotyczącą przeliczania sprawozdań finansowych spółki działającej na terenie Ukrainy, dla której walutą funkcjonalną jest hrywna ukraińska (UAH). Grupa Kapitałowa przyjęła na koniec września 2026 roku jako kursy zamknięcia kurs ustalony przez NBP, po którym Grupa Kapitałowa prowadzi wymianę UAH na PLN, czyli 1 UAH = 0,0859 PLN.

W III kwartale 2026 roku nie wystąpiły inne niż opisane w Sprawozdaniu czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone śródroczne sprawozdania finansowe Grupy oraz Spółki.

Istotne postępowania

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

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

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

Wyrokiem z dnia 25 kwietnia 2023 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Rzeszowie uchylił Decyzję UCS.

Od przedmiotowego wyroku UCS złożył skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego (NSA). Jednostka dominująca złożyła natomiast odpowiedź na skargę kasacyjną, podkreślając w niej prawidłowość rozstrzygnięcia WSA. Wyrokiem z 2 czerwca 2026 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Rzeszowie w całości i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Rzeszowie. W uzasadnieniu wyroku Naczelny Sąd Administracyjny uznał, że skarga kasacyjna posiada usprawiedliwione podstawy procesowe, wskazując na brak zawarcia w treści uzasadnienia wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego wytycznych dla organu podatkowego co do dalszego toku postępowania. Termin ponownego rozpoznania sprawy przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Rzeszowie został wyznaczony na dzień 5 listopada 2026 roku. W tym dniu odbyło się posiedzenie Sądu, natomiast termin ogłoszenia wyroku został wyznaczony na dzień 19 listopada 2026 roku.

W dniu 19 listopada 2026 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Rzeszowie ogłosił wyrok korzystny dla Jednostki Dominującej. Wyrok nie jest prawomocny i organowi podatkowemu przysługuje prawo wniesienia skargi kasacyjnej do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

W ocenie Jednostki Dominującej ponowne korzystne rozstrzygnięcie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego potwierdza przyjętą przez Grupę ocenę zasadności dochodzonego zwrotu podatku. W konsekwencji Grupa prezentuje w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2026 roku należność z tytułu przewidywanego zwrotu podatku dochodowego od osób prawnych w kwocie wynikającej z uprzednio dokonanej zapłaty.

Mając na uwadze ponowne korzystne rozstrzygnięcie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego oraz aktualną ocenę dalszego przebiegu postępowania, Grupa ujęła również przychód oraz odpowiadającą mu należność z tytułu odsetek należnych od kwoty podlegającej zwrotowi, naliczonych do dnia 30 września 2026 roku w kwocie 1,99 mln zł. Należne odsetki będą naliczane do dnia zwrotu środków przez organ podatkowy, z uwzględnieniem aktualnej oceny dalszego przebiegu postępowania.

Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

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

W III kwartale 2026 roku nie przeprowadzono emisji, wykupu ani spłat nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

Podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia FFiL Śnieżka SA, które odbyło się 21 maja 2026 roku, akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2025 rok w łącznej kwocie 64 981 556,70 PLN, tj. w wysokości 5,15 PLN na jedną akcję. Dniem dywidendy był 2 czerwca 2026 roku, a dniem wypłaty dywidendy był 8 czerwca 2026 roku. Od debiutu na GPW do akcjonariuszy spółki trafiło dotychczas w formie dywidendy 647,1 mln PLN.

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

Poza zdarzeniami opisanymi w niniejszym raporcie w III kwartale 2026 roku nie wystąpiły inne istotne zdarzenia wpływające na sytuację finansową Grupy. Informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian w III kwartale 2026 roku, jak również informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę, zostały ujęte w niniejszym Sprawozdaniu.

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

W III kwartale 2026 roku nie wystąpiła sytuacja niespłacenia kredytu lub pożyczki lub naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki w odniesieniu do spółki dominującej ani jej spółek zależnych należących do Grupy Kapitałowej Śnieżka.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W III kwartale 2026 roku Spółka lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbywają się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawieranych na warunkach rynkowych.

Udzielone poręczenia i gwarancje

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

Oprócz powyższych, na 30 września 2026 roku nie było innych istotnych poręczeń lub gwarancji udzielonych jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu przez Spółkę lub jej jednostkę zależną.

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

W III kwartale 2026 roku brak jest pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które byłyby nietypowe ze względu na rodzaj, wartość lub częstotliwość.

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

W III kwartale 2026 roku wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów w porównaniu ze stanem na 30 czerwca 2026 roku uległa zwiększeniu o 324 tys. PLN i na 30 września 2026 roku odpisy te wynoszą 2 699 tys. PLN.

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

Na 30 września 2026 roku odpisy aktualizujące należności zmniejszyły się o 80 tys. PLN w porównaniu ze stanem na 30 czerwca 2026 roku. Obecnie wynoszą one 3 133 tys. PLN.

