



SKARBIEC
HOLDING
SPÓŁKA AKCYJNA

Prezentacja dla inwestorów - wyniki za 3Q 2019 (I kwartał roku obrotowego)
Warszawa, 20 listopada 2019 r.



Podsumowanie wyników finansowych i operacyjnych

Aktywa pod zarządzaniem

- 3,2 mld zł aktywów pod zarządzaniem w funduszach detalicznych Skarbca na koniec 3Q 2019 r. (spadek o 29% r/r)
- Blisko 950 mln zł odpływów z funduszy w 2019 r. (do końca września) częściowo zrekompensowane bardzo dobrymi wynikami zarządzania aktywami; pozytywne tendencje w napływach do funduszy na początku czwartego kwartału 2019 r.
- Ponad 350 mln zł w usłudze zarządzania portfelami na koniec października 2019 r. - wzrost r/r o ponad 300 mln zł

Wyniki finansowe

- 88,0 mln zł przychodów po 9 miesiącach 2019 r. (+15%) w tym 52,6 mln zł przychodów z tytułu opłaty stałej (-18% r/r) oraz 34,2 mln zł przychodów z opłaty zmiennej (+274 % r/r)
- zysk netto w 3Q 2019 r. na poziomie 3,4 mln zł oraz 28,1 mln zł (+ 112% r/r) po 9 miesiącach 2019 r.

Pozostałe

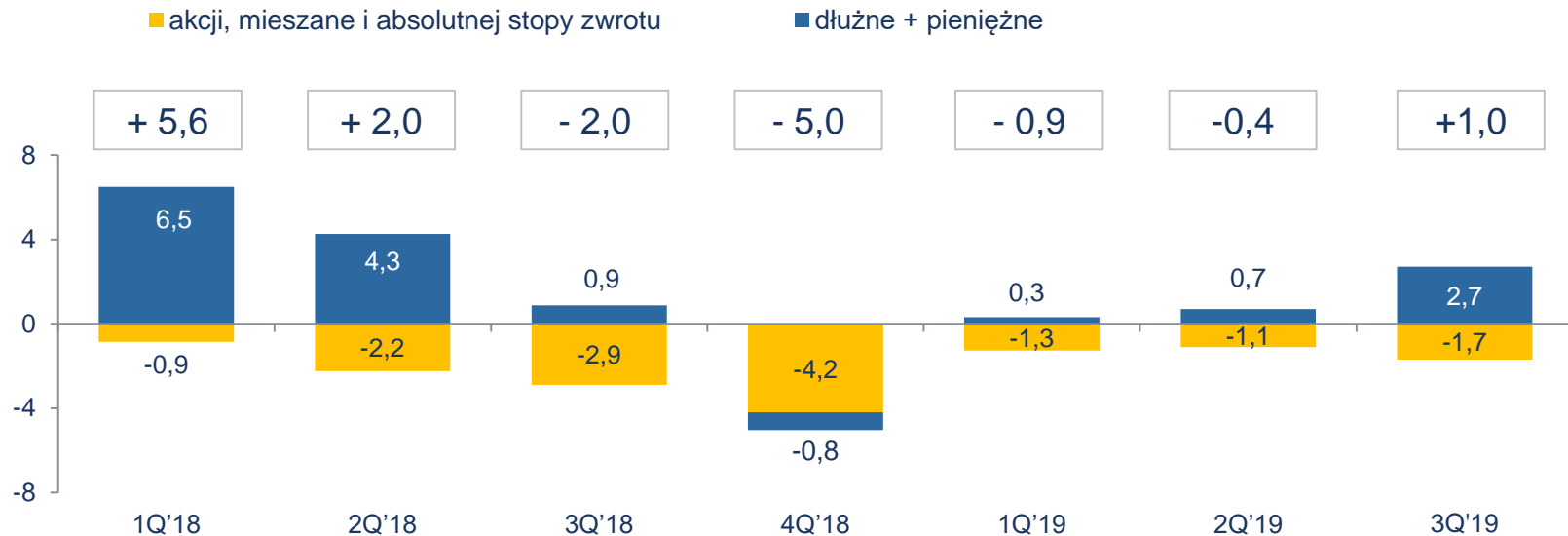
- Dwucyfrowe stopy zwrotu na funduszach z komponentem akcyjnym od początku 2019 r. oraz w długim okresie - perspektywa trzech lat



Skarbiec TFI na tle rynku



Napływy netto do TFI w Polsce (fundusze detaliczne, mld zł)



Podsumowanie napływów netto do TFI:

- Około 400 mln zł napływów do funduszy detalicznych do końca września przy zróżnicowanej strukturze:
 - 4,1 mld zł odpływów z funduszy akcji, mieszanych i absolutnej stopy zwrotu
 - 3,7 mld zł napływów do funduszy o bezpiecznym profilu ryzyka (przyspieszenie napływów od lipca)
- Poprawa sentymentu w 3Q 2019 i około 1 mld zł napływów netto w kwartale dzięki 2,7 mld zł napływów do funduszy o bezpiecznym profilu ryzyka

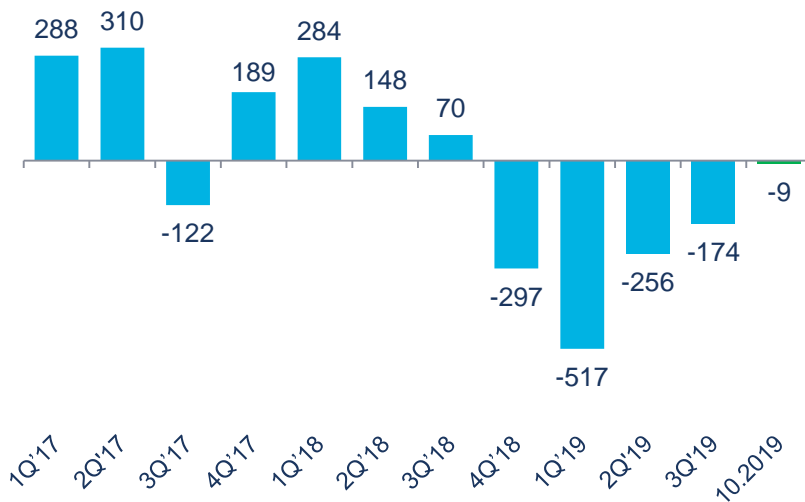
Sytuacja na rynkach finansowych

- Dominujący wpływ wojen handlowych
- Polityka pieniężna traci na znaczeniu
- Nowe rekordy na amerykańskich rynkach akcji
- Wzrost rentowności na rynkach bazowych
- Polski rynek akcji pod presją orzeczenia TSUE
- Obligacje Skarbu Państwa podążają za rynkami bazowymi

