



# SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA

Prezentacja dla inwestorów – wyniki po 2Q 2018 (4 kwartał roku obrotowego)  
Warszawa, 06.09.2018



# Podsumowanie

## Aktywa pod zarządzaniem

- **Wzrost aktywów** pod zarządzaniem (fundusze detaliczne) o **13%** rok do roku **do rekordowego poziomu 4,4 mld zł** na koniec Q2 2018 r.
- **Okolo 430 mln napływów netto do funduszy detalicznych** w 1H 2018 r. i okolo 520 mln. YtD (do lipca)
- **Dobra sprzedaż netto w 1H 2018 r. funduszy otwartych o bezpiecznym profilu ryzyka:** