



SKARBIEC
HOLDING
SPÓŁKA AKCYJNA

Prezentacja dla inwestorów - wyniki 1Q 2018
Warszawa, 17.05.2018



podsumowanie 1Q 2018

Aktywa pod zarządem

- **Wzrost aktywów** pod zarządem (fundusze detaliczne) o **20%** rok do roku **do rekordowego poziomu 4,3 mld zł** na koniec Q1 2018 r.
- **Ponad 280 mln napływów netto do funduszy detalicznych** w 1Q 2018 r.
- **Dobra sprzedaż netto w Q1 2018 r. funduszy otwartych:** Skarbiec Spółek Wzrostowych + 51 mln zł, Skarbiec Kasa + 92 mln zł; Skarbiec Obligacja + 65 mln zł
- **Kontynuacja napływów do mFunduszy:** 75 mln zł napływów netto w 1Q 2018 r.

Pozostałe osiągnięcia biznesowe

- **Ponadprzeciętne wyniki zarządzania aktywami w Q1 2018 r.:** 21 funduszy w pierwszym i drugim kwartyłu wg stóp zwrotu wg portalu Analizy Online; 12 funduszy w pierwszym kwartyłu (8 akcyjnych, 1 dłużny, 3 alternatywne) oraz 9 w drugim (4 akcyjne, 4 dłużne, 1 alternatywny)

Wyniki finansowe

- **6,0 mln zł zysku netto** w Q1 oraz 16,1 mln w okresie 3Q17-1Q2018 r. (-25% r/r)
- **46,6 mln zł środków pieniężnych** i ekwiwalentów na koniec Q1 2018 r.
- **Potencjał dywidendowy** z wyniku finansowego na 31/03/2018 w wysokości **29,1 mln zł**

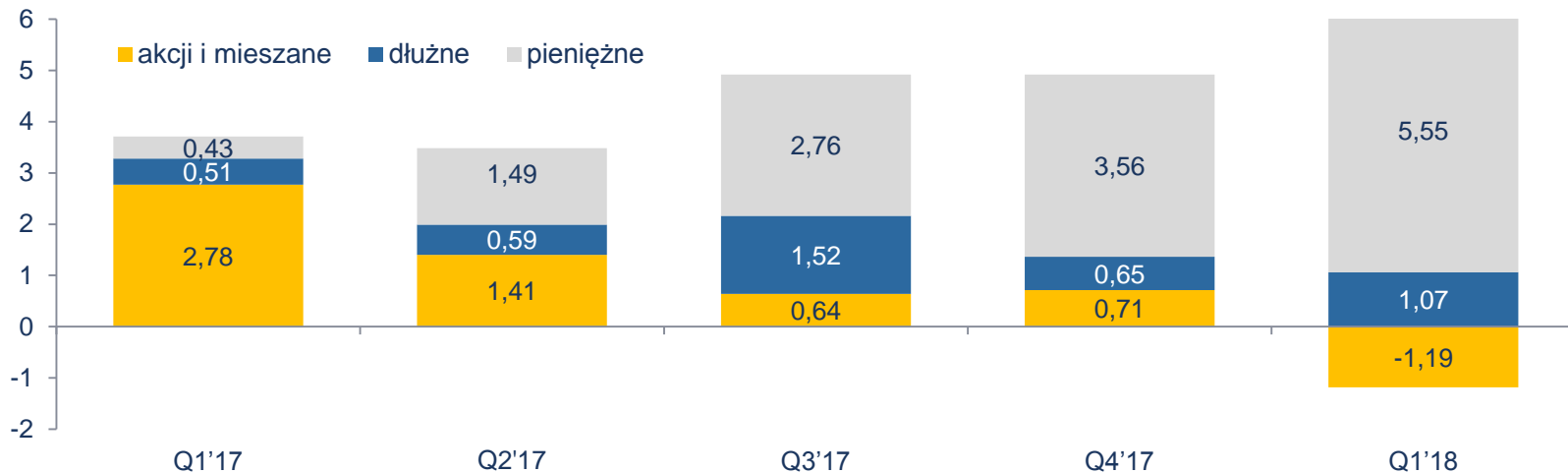


Skarbiec TFI na tle rynku



Otoczenie rynkowe

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



Podsumowanie napływów netto do TFI:

- Blisko 5,5 miliarda złotych napływów netto do funduszy detalicznych w 1Q 2018
- Dodatnia kontrybucja napływów netto do funduszy bezpiecznych i ujemna kontrybucja napływów netto do funduszy akcyjnych i mieszanych
 - **6,6 mld zł napływów** netto do funduszy **dłużnych i pieniężnych** łącznie
 - **1,2 mld zł odpływów netto** z funduszy **akcyjnych i mieszanych** w tym **0,7 mld zł odpływów** netto z funduszy **akcyjnych**

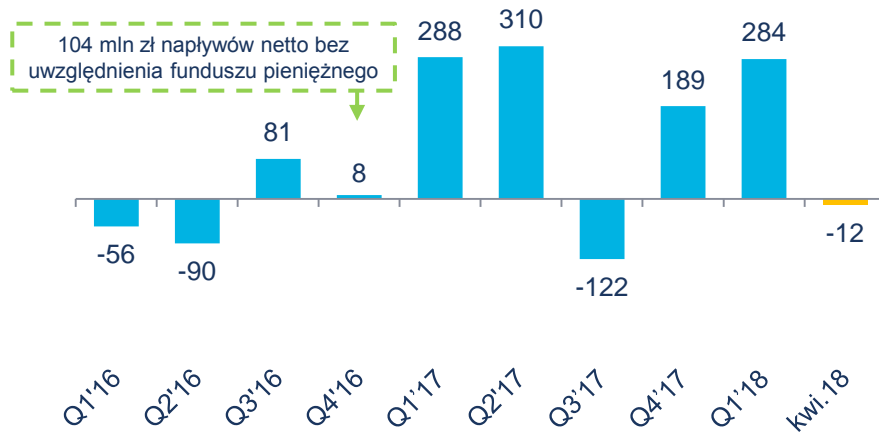
Sytuacja na rynkach finansowych

- **sytuacja rynkowa** w 1Q'18 – po bardzo mocnym styczniu gwałtowna korekta powodująca kilkuprocentowe spadki głównych indeksów giełdowych zarówno w USA jak i Europie Zachodniej
- **nastroje na GPW** w Q1 2018 – **korekta na GWP głębsza** niż na głównych światowych giełdach: **spadek indeksów WIG i WIG20 o blisko 10%**
- **Wzrost rentowności obligacji** na rynkach bazowych szczególnie widoczny w USA, **w Polsce ceny obligacji urosły** głównie ze względu na bardzo dobrą sytuację budżetową