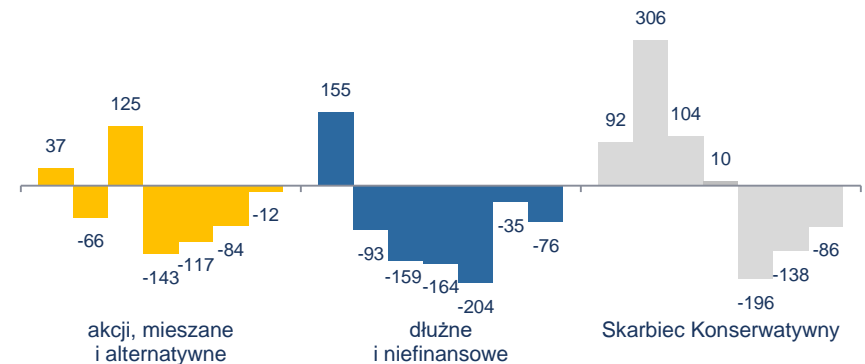


Skarbiec TFI – napływy netto do funduszy detalicznych

Napływy netto (mln zł)



**Napływy netto do grup funduszy (łącznie z konwersjami)
dane kwartalne za okres 1Q 2017 – 3Q 2019 (mln zł)**

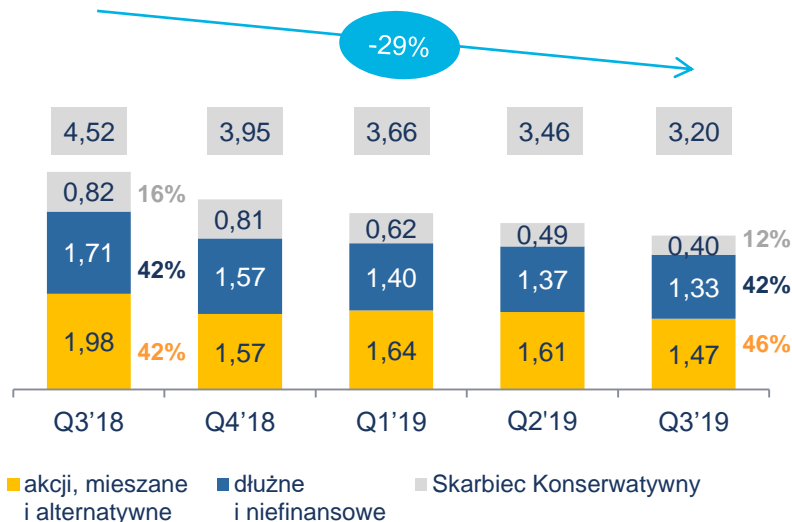


- Około 950 mln zł odpływów z funduszy detalicznych Skarbiec TFI w pierwszych 9 miesiącach 2019 r. w tym 174 mln zł w 3Q 2019 r.
- Pozytywne tendencje w napływach netto do funduszy na początku czwartego kwartału 2019 r.
- Ponad 350 mln zł w usłudze zarządzania portfelami na koniec października 2019 r. – wzrost r/r o ponad 300 mln zł

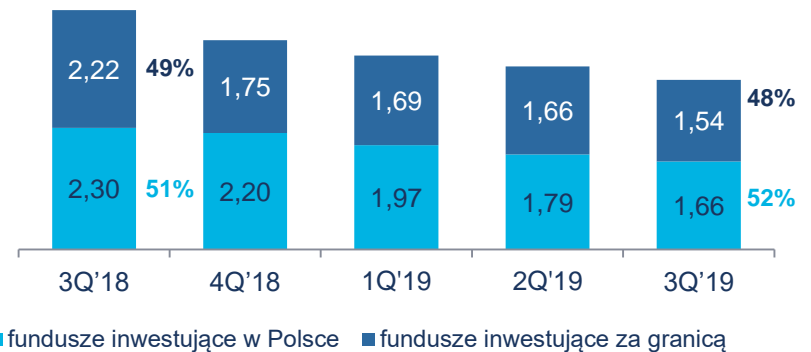


Aktywa funduszy detalicznych - dywersyfikacja

Skarbiec TFI – aktywa funduszy detalicznych
(mld zł, na koniec kwartału)



Skarbiec TFI – aktywa funduszy detalicznych
(mld zł, na koniec kwartału)



- Spadek aktywów (fundusze detaliczne) pod zarządzaniem o 29% r/r głównie z powodu odpływów netto od 4 kwartału 2018 roku
- Odpływy częściowo zrekompensovane bardzo dobrymi wynikami inwestycyjnymi funduszy
- Zrównoważona struktura aktywów - udział funduszy dłużnych oraz funduszu Konserwatywnego łącznie na poziomie około 54% na koniec 3Q 2019 r.
- Wysoki udział (~48%) aktywów w funduszach inwestujących poza Polską
- Ponad 350 mln zł w usłudze zarządzania portfelami na koniec października 2019 r. - wzrost r/r o ponad 300 mln zł



Pełna oferta Skarbiec TFI – szeroka dywersyfikacja geograficzna i produktowa

	Polska	Europa	Świat	Suma
Akcji / Mieszane	6 617 7	2 547 2	5 371 13	1 535
Dłużne	2 535 3		3 622 6	1 157
Pieniężne*	1 401 1			401
Alternatywne	0 105 4			105
Suma	1 658	575	993	3 198

x mln zł

AuM (30.09.2019)

x

liczba funduszy (30.09.2019)

x

liczba funduszy, na których pobrano success fee w 9m 2019 r.