W dniu 31 lipca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Radomskiej Fabryki Farb i Lakierów SA podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej likwidacji oraz powołało likwidatora.

W związku z rozpoczęciem procesu likwidacji RAFIL Zarząd Spółki Dominującej przeprowadził na dzień 30 września 2026 roku ponowną ocenę możliwości odzyskania wartości aktywów tej spółki, z uwzględnieniem przewidywanego sposobu ich zagospodarowania lub zbycia w toku likwidacji. W wyniku przeprowadzonej analizy Grupa na dzień 30 września 2026 roku ujęła odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych w łącznej wysokości 1 410 tys. PLN, które obciążyły skonsolidowany wynik finansowy okresu. Odpisem objęto rzeczowe aktywa trwałe, z wyłączeniem gruntów.

Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

Rezerwy tworzone w Grupie dotyczą przyszłych świadczeń pracowniczych i na 30 września 2026 roku wynoszą łącznie 24 973 tys. PLN (w tym: 7 241 tys. PLN stanowi rezerwa długoterminowa oraz 17 732 tys. PLN stanowi rezerwa krótkoterminowa). W III kwartale 2026 roku wysokość tych rezerw zwiększyła się (wobec stanu na 30 czerwca 2026 roku) łącznie o 3 910 tys. PLN, przy czym w części długoterminowej odnotowano spadek o 257 tys. PLN, natomiast w części krótkoterminowej wzrost wyniósł 4 167 tys. PLN.

Na koniec III kwartału 2026 roku stan dodatkowych rezerw Grupy wyniósł 196 tys. PLN i był o 80 tys. PLN niższy w porównaniu ze stanem na 30 czerwca 2026 roku.

Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Wysokość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec III kwartału 2026 roku zmniejszyła się o 249 tys. PLN w porównaniu ze stanem na 30 czerwca 2026 roku i obecnie wynosi 1 584 tys. PLN.

Zmniejszeniu o 2 398 tys. PLN uległa również wysokość rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Na 30 września 2026 roku rezerwy te wynoszą 4 642 tys. PLN.

Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2026 roku nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły 13 818 tys. PLN. Wskazana kwota stanowi całkowite nakłady inwestycyjne w trzech kwartałach 2026 roku pomniejszone o przychody ze sprzedaży aktywów trwałych w tym samym okresie (CAPEX netto). Nakłady inwestycyjne niepomniejszone o przychody ze sprzedaży w raportowanym okresie wyniosły 14 643 tys. PLN. Poza powyższym w analizowanym okresie nie wystąpiły istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Na 30 września 2026 roku Grupa posiada zobowiązanie z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 1 367 tys. PLN. Znaczącą część tych zobowiązań stanowią zobowiązania spółki dominującej z tytułu wydatków związanych z rozbudową, modernizacją środków trwałych oraz zakupem wyposażenia.

Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W analizowanym okresie nie dokonano korekt błędów poprzednich okresów.

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

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

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

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

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

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

Istotne wydarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne istotne wydarzenia.

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

Na 30 września 2026 roku Grupa Kapitałowa Śnieżka nie posiadała żadnych zobowiązań ani aktywów warunkowych. W porównaniu z 30 czerwca 2026 roku stan zobowiązań i aktywów warunkowych nie uległ zmianie.

Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w zakresie identyfikacji segmentów operacyjnych ani zasad pomiaru ich wyników w stosunku do zasad przedstawionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2025 rok. Grupa prezentuje segmenty geograficzne: Polska, Węgry, Ukraina oraz Pozostałe.

Przychody i koszty przyporządkowywane są do poszczególnych segmentów geograficznych. Prezentowany „wynik po wyłączeniach" stanowi przychody segmentu po wyłączeniach pomniejszone o koszt własny sprzedaży oraz koszty sprzedaży. Koszty ogólne, pozostałe przychody i koszty operacyjne, przychody i koszty finansowe oraz podatek dochodowy przypisywane są do segmentów według kryterium geograficznego miejsca prowadzenia działalności poszczególnych spółek Grupy.

Tabela 16. Wyniki segmentów za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026 r.

okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku (niebadane, niepodlegające przeglądowi)	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność ogółem
Grupa nie zaniechała działalności w prezentowanym okresie	Polska	Węgry	Ukraina	Pozostałe	Razem		
Przychody segmentu po wyłączeniach	**455 059**	**88 178**	**58 628**	**27 518**	**629 383**		**629 383**
Przychody ze sprzedaży wyrobów	*438 597*	*85 767*	*54 097*	*24 130*	*602 591*		*602 591*
Przychody ze sprzedaży towarów	*13 050*	*2 095*	*4 209*	*2 780*	*22 134*		*22 134*
Przychody ze sprzedaży materiałów	*1 568*	*288*	*2*	*371*	*2 229*		*2 229*
Przychody ze sprzedaży usług	*1 844*	*28*	*320*	*237*	*2 429*		*2 429*
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	455 059	88 178	58 628	27 518	629 383		629 383
Sprzedaż między segmentami (wyłączenia)	-	6 628	14 832	-	21 460	(21 460)	-
Przychody segmentu ogółem bez wyłączeń	455 059	94 806	73 460	27 518	650 843		650 843
Koszt własny sprzedaży	208 869	45 191	33 405	13 792	301 258		301 258
Koszty sprzedaży	99 169	18 837	11 170	2 887	132 064		132 064
Wyniki po wyłączeniach	**147 020**	**24 149**	**14 052**	**10 839**	**196 061**		**196 061**
Koszty ogólne	83 768	8 538	5 686	741	98 733		98 733
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(1 845)	190	(318)	50	(1 923)		(1 923)
Zysk z działalności operacyjnej	**61 407**	**15 801**	**8 048**	**10 148**	**95 405**		**95 405**
Przychody z tytułu odsetek	1 985	56	233	-	2 274		2 274
Koszty z tytułu odsetek	6 956	695	-	-	7 651		7 651
Przychody i koszty finansowe pozostałe	239	130	123	46	538		538
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	98	-	-	-	98		98
Zysk przed opodatkowaniem	**56 773**	**15 292**	**8 404**	**10 194**	**90 664**		**90 664**
Podatek dochodowy	13 633	3 058	786	13	17 490		17 490
Zysk netto, z tego przypadający:	**43 140**	**12 234**	**7 618**	**10 181**	**73 174**		**73 174**
- akcjonariuszom podmiotu dominującego							70 233
- akcjonariuszom mniejszościowym							2 941
Amortyzacja							29 332

EBITDA (Zysk z działalności operacyjnej + Amortyzacja)	**124 737**

Tabela 17. Wyniki segmentów za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.

okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku (niebadane, niepodlegające przeglądowi) *Grupa nie zaniechała działalności w prezentowanym okresie*	Działalność kontynuowana					Wyłączenia	Działalność ogółem
	Polska	Węgry	Ukraina	Pozostałe	Razem		
Przychody segmentu po wyłączeniach	**466 811**	**81 416**	**61 604**	**24 853**	**634 684**		**634 684**
Przychody ze sprzedaży wyrobów	*448 320*	*79 353*	*56 798*	*21 828*	*606 299*		*606 299*
Przychody ze sprzedaży towarów	*14 509*	*1 683*	*4 345*	*2 535*	*23 072*		*23 072*
Przychody ze sprzedaży materiałów	*1 067*	*262*	*0*	*342*	*1 671*		*1 671*
Przychody ze sprzedaży usług	*2 915*	*118*	*461*	*148*	*3 642*		*3 642*
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	466 811	81 416	61 604	24 853	634 684		634 684
Sprzedaż między segmentami (wyłączenia)	-	7 932	22 144	-	30 076	(30 076)	-
Przychody segmentu ogółem bez wyłączeń	466 811	89 348	83 748	24 853	664 760		664 760
Koszt własny sprzedaży	219 089	44 811	33 404	13 073	310 377		310 377
Koszty sprzedaży	91 621	17 214	10 908	2 617	122 360		122 360
Wyniki po wyłączeniach	**156 101**	**19 392**	**17 291**	**9 163**	**201 947**		**201 947**
Koszty ogólne	84 940	7 766	5 791	609	99 106		99 106
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(1 373)	353	155	452	(413)		(413)
Zysk z działalności operacyjnej	**69 788**	**11 979**	**11 655**	**9 006**	**102 428**		**102 428**
Przychody z tytułu odsetek	26	290	1 543	-	1 859		1 859
Koszty z tytułu odsetek	12 246	1 085	-	-	13 331		13 331
Przychody i koszty finansowe pozostałe	(300)	246	(134)	24	(164)		(164)
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	38	-	-	-	38		38
Zysk przed opodatkowaniem	**57 306**	**11 430**	**13 064**	**9 030**	**90 830**		**90 830**
Podatek dochodowy	14 522	2 174	1 404	68	18 168		18 168
Zysk netto, z tego przypadający:	**42 784**	**9 256**	**11 660**	**8 962**	**72 662**		**72 662**
- akcjonariuszom podmiotu dominującego							69 941
- akcjonariuszom mniejszościowym							2 721
Amortyzacja							28 709
EBITDA (Zysk z działalności operacyjnej + Amortyzacja)							**131 137**

Struktura sprzedaży w Grupie Kapitałowej Śnieżka według kryteriów produktowych została przedstawiona w punkcie 4.2 Raportu.

8. KONTAKT W SPRAWIE RAPORTU

Corporate Governance

Izabela Chmiel

Group Corporate Governance Officer

relacjeinwestorskie@sniezka.com

izabela.chmiel@sniezka.com

tel. +48 14 680 54 17

ESG i Komunikacja Korporacyjna

Aleksandra Małozięć

Group People, ESG and Corporate Communications Director

aleksandra.maloziec@sniezka.com

tel. +48 14 680 54 83