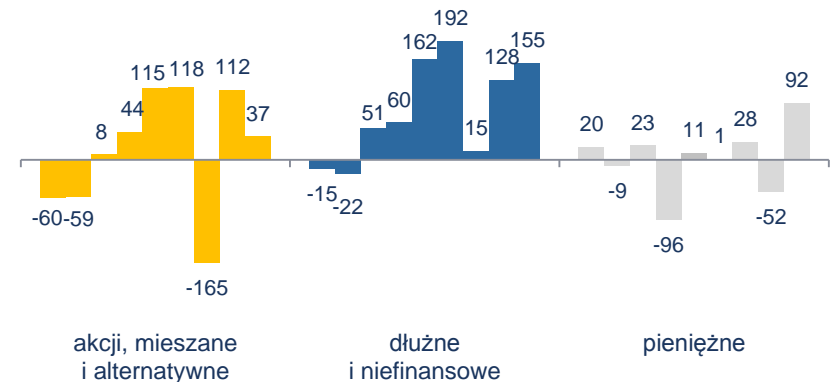


Skarbiec TFI – napływy netto do funduszy detalicznych

Napływy netto (mln zł)



Napływy netto do grup funduszy (w tym konwersje)
dane kwartalne za okres Q1 2016–Q1 2018 (mln zł)

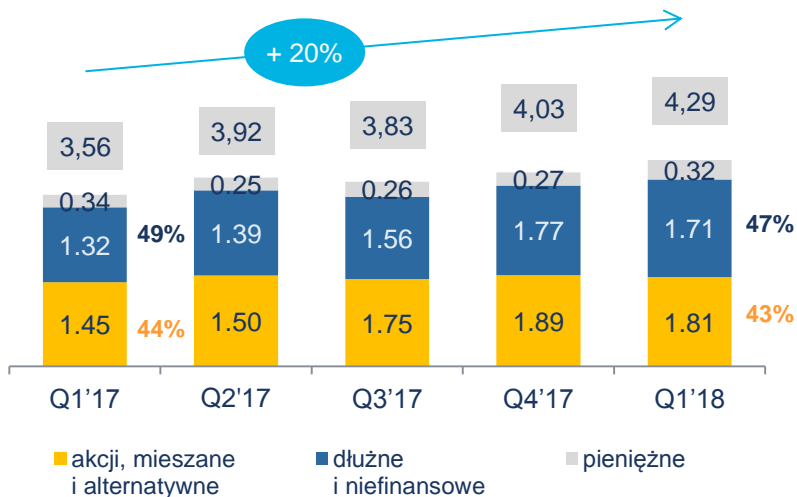


- **Ponad 270 mln napływów netto w od początku 2018 roku** (do końca kwietnia)
- **Napływy netto do funduszy Skarbiec TFI w Q1 2018 r.** determinowane napływami netto do funduszy bezpiecznych a także pozytywnymi napływami w kategorii funduszy akcyjnych, mieszanych i alternatywnych
- **Dobra sprzedaż funduszy otwartych w 1Q 2018 r.:** Skarbiec Spółek Wzrostowych + 51 mln zł, Skarbiec Kasa + 92 mln zł; Skarbiec Obligacja + 65 mln zł
- **Dobra sprzedaż mFunduszy:** + 75 mln zł w 1Q 2018 r.

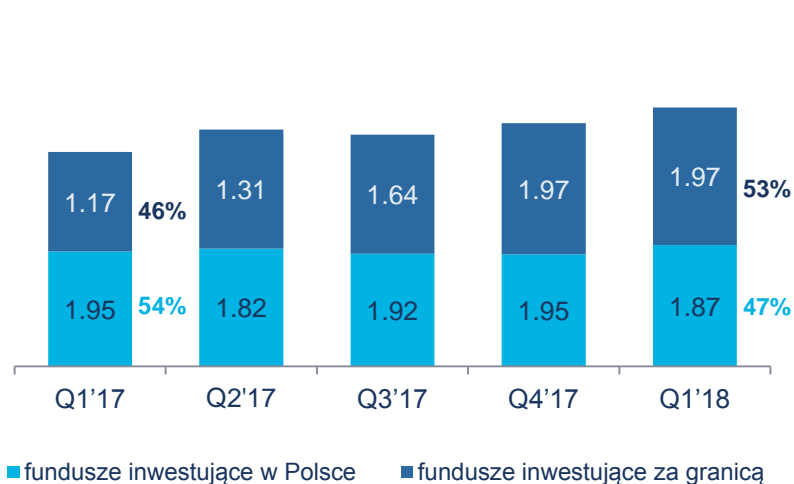


Aktywa funduszy detalicznych -dywersyfikacja

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

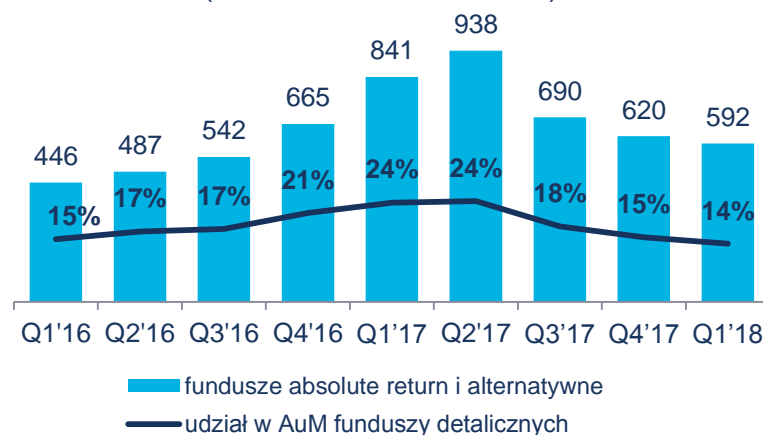


Skarbiec TFI – aktywa funduszy detalicznych
(mld zł, na koniec kwartału)



- **Silny wzrost aktywów pod zarządem + 20% YOY**, odpowiadający przyrostowi aktywów netto pod zarządem o **ponad 700 mln zł**, efektem:
 - **dotychczasowych napływów netto**
 - **bardzo dobrych wyników inwestycyjnych funduszy**, w szczególności z komponentem akcyjnym
- **Wysoki udział** aktywów w funduszach **inwestujących poza Polską**
- Spadek aktywów pod zarządem w 3Q 2017 determinowane ujemnymi napływami netto do funduszy zamkniętych *absolute return* (efekt zmiany zespołu zarządzających) oraz funduszem obligacyjnym w likwidacji