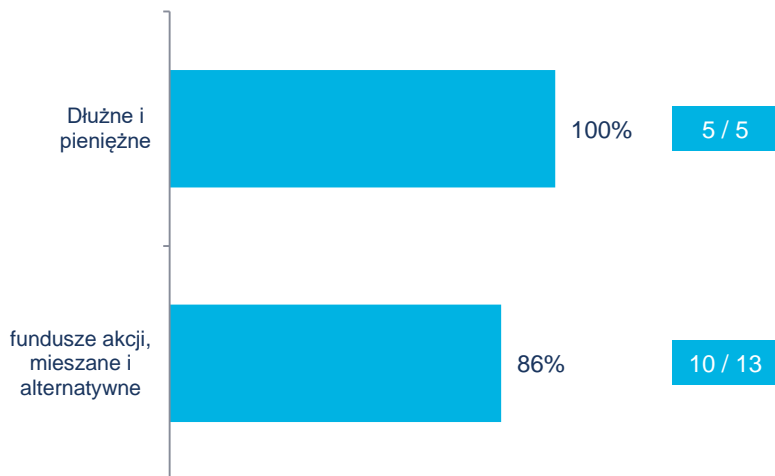
* Skarbiec Konserwatywny, przed zmianą nazwy Skarbiec Kasa



Wyniki funduszy na tle indeksów w 2019 r.

% AuM FIO ze stopą zwrotu powyżej benchmarku w okresie 3 lat

fundusze akcji, mieszane i alternatywne

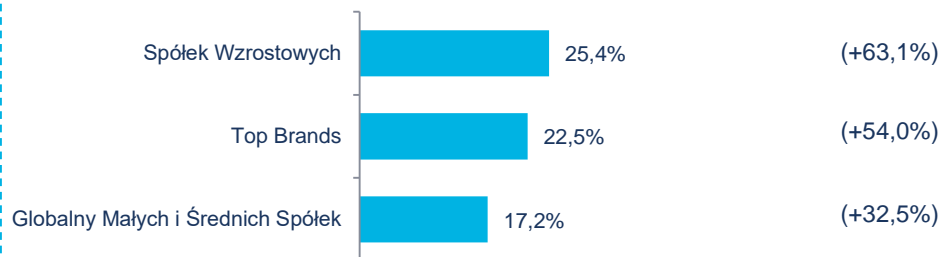


liczba funduszy z performance powyżej benchmarku w okresie / łączna liczba funduszy

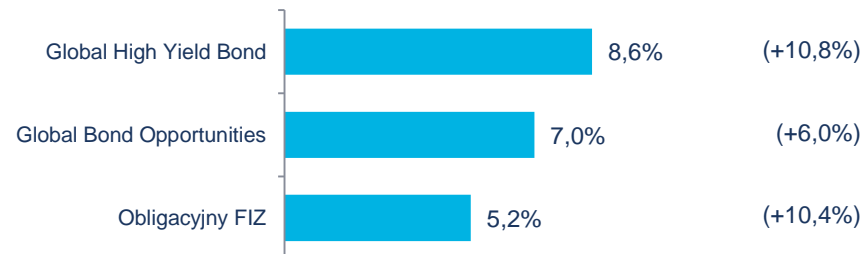
Skarbiec TFI – stopy zwrotu funduszy 2019 YtD (październik)

fundusze akcji, mieszane i alternatywne

(3Y stopa zwrotu)



fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych



Stopy zwrotu z indeksów giełdowych (YTD - na koniec października 2019r.)

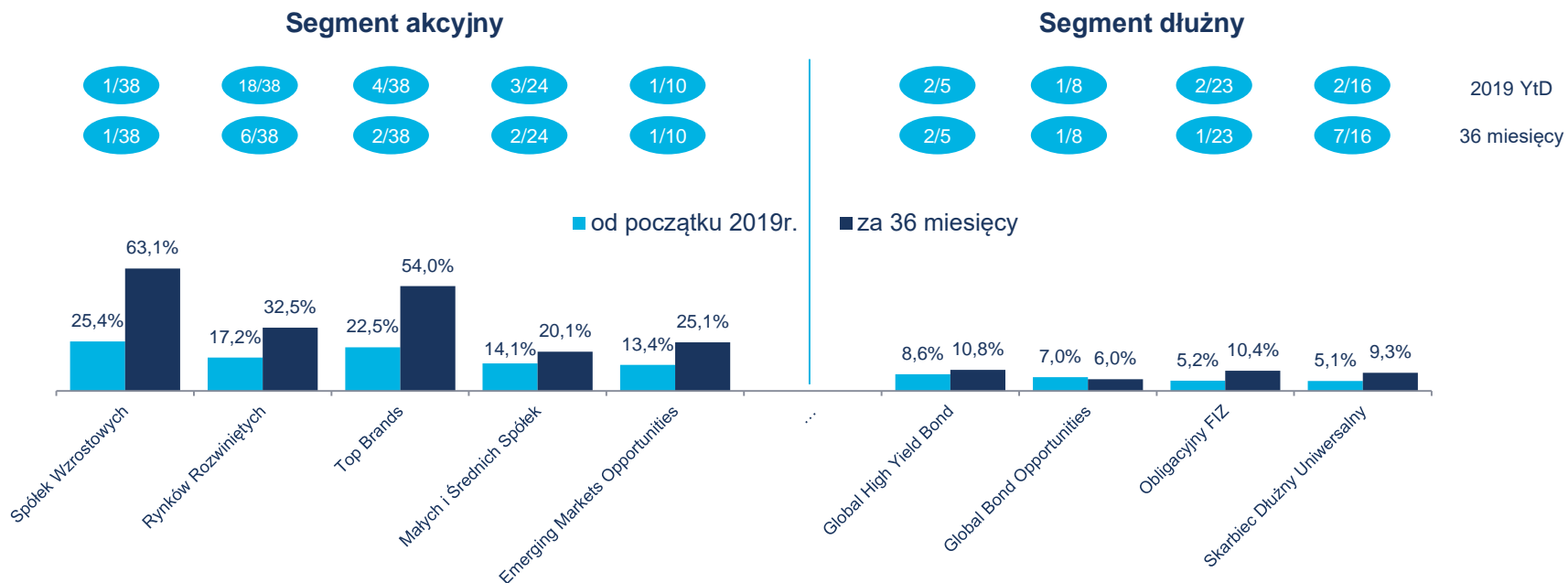
	31.12.2018	31.10.2019	zmiana %
WIG	57 691	57 783	0,2%
WIG20	2 277	2 194	-3,6%
mWIG40	3 909	3 707	-5,2%
sWIG80	10 571	11 357	7,4%