Aktywa funduszy *absolute return* i alternatywnych
(mln zł, na koniec kwartału)





pełna oferta Skarbiec TFI – produkty na każdą sytuację makro i trend rynkowy

	Polska	Europa	Świat	Suma
Akcji / Mieszane	861 6	1 485 2	2 625 14	1 971
Dłużne	1 531 3		1 169 6	1 700
Pieniężne	404 1			404
Alternatywne	210 6			210
Suma	2 006	485	1 794	4 285

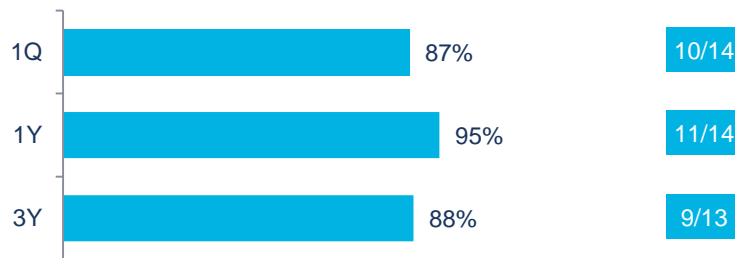
x mln zł *AuM na 30.03.2018*
 x *liczba funduszy na 30.03.2018*
 x *liczba funduszy, na których pobrano success fee w 1Q 2018 (bez funduszy mBanku)*



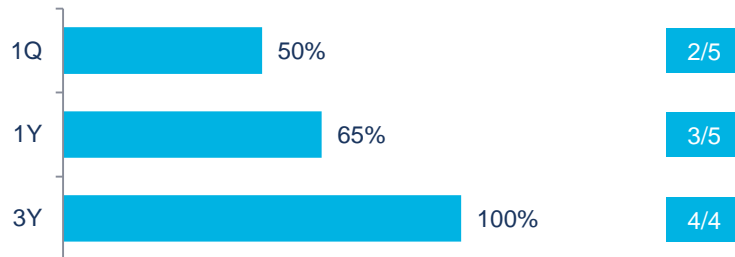
wyniki funduszy

% AuM FIO ze stopą zwrotu powyżej benchmarku w danym okresie

fundusze akcji, mieszane i alternatywne



fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych

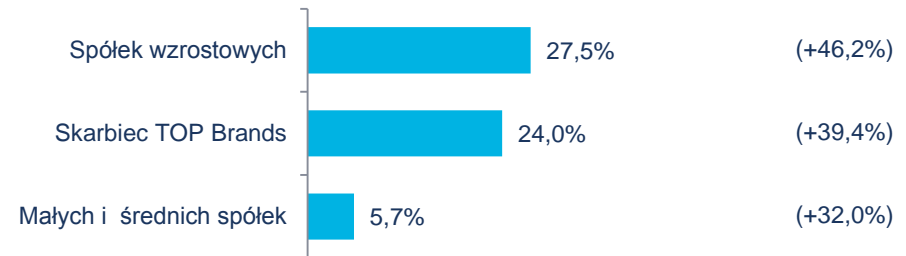


liczba funduszy z performance powyżej benchmarku w okresie / łączna liczba funduszy

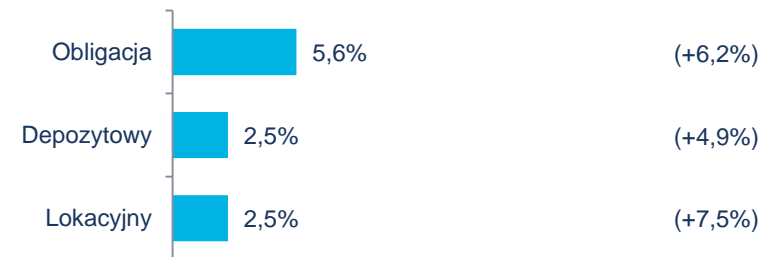
Skarbiec TFI – stopy zwrotu funduszy za ostatnie 12 m-cy

fundusze akcji, mieszane i alternatywne

(3Y stopa zwrotu)



fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych



Stop zwrotu z indeksów giełdowych w 1Q'18:

	29.12.2017	30.03.2018	zmiana %
WIG	63 746	58 377	-8,4%
WIG20	2 461	2 210	-10,2%
mWIG40	4 847	4 555	-6,0%
sWIG80	14 596	14 180	-2,9%

	29.12.2017	30.03.2018	zmiana %
DAX	12 918	12 097	-6,4%
CAC40	5 313	5 167	-2,7%
S&P 500	2 674	2 641	-1,2%
NASDAQ 100	6 396	6 581	2,9%



wyniki finansowe



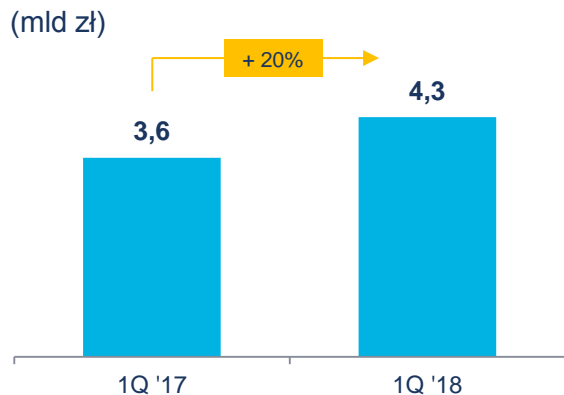
podsumowanie 1Q 2018

Wyniki finansowe GK Skarbiec (tys. zł)	1Q 2017	4Q 2017	1Q 2018	zmiana q/q	zmiana r/r	3Q16-1Q'17	3Q17-1Q'18	zmiana r/r
aktywa w funduszach detalicznych (koniec okresu):	3 562	4 026	4 285	6%	20%	3 562	4 285	20%
- fundusze akcji, mieszane i alternatywne	1 745	1 896	1 852	-2%	6%	1 745	1 852	6%
- fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych	1 817	2 130	2 434	14%	34%	1 817	2 434	34%
przychody całkowite, w tym:	31 128	25 162	27 396	9%	-12%	78 066	75 627	-3%
- wynagrodzenie stałe z tyt. zarządzania	17 769	20 174	20 700	3%	16%	51 174	60 087	17%
- wynagrodzenie zmienne z tyt. zarządzania	11 425	3 602	5 666	57%	-50%	21 627	12 237	-43%
- pozostałe przychody*	1 934	1 386	1 030	-26%	-47%	5 265	3 303	-37%
koszty operacyjne	20 064	19 090	20 081	5%	0%	51 392	56 421	10%
EBIT	10 679	6 078	7 320	20%	-31%	26 253	19 513	-26%
zysk netto	8 469	5 013	6 002	20%	-29%	21 370	16 128	-25%
zysk netto znormalizowany **	9 395	5 013	6 002	20%	-36%	22 296	15 888	-29%
środki pieniężne i ekwiwalenty (koniec okresu)	31 883	39 848	46 571	17%	46%	31 883	46 571	46%