	31.12.2018	31.10.2019	zmiana %
MSCI World	1 884	2 234	18,6%
NASDAQ 100	6 330	8 084	27,7%
S&P 500	2 507	3 038	21,2%
EuroStoxx 600	338	397	17,5%



Wyniki funduszy na dzień 31.10.2019r.

Stopy zwrotu funduszy z oferty Skarbiec TFI na dzień 31.10.2019r.



x/xx Pozycja funduszu w rankingu w swojej kategorii

- Koncentracja na jakości i wynikach zarządzania aktywami
- Dobre wyniki inwestycyjne w 2019 r. oraz w okresie ostatnich 3 lat
- Wysokie pozycje funduszy w swoich kategoriach



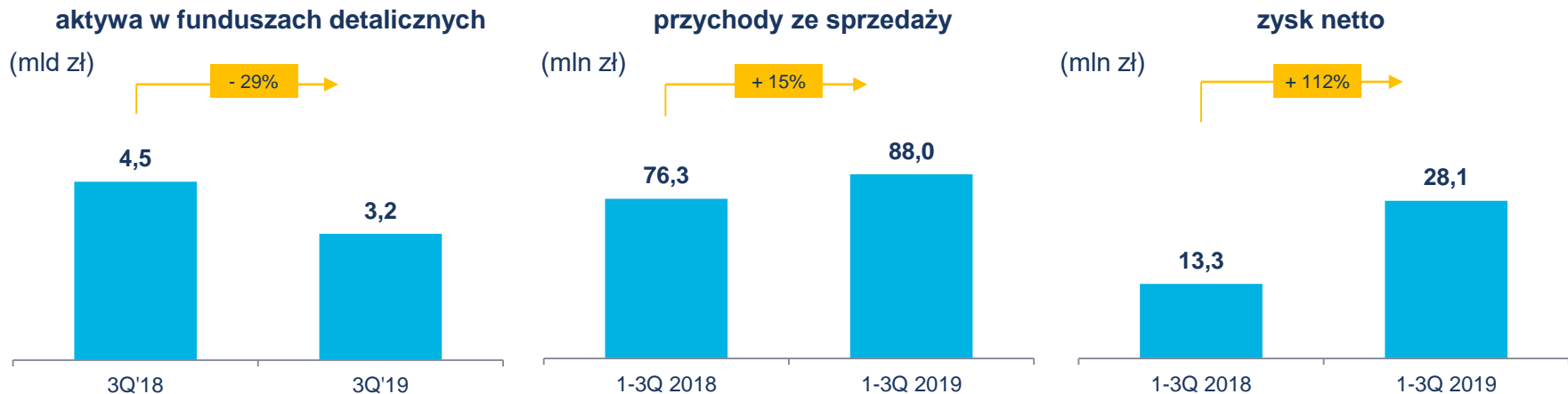
wyniki finansowe



Podsumowanie wyników finansowych

Wyniki finansowe GK Skarbiec (tys. zł)	3Q 2018	2Q 2019	3Q 2019	zmiana q/q	zmiana r/r	1-3Q'18	1-3Q'19	zmiana r/r
aktywa w funduszach detalicznych (koniec okresu):	4 518	3 456	3 198	-7%	-29%	4 518	3 198	-29%
- fundusze akcji, mieszane i alternatywne	1 985	1 606	1 466	-9%	-26%	1 985	1 466	-26%
- fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych	2 533	1 851	1 732	-6%	-32%	2 533	1 732	-32%
przychody całkowite, w tym:	23 068	28 971	19 259	-34%	-17%	76 336	88 021	15%
- wynagrodzenie stałe z tyt. zarządzania	22 245	17 193	17 388	1%	-22%	64 272	52 653	-18%
- wynagrodzenie zmienne z tyt. zarządzania	493	11 188	1 556	-86%	216%	9 162	34 222	274%
- pozostałe przychody *	330	590	315	-47%	-5%	2 902	1 146	-61%
koszty operacyjne	18 477	15 870	14 909	-6%	-19%	60 239	53 322	-11%
EBIT	4 552	13 365	4 362	-67%	-4%	16 218	34 943	115%
zysk netto	3 776	10 799	3 411	-68%	-10%	13 264	28 090	112%
środki pieniężne i ekwiwalenty (koniec okresu)	56 557	54 370	63 871	17%	13%	56 557	63 871	13%

* W wyniku zastosowania MSSF 15 zmieniono prezentację przychodów i kosztów z tytułu opłaty manipulacyjnej na ujęcie netto