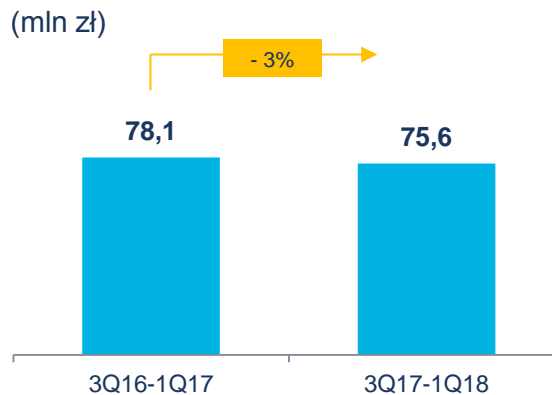
* pozostałe przychody obejmują przede wszystkim przychody z tyt. opłat manipulacyjnych (oddawane w blisko 100% dystrybutorom)

** zgodnie z kalkulacją na slajdzie nr 21

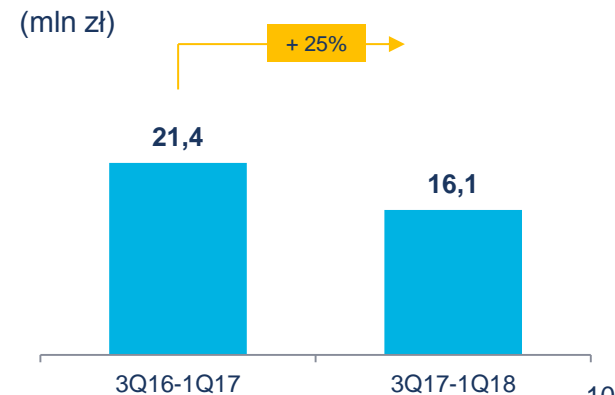
aktywa w funduszach detalicznych



przychody ze sprzedaży



zysk netto





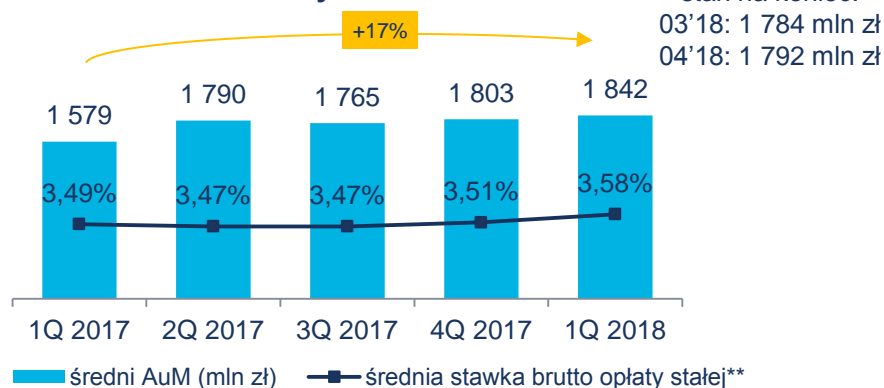
opłata stała z tyt. zarządzania

zarządzanie funduszami – opłata stała (mln zł)

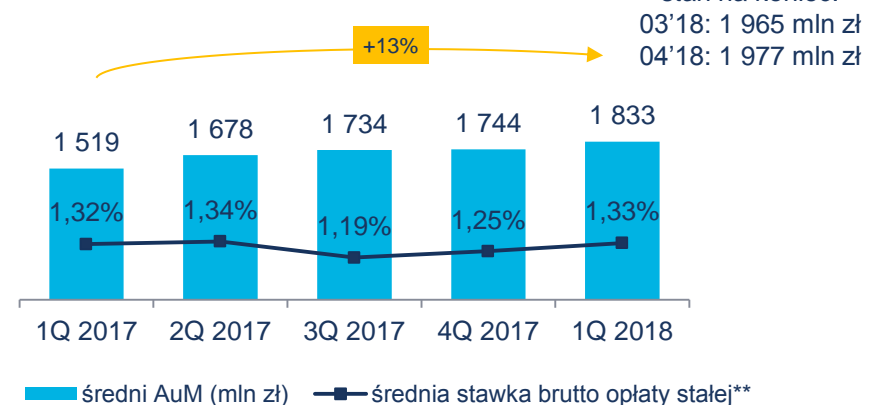


- Ponad 2 cyfrowy wzrost opłaty stałej za zarządzanie rok do roku oraz dalszy wzrost opłaty stałej kwartał do kwartału dzięki wzrostowi aktywów pod zarządem
- Niewielki wzrost marży w funduszach wysokomarżowych oraz stabilizacja marży w funduszach niskomarżowych

Fundusze wysokomarżowe *



Fundusze niskomarżowe *



* podział funduszy na wysoko/niskomarżowe zgodnie z klasyfikacją zamieszczoną na slajdach nr 19-20 – performance funduszy detalicznych. Aktywa funduszy niskomarżowych nie obejmują aktywów funduszu Skarbiec Rynku Nieruchomości FIZ w likwidacji (od lutego 2015), Skarbiec Portfela Dłużnego FIZ oraz aktywów funduszy w ramach utworzonego SFIO z mBank ze względu na brak pobierania lub nieistotny poziom wynagrodzenia stałego z tych funduszy

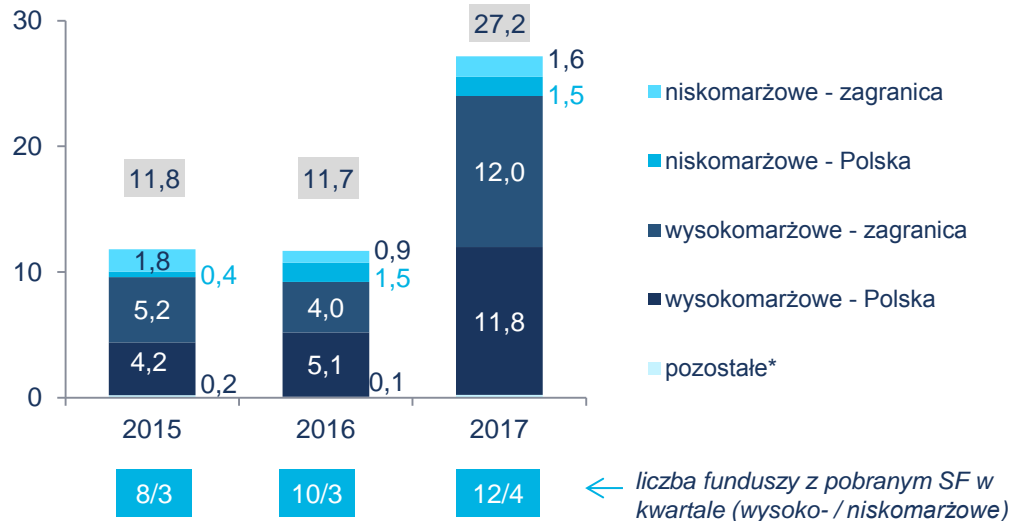
** średnia stawka brutto opłaty stałej dla danej grupy funduszy liczona jako: przychody brutto (z świadczeniami dla uczestników) z tyt. opłaty stałej / średni AuM



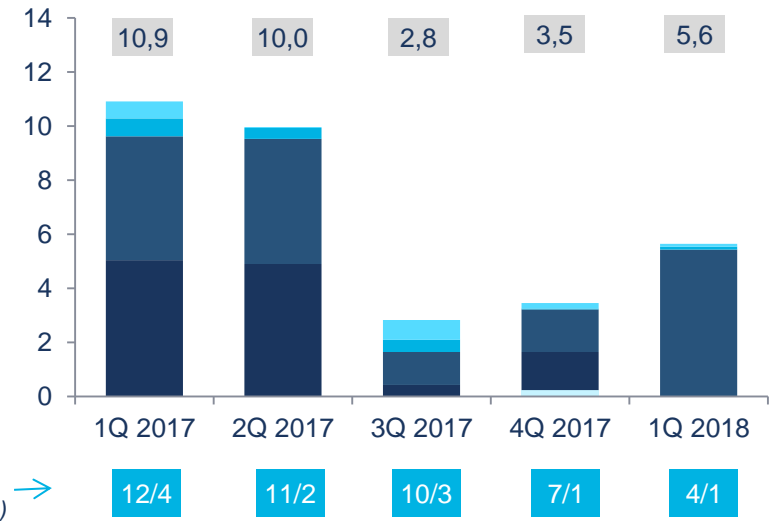
success fee

– fundusze detaliczne Skarbiec TFI

Success fee nominalne – rocznie

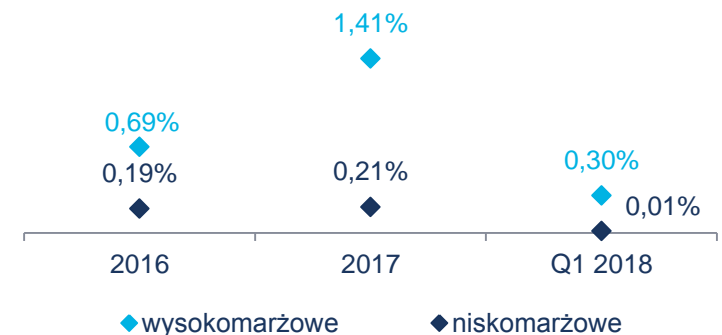


Success fee nominalne – kwartalnie



- dobre wyniki inwestycyjne w Q1 2018 roku podstawą do pobrania 5,6 mln zł success fee z funduszy detalicznych Skarbiec TFI - opłata pobrana z 5 funduszy głównie akcyjnych
- Blisko 100% success fee pobranego w Q1 2018 roku z funduszy inwestujących poza granicami Polski (43% w 2016, 51% w 2017)

Pobrane success fee jako % średniego AuM



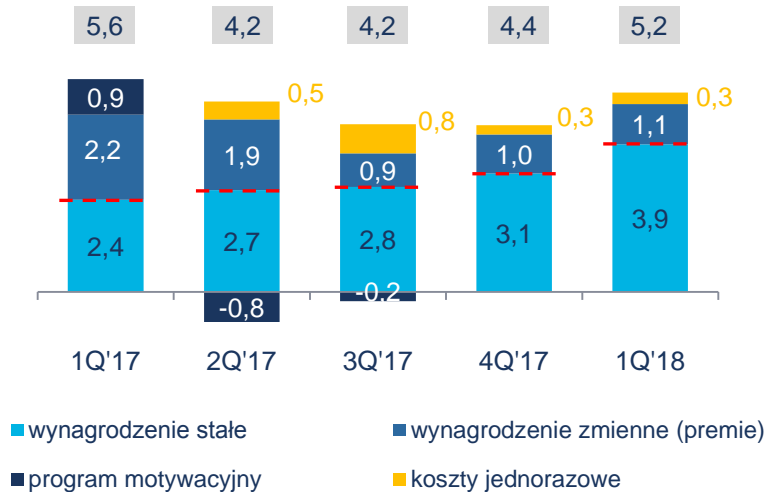
* pozycja pozostałe obejmuje success fee pobrane z funduszy dedykowanych oraz z portfeli



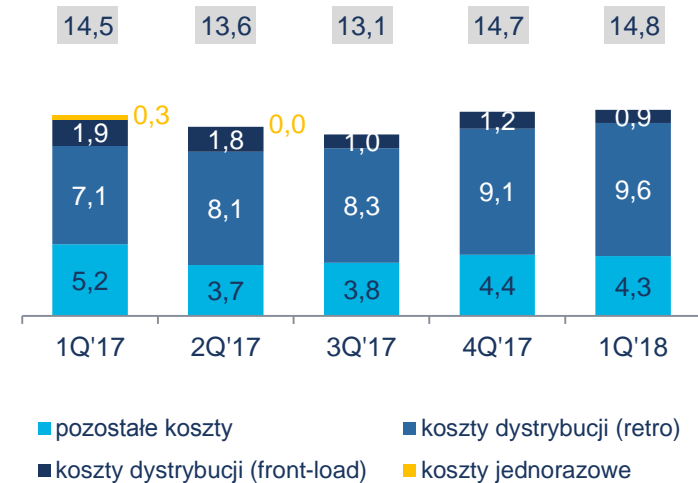
koszty działalności Grupy

(mln zł)

koszty wynagrodzeń



(mln zł) pozostałe koszty działalności operacyjnej



- wysoki poziom premii naliczonych w 2017 r. i w Q1 2018 r. **efektem wysokiego success fee** oraz dobrej sprzedaży w funduszach detalicznych
- koszty programów motywacyjnych związane z wyceną zgodnie z IFRS 2 (**zakończenie rozliczania obecnych programów w Q3 2017 r.**)
- koszty jednorazowe w 2Q17-1Q'18 związane ze zmianami na stanowiskach zarządczych