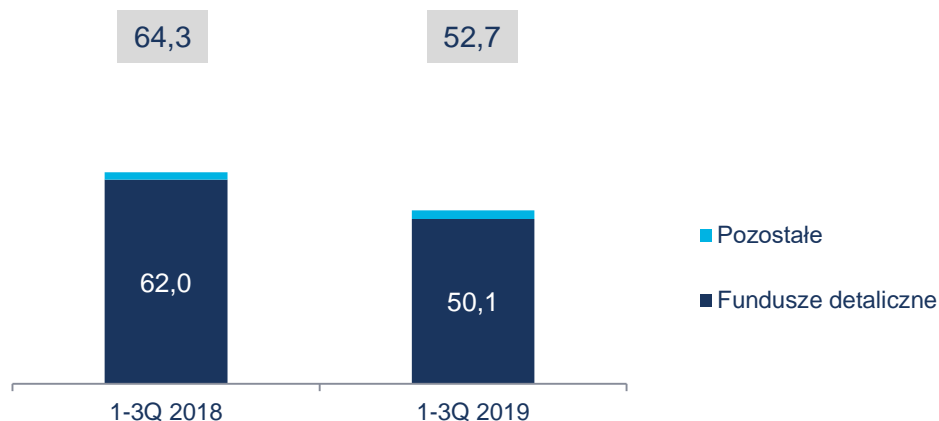




Oplata stała za zarządzanie

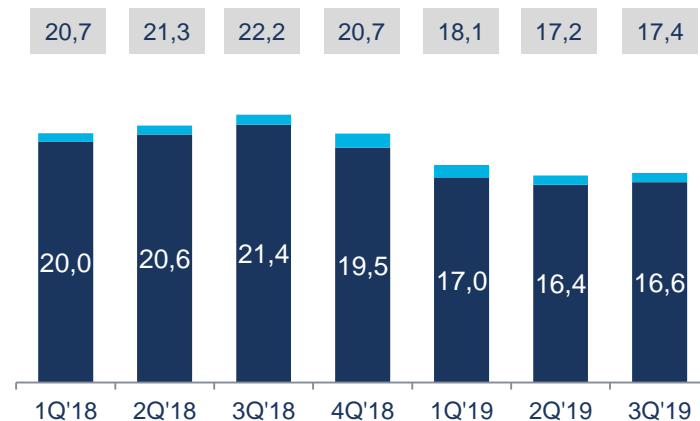
(mln zł)

Oplata stała *

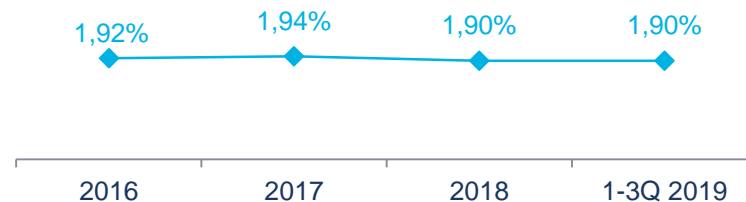


(mln zł)

Oplata stała – kwartalnie *



Oplata stała jako % średniego AuM **



- 18% spadek opłaty stałej narastająco po 9 miesiącach 2019 r. głównie z powodu spadku aktywów pod zarządzaniem i obniżenia maksymalnego limitu opłaty stałej od fio i sfio
- Kwartalna stabilizacja opłaty stałej z tytułu zarządzania aktywami

* pozycja obejmuje opłatę stałą pobraną z funduszy detalicznych, funduszy dedykowanych oraz z portfeli

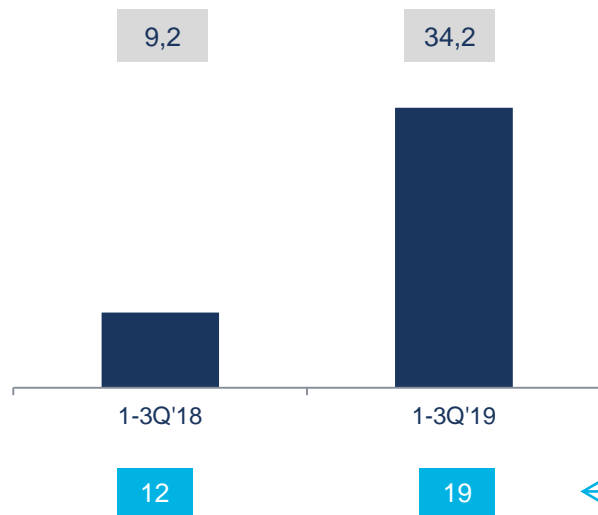
** Oplata stała pobrana z funduszy detalicznych / średnie aktywa funduszy detalicznych



Oplata zmienna za zarzadzanie

(mln zł)

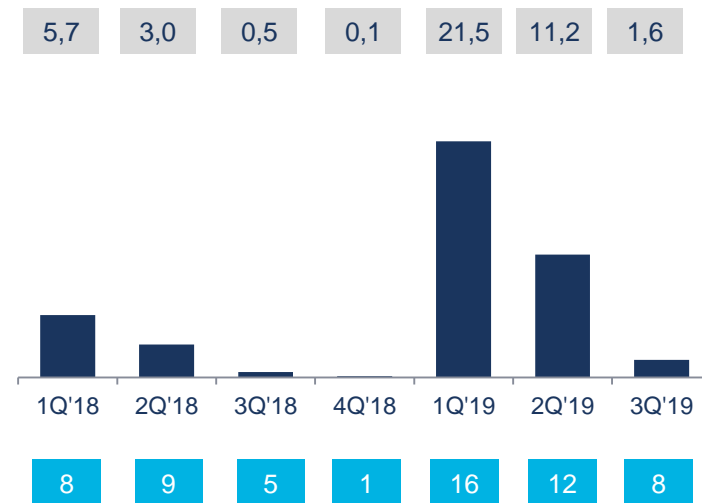
Oplata zmienna *



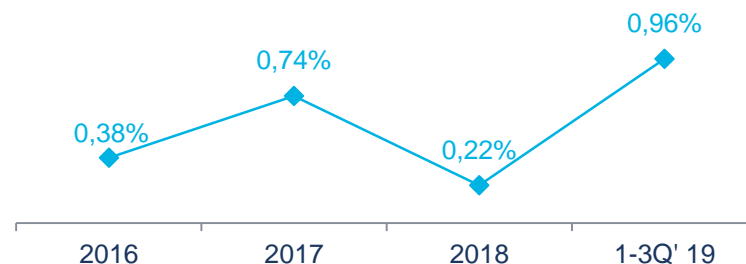
← liczba funduszy detalicznych z pobranym SF →

(mln zł)

Oplata zmienna - kwartalnie *



Pobrana oplata zmienna jako % sredniego AuM **



- 34,2 mln zł opłaty zmiennej pobranej w roku 2019 (+274% r/r) dzięki bardzo dobremu wynikowi inwestycyjnemu
- Oplata zmienna w 2019 r. pobrana z 19 funduszy (łącznie z mFunduszami)
- zrównoważona geograficzna struktura opłaty zmiennej - około 60% success fee pobranego w 2019 r. z funduszy inwestujących poza granicami Polski (80% w 2018 roku)

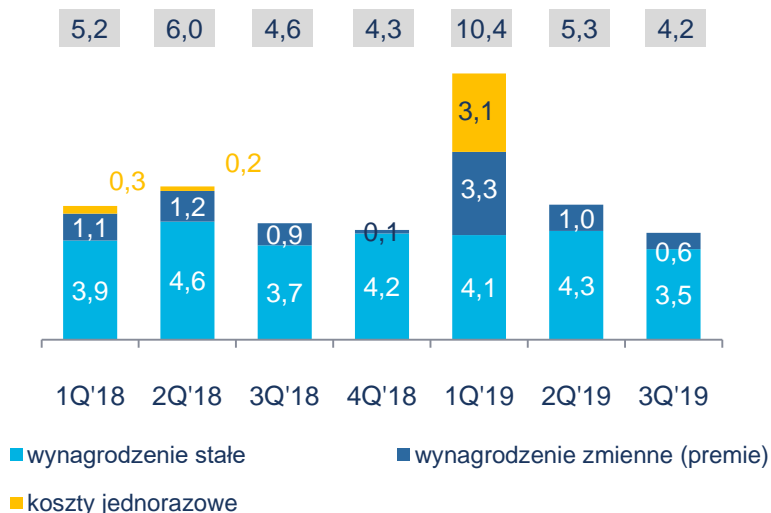
* pozycja obejmuje oplata zmienna pobrana z funduszy detalicznych, funduszy dedykowanych oraz z portfeli

** Oplata zmienna pobrana z funduszy detalicznych / srednie aktywa funduszy detalicznych



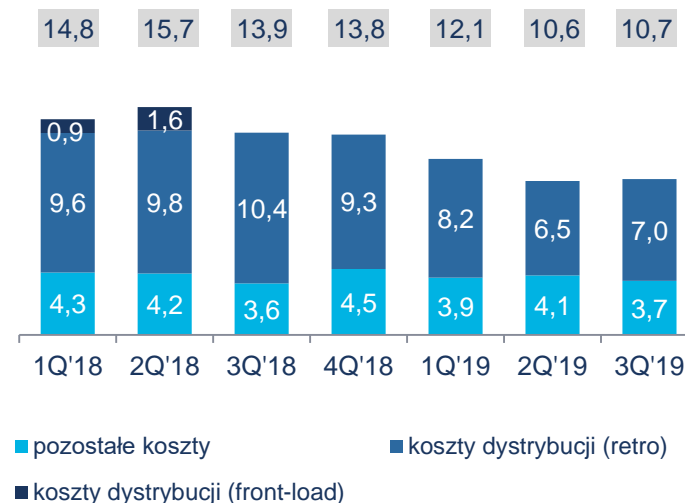
Koszty działalności Grupy

(mln zł) **koszty wynagrodzeń**



- wysoki poziom premii naliczonych w 9 miesięcy 2019 r. efektem wysokiego pobranego success fee
- koszty jednorazowe w 1Q 2019 r. związane ze zmianami na kluczowych stanowiskach
- Obniżenie kosztów świadczeń pracowniczych od 3Q 2018 r. głównie w wyniku zmian w Zarządzie Spółki

(mln zł) **pozostałe koszty działalności operacyjnej**



- koszty dystrybucji powiązane z przychodami z opłaty stałej, rozwiązanie części rezerw na wynagrodzenia dystrybutorów w 2Q19 jako wynik nowych zasad rozliczeń zgodnie z MiFID II
- pozostałe koszty operacyjne na stabilnym poziomie od 4Q18
- zmiana sposobu prezentacji kosztów front load – zgodnie z MSSF 15 opłata prezentowana w kwocie netto w pozostałych przychodach



Podsumowanie zarządcze

perspektywa kolejnych kwartałów, cele strategiczne i wyzwania:

- Rozwój sieci dystrybucji: banki (FoF, PSO), multiagencje, kanał korporacyjny
- Rozwój oferty dla klientów korporacyjnych i instytucjonalnych
 - oferowanie PPK
 - nastawienie na klienta korporacyjnego z nadwyżkami finansowymi oraz oferowanie Asset Management
- Wymagające otoczenie regulacyjne
- Dalsza koncentracja na wynikach inwestycyjnych także z naciskiem na zarządzanie ryzykiem



Paweł Dunalewicz

Investor Relations

cc group sp. z o.o.

tel: 22 440 1 440

e-mail: pawel.dunalewicz@ccgroup.pl

Zastrzeżenie

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabycia instrumentów finansowych. Zostały w nim wykorzystane źródła informacji, które SKARBIEC Holding S.A. uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów.

SKARBIEC Holding S.A. nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Opracowania nie należy traktować jako źródła wiedzy wystarczającej do podjęcia decyzji inwestycyjnej.

Odpowiedzialność za sposób wykorzystania informacji zawartych w opracowaniu spoczywa wyłącznie na korzystającym z opracowania.