- Wzrost kosztów dystrybucji** związany ze **znaczącymi nowymi napływami** do funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI i **większymi przychodami z opłaty stałej**
- Koszty doradztwa prawnego i podatkowego (**MIFID2, RODO, AML, nowe obowiązki podatkowe**) ujęte dodatkowo w kosztach 1Q'18 ok. **0,5 mln zł.**



podsumowanie zarządcze

perspektywa kolejnych kwartałów:

- Oczekujemy utrzymania się **zwiększonej zmienności na giełdach**
- **Bardzo dobre wyniki finansowe spółek amerykańskich** mogą napawać optymizmem
- **Zainteresowanie klientów** nadal skupione na **produktach bezpiecznych**, szczególnie popularny **Skarbiec Kasa**
- **Kontynuacja wzmocnienia nowych kanałów dystrybucji** – niezależni pośrednicy, korporacje, UFK
- **Praktyczne wdrożenie MIFID II., RODO, AML IV** i zwiększona aktywność regulatora

kluczowe parametry:

- **6,0 mln zł zysku netto** w Q1 oraz **16,1 mln** w okresie 3Q17-1Q2018 r. (-25% r/r)
- **46,6 mln zł środków pieniężnych** i ekwiwalentów na koniec Q1 2018 r.
- **Potencjał dywidendowy** z wyniku finansowego na 31/03/2018 w wysokości **29,1 mln zł**



Paweł Dunalewicz

Investor Relations

cc group sp z oo

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

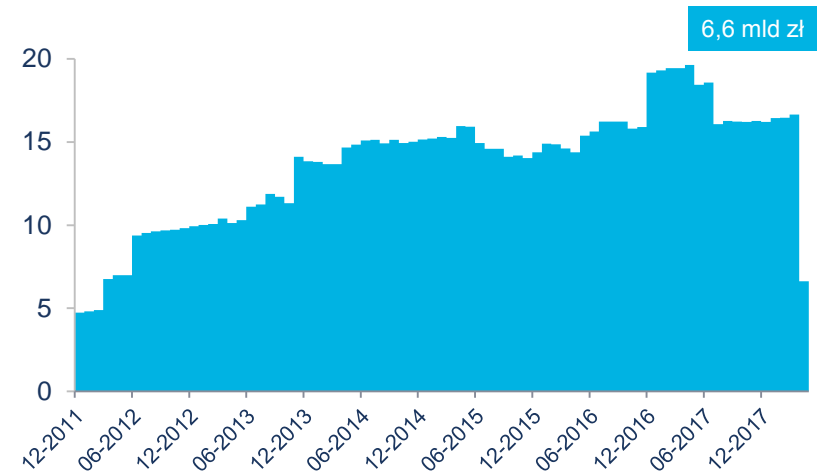


Skarbiec TFI

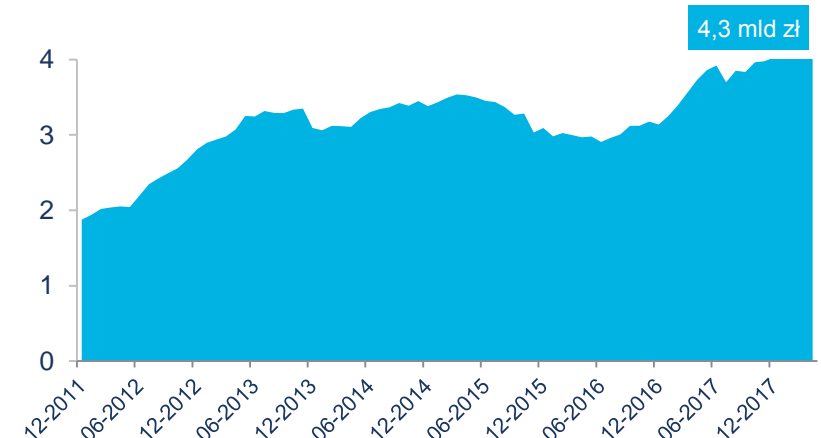
– jedno z najlepiej rozpoznawalnych TFI w Polsce

- jedno z najdłużej działających TFI na polskim rynku
- najszersza sieć dystrybucji na polskim rynku (75 dystrybutorów zewnętrznych i 2 kanały sprzedaży własnej)
- 6,6 mld zł aktywów pod zarządzaniem, w tym 4,3 mld zł aktywów w funduszach detalicznych - piąte 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 (30 funduszy własnych, 8 we współpracy z Partnerami)

Aktywa pod zarządzaniem Skarbiec TFI

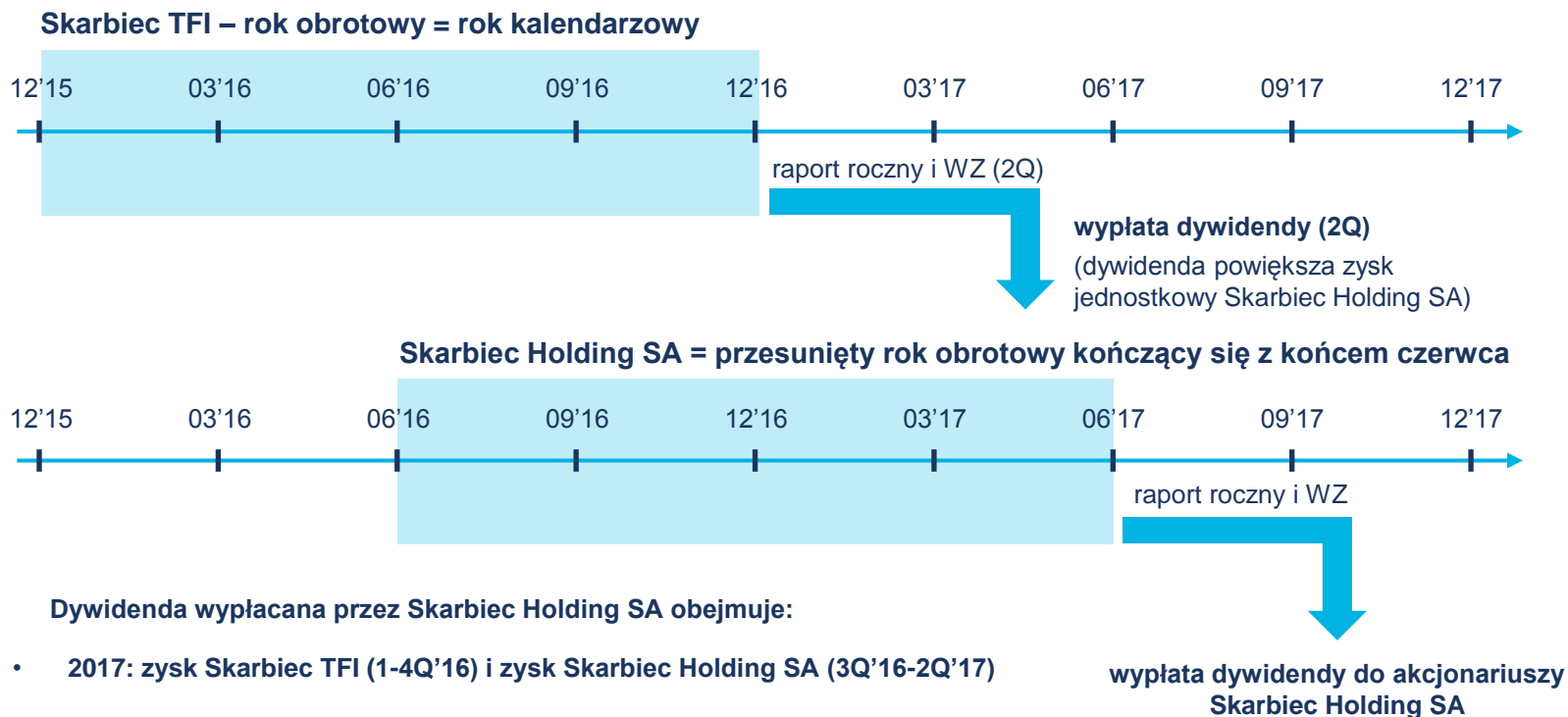


Aktywa pod zarządzaniem Skarbiec TFI - fundusze skierowane do szerokiego grona inwestorów (detaliczne)





dywidenda Skarbiec Holding SA – wpływ przesuniętego roku obrotowego



- **Dywidenda wypłacana przez Skarbiec Holding SA obejmuje:**
 - 2017: zysk Skarbiec TFI (1-4Q'16) i zysk Skarbiec Holding SA (3Q'16-2Q'17)
 - kolejne lata – zgodnie z mechanizmem z 2017
- **10 października 2017 r. Uchwała ZWZ dotycząca dywidendy za rok 2016/2017: 17,9 mln zł (2,62 zł na akcję)**
 - Dzień ustalenia prawa do dywidendy w dniu 25 października 2017 r.
 - Dzień wypłaty dywidendy w dniu 10 listopada 2017 r.
- **31 lipca Uchwała Zarządu o kontynuacji polityki dywidendowej w latach 2017-2020**



wyniki funduszy detalicznych 1/2

grupa	fundusz wysokomarżowy	fundusz	stopa zwrotu w okresie (wg stanu na 29.03.2018)		
			3M	12M	36M
akcji	✓	Skarbiec Akcja	-7,8%	2,4%	9,4%
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Akcji	-5,0%	0,3%	7,4%
	✓	Skarbiec Małych i Średnich Spółek	-2,4%	5,7%	32,0%
	✓	Skarbiec Spółek Wzrostowych	8,2%	27,5%	46,2%
	✓	Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek	2,2%	21,8%	NA
	✓	Skarbiec Market Neutral (AR)	3,0%	4,2%	8,1%
	✓	Skarbiec TOP Brands	5,7%	24,0%	39,4%
	✓	Skarbiec Rynków Rozwiniętych	-2,5%	8,8%	11,7%
	✓	Skarbiec Rynków Wschodzących	-0,9%	1,5%	-0,8%
	✓	Skarbiec SARA FIZ (AR)	1,9%	5,5%	20,4%
	✓	Skarbiec Multiasset FIZ (AR)	0,8%	-0,2%	10,6%
	✓	Skarbiec Rynków Surowcowych	-1,3%	-0,3%	-18,0%
			Skarbiec Emerging Markets Opportunities	-2,3%	10,5%
		Skarbiec Global Select Equity	-4,2%	2,8%	4,1%
		Skarbiec Global Income	-2,6%	3,0%	NA
mieszane	✓	Skarbiec III Filar	-0,9%	3,9%	7,4%
	✓	Skarbiec Waga	-3,8%	2,6%	5,2%
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Stabilnych	-1,8%	0,9%	7,7%
	✓	Skarbiec Market Opportunities (AR)	-3,6%	13,9%	24,7%
	✓	Skarbiec Magna FIZ (AR)	0,9%	15,2%	NA
alternatywne		Skarbiec Dochodowych Nieruchomości FIZAN	-1,5%	4,4%	15,6%
		Skarbiec na 5 FIZAN	1,3%	5,1%	NA
		Skarbiec na 5 BIS FIZAN	1,3%	5,1%	NA
	✓	Skarbiec Football FIZAN	0,8%	3,2%	8,4%

* ze względu na przyjętą formę rozliczeń z klientami i wyceny jednostki dla funduszy: Skarbiec Dochodowych Nieruchomości FIZAN, Skarbiec na 5 FIZAN, Skarbiec na 5 BIS FIZAN podane są oszacowane stopy zwrotu w poszczególnych okresach

(AR) – fundusze absolute return



wyniki funduszy detalicznych 2/2

grupa	fundusz wysokomarżowy	fundusz	stopa zwrotu w okresie (wg stanu na 29.03.2018)		
			3M	12M	36M
obligacji		Skarbiec Obligacja	1,1%	5,6%	6,2%
		Skarbiec Depozytowy	-0,4%	2,5%	4,9%
		Skarbiec Obligacyjny FIZ	0,4%	6,0%	13,4%
		Skarbiec Lokacyjny	-0,1%	2,5%	7,5%
		Skarbiec Obligacji Globalnych	0,6%	2,9%	NA
		Skarbiec Absolute Return Globalnych Obligacji FIZ (AR)	0,4%	4,5%	9,1%
		Skarbiec Global High Yield Bond	-1,5%	2,2%	10,7%
		Skarbiec Global Bond Opportunities	-0,1%	1,2%	4,4%
pieniężne		Skarbiec Kasa	0,8%	2,9%	5,9%