Opracowanie podlega ochronie wynikającej z ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych.

Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody SKARBIEC Holding S.A.



załączniki

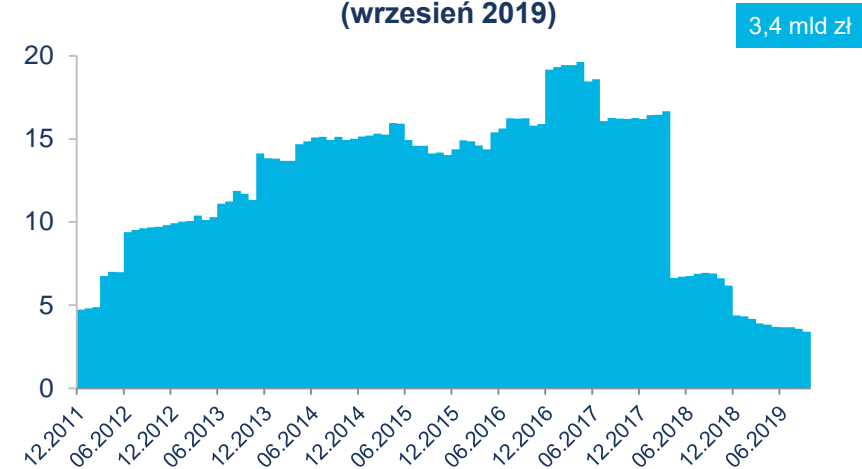


Skarbiec TFI

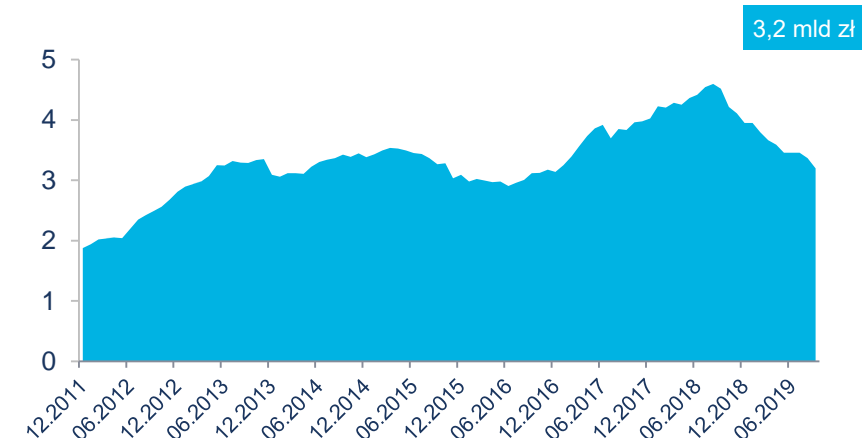
– jedno z najlepiej rozpoznawalnych TFI w Polsce

- jedno z najdłużej działających TFI na polskim rynku
- najszersza sieć dystrybucji na polskim rynku (75 dystrybutorów zewnętrznych i 2 kanały sprzedaży własnej)
- 3,4 mld zł aktywów pod zarządzaniem, w tym 3,2 mld zł aktywów w funduszach detalicznych - jedenaste miejsce w Polsce, drugie wśród niezależnych TFI
- model zarządzania aktywami gwarantujący sprawny obieg informacji w zespole zarządzających oraz motywację do wspólnych sukcesów
- oferta produktów inwestycyjnych na każdą sytuację makroekonomiczną i trend rynkowy (27 funduszy własnych, 8 we współpracy z Partnerami)

**Aktywa pod zarządzaniem Skarbiec TFI
(wrzesień 2019)**



**Aktywa pod zarządzaniem Skarbiec TFI - fundusze detaliczne
(wrzesień 2019)**





Dywidenda Skarbiec Holding SA – wpływ przesuniętego roku obrotowego



- Dywidenda wypłacana przez Skarbiec Holding SA obejmuje:
 - 2018: zysk Skarbiec TFI (1-4Q'17) i zysk Skarbiec Holding SA (3Q'17-2Q'18)
- Kolejne lata zgodnie z powyższym schematem
- Dywidenda za rok 2017/2018: 30,36 mln zł (4,45 zł na akcję)
- Dywidenda za rok 2018/2019: 3,4 mln zł (0,50 zł na akcję)
 - (dzień dywidendy w dniu 22 listopada; wypłata dywidendy w dniu 6 grudnia)



Wyniki funduszy detalicznych

grupa	fundusz		stopa zwrotu w okresie (wg stanu na 30.09.2019)		
	wysokomarżowy		3M	1Y	3Y
akcji	✓	Skarbiec Akcja	-12,9%	-19,5%	1,6%
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Akcji	-3,9%	-7,3%	10,4%
	✓	Skarbiec Małych i Średnich Spółek	-1,1%	-1,8%	19,8%
	✓	Skarbiec Spółek Wzrostowych	-12,1%	-4,4%	55,8%
	✓	Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek	-14,2%	-15,5%	29,5%
	✓	Skarbiec Market Neutral (AR)	-8,3%	-10,6%	-4,3%
	✓	Skarbiec TOP Brands	-4,6%	-4,0%	48,4%
	✓	Skarbiec Rynków Rozwiniętych	0,9%	-0,3%	30,5%
	✓	Skarbiec Multiasset FIZ (AR)	0,1%	2,4%	-0,6%
	✓	Skarbiec Rynków Surowcowych	-4,7%	-18,8%	-21,6%
		Skarbiec Emerging Markets Opportunities	2,9%	8,6%	29,5%
		Skarbiec Global Select Equity	-1,4%	-4,5%	11,2%
		Skarbiec Global Income	0,9%	2,9%	12,0%
mieszane	✓	Skarbiec III Filar	-0,8%	-4,5%	11,2%
	✓	Skarbiec Waga	-7,1%	-10,6%	-0,6%
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Stabilnych	-0,7%	-1,9%	7,2%
	✓	Skarbiec Market Opportunities (AR)	-2,7%	-1,5%	6,2%
	✓	Skarbiec Magna FIZ (AR)	-0,7%	1,5%	4,3%
obligacji		Skarbiec Obligacja	0,8%	4,2%	9,6%
		Skarbiec Dłużny Uniwersalny	2,3%	5,4%	9,3%
		Skarbiec Obligacyjny FIZ	0,9%	5,1%	10,8%
		Skarbiec Wysokiego Dochodu	0,6%	1,9%	5,5%
		Skarbiec Konserwatywny Plus	1,0%	3,7%	8,3%
		Skarbiec Absolute Return Globalnych Obligacji FIZ (AR)	0,8%	3,4%	5,3%
		Skarbiec Global High Yield Bond	0,6%	2,8%	11,0%
		Skarbiec Global Bond Opportunities	0,8%	4,3%	5,6%
		Skarbiec Konserwatywny	0,5%	1,7%	6,3%



Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

dane w tys. zł	2016	2017	2018	4Q 2018	1Q 2019	2Q 2019	3Q 2019
Przychody ze sprzedaży	82 382	110 525	97 397	21 061	39 791	28 971	19 259
Amortyzacja	-447	-517	-549	-127	-244	-16	-546
Koszty dystrybucji	-30 600	-38 513	-41 630	-9 266	-8 183	-6 500	-6 997
Koszty świadczeń pracowniczych	-11 872	-18 357	-20 096	-4 295	-10 423	-5 280	-4 182
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	-16 794	-16 861	-16 060	-4 408	-3 693	-4 074	-3 184
Koszty operacyjne	-59 713	-74 248	-78 335	-18 096	-22 543	-15 870	-14 909
Zysk brutto ze sprzedaży	22 669	36 277	19 062	2 965	17 248	13 101	4 350
Pozostałe przychody operacyjne	242	484	561	314	10	285	50
Pozostałe koszty operacyjne	-68	-405	-136	-10	-42	-21	-38
Zysk z działalności operacyjnej	22 843	36 356	19 487	3 269	17 216	13 365	4 362
Przychody finansowe	977	420	413	115	61	132	176
Koszty finansowe	-82	-41	-38	-7	-12	-16	-200
Wynik na aktywach trwałych przeznaczonych do sprzedaży	117	41	31	6	6	-21	0
Zysk brutto	23 855	36 776	19 893	3 383	17 271	13 460	4 338
Podatek dochodowy	-4 614	-7 085	-3 914	-668	-3 391	-2 661	-927
Zysk netto	19 241	29 691	15 979	2 715	13 880	10 799	3 411
Inne całkowite dochody netto	-291	65	6	0	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-291	65	6	0	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD	18 950	29 756	15 985	2 715	13 880	10 799	3 411



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

dane w tys. zł	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.09.2019
AKTYWA	92 123	106 526	93 590	136 802
Aktywa trwałe	54 611	56 166	55 138	63 503
Rzeczowe aktywa trwałe	1 247	1 277	52 208	52 127
Wartości niematerialne	52 109	52 204	52 208	52 127
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	646	1 706	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	609	979	2 073	3 952
Rozliczenia międzyokresowe aktywów				689
Należności długoterminowe				355
Aktywa obrotowe	36 082	50 330	37 862	73 299
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 685	12 086	8 468	9 294
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	132	0	134
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	310	318	422	459
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 087	37 794	28 972	63 412
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 430	30	590	0
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA	92 123	106 526	93 590	136 802
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	81 125	92 917	78 562	106 653
Kapitał podstawowy	5 457	5 457	5 457	5 457
Akcje własne	-3	-3	-3	-3
Pozostałe kapitały	61 822	61 775	62 010	69 611
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	66	0	0
Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty)	13 849	25 622	11 098	31 588
Udziały niekontrolujące	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	336	188	161	4 846
Rezerwy	91	136	161	173
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	245	52	0	4 673
Zobowiązania krótkoterminowe	10 662	13 421	14 867	25 303
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 914	7 604	4 334	3 678
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	219	587	610	591
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	184	120	38	1 461
Rozliczenia międzyokresowe	3 345	5 110	9 885	19 573
Zobowiązania razem	10 998	13 609	15 028	30 149



Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

dane w tys. zł	2016	2017	2018	4Q 2018	1Q 2019	2Q 2019	3Q 2019
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej							
Zysk brutto	23 855	36 776	19 893	3 383	17 271	13 460	4 338
Korekty:	-2 880	-7 871	809	359	-12 783	6 677	5 406
Koszty programu motywacyjnego	-203	-103	0	0	0	0	0
Inne korekty	1 910	-533	5 665	1 736	-11 280	11 561	8 029
Podatek dochodowy zapłacony	-4 587	-7 235	-4 856	-1 377	-1 503	-4 884	-2 623
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 975	28 905	20 703	3 743	4 488	20 136	9 744
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej							
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	25 797	8 594	1 141	555	533	11	0
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-13 829	-8 020	-78	-70	-3	-1	0
Inne	-326	-729	-126	56	1	-197	25
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	11 642	-155	937	541	531	-187	25
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej							
Wpływy z tytułu emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji nabytych przez akcjonariuszy niekontrolujących	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji od akcjonariuszy niekontrolujących	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-21 000	-17 863	-30 339	-30 339	0	0	0
Splata kredytu i odsetek	0	0	0	0	0	0	0
Splata zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	-264	-180	-123	-37	-123	96	-271
Inne	-3	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-21 092	-18 043	-30 462	-30 376	-123	96	-271
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	11 525	10 707	-8 822	-26 092	4 896	20 045	9 499
Środki pieniężne na początek okresu	15 562	27 087	37 794	55 064	28 972	33 868	53 913
Środki pieniężne na koniec okresu	27 087	37 794	28 972	28 972	33 868	53 913	63 412