(AR) – fundusze z grupy absolute return



normalizacja wyników

dane w mln zł	2015	2016	2017		2Q 2017	3Q 2017	4Q 2017	1Q 2018
zysk z działalności operacyjnej (raportowany)	25,3	22,8	36,4		13,5	6,1	6,1	7,3
<i>koszty programu motywacyjnego</i>	<i>0,6</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,1</i>		<i>-0,8</i>	<i>-0,2</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
<i>koszty IPO (w tym koszty nieodliczalnego VAT)</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>		<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
<i>koszty działań podnoszących efektywność</i>	<i>0,7</i>	<i>-0,2</i>	<i>0,0</i>		<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
<i>koszty odpraw dla menedżerów</i>	<i>0,0</i>	<i>0,3</i>	<i>0,0</i>		<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
zysk z działalności operacyjnej (znormalizowany)	26,6	22,7	36,3		12,7	5,9	6,1	7,3
zysk netto (raportowany)	20,6	19,2	29,7		11,1	5,1	5,0	6,0
<i>koszty programu motywacyjnego</i>	<i>0,6</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,1</i>		<i>-0,8</i>	<i>-0,2</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
<i>koszty IPO (netto)</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>		<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
<i>koszty działań podnoszących efektywność (netto)</i>	<i>0,6</i>	<i>-0,2</i>	<i>0,0</i>		<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
<i>koszty odpraw dla menedżerów (netto)</i>	<i>0,0</i>	<i>0,2</i>	<i>0,0</i>		<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
zysk netto (znormalizowany)	21,7	19,1	29,6		10,3	4,9	5,0	6,0

- koszty programu motywacyjnego (koszty niepodatkowe)
- koszty IPO (koszty podatkowe w kwocie brutto): jednorazowe koszty
- koszty wprowadzanych działań podnoszących efektywność, koszty odpraw dla menedżerów (koszty podatkowe)



skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

dane w tys. zł	2015	2016	2017	2Q 2017	3Q 2017	4Q 2017	1Q 2018
Przychody ze sprzedaży	92 681	82 382	110 525	31 166	23 069	25 162	27 396
Amortyzacja	-617	-447	-517	-125	-134	-137	-146
Koszty dystrybucji	-36 397	-30 600	-38 513	-9 959	-9 253	-10 296	-10 545
Koszty świadczeń pracowniczych	-14 896	-11 872	-18 357	-4 212	-4 170	-4 386	-5 238
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	-15 367	-16 794	-16 861	-3 548	-3 693	-4 271	-4 152
Koszty operacyjne	-67 277	-59 713	-74 248	-17 844	-17 250	-19 090	-20 081
Zysk brutto ze sprzedaży	25 404	22 669	36 277	13 322	5 819	6 072	7 315
Pozostałe przychody operacyjne	183	242	484	65	309	78	41
Pozostałe koszty operacyjne	-306	-68	-405	97	-13	-72	-36
Zysk z działalności operacyjnej	25 281	22 843	36 356	13 484	6 115	6 078	7 320
Przychody finansowe	472	977	420	78	161	144	111
Koszty finansowe	-109	-82	-41	-18	-6	-17	2
Wynik na aktywach trwałych przeznaczonych do sprzedaży	0	117	41	0	41	0	0
Zysk brutto	25 644	23 855	36 776	13 544	6 311	6 205	7 433
Podatek dochodowy	-5 087	-4 614	-7 085	-2 448	-1 198	-1 192	-1 431
Zysk netto	20 557	19 241	29 691	11 096	5 113	5 013	6 002
Inne całkowite dochody netto	136	-291	65	0	0	65	7
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	136	-291	65	0	0	65	7
CAŁKOWITY DOCHÓD	20 693	18 950	29 756	11 096	5 113	5 078	6 009



skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

dane w tys. zł	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	1Q 2018
AKTYWA	95 750	91 931	92 123	106 526	115 833
Aktywa trwałe	58 233	58 860	54 611	56 166	56 353
Rzeczowe aktywa trwałe	1 857	1 469	1 247	1 277	1 149
Wartości niematerialne	51 983	52 029	52 109	52 204	52 165
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 768	4 935	646	1 706	1 715
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	625	427	609	979	1 324
Aktywa obrotowe	37 517	26 961	36 082	50 330	59 450
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 330	8 384	8 685	12 218	14 624
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	0	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	4 766	3 015	310	318	324
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 421	15 562	27 087	37 794	44 502
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	6 110	1 430	30	30
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA	95 750	91 931	92 123	106 526	115 833
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	83 346	83 381	81 125	92 917	98 926
Kapitał podstawowy	5 457	5 457	5 457	5 457	5 457
Akcje własne	-	-	-3	-3	-3
Pozostałe kapitały	63 235	62 005	61 822	61 775	61 775
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	156	292	0	66	73
Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty)	14 498	15 627	13 849	25 622	31 624
Udziały niekontrolujące	-	-	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	600	596	336	188	176
Rezerwy	154	176	91	136	136
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	446	420	245	52	40
Zobowiązania krótkoterminowe	11 804	7 954	10 662	13 421	16 731
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 755	4 916	6 914	7 604	8 413
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	467	79	219	587	1 129
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	247	273	184	120	101
Rozliczenia międzyokresowe	3 335	2 686	3 345	5 110	7 088
Zobowiązania razem	12 404	8 550	10 998	13 609	16 907



skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

dane w tys. zł	2015	2016	2017	2Q 2017	3Q 2017	4Q 2017	1Q 2018
Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej							
Zysk brutto	25 644	23 855	36 776	13 544	6 311	6 205	7 433
Korekty:	-4 626	-2 880	-7 871	-417	3 488	-2 717	-663
Koszty programu motywacyjnego	627	-203	-103	-789	-240	0	0
Inne korekty	55	1 910	-533	3 164	6 237	-1 462	441
Podatek dochodowy zapłacony	-5 308	-4 587	-7 235	-2 792	-2 509	-1 255	-1 104
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 018	20 975	28 905	13 127	9 799	3 488	6 770
Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej							
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	5 749	25 797	8 594	90	446	8 026	0
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-11 051	-13 829	-8 020	-8 000	-20	0	-4
Inne	72	-326	-729	-122	-87	-470	-25
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 230	11 642	-155	-8 032	339	7 556	-29
Przeptywy 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	-21 283	-21 000	-17 863	0	0	-17 863	0
Splata kredytu i odsetek	0	0	0	0	0	0	0
Splata zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	-364	-264	-180	-47	-47	-48	-33
Inne	0	-3	0	0	0	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-21 647	-21 092	-18 043	-47	-47	-17 911	-33
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-5 859	11 525	10 707	5 048	10 091	-6 867	6 708
Środki pieniężne na początek okresu	21 421	15 562	135 840	29 522	34 570	44 661	37 794
Środki pieniężne na koniec okresu	15 562	27 087	146 547	34 570	44 661	37 794	44 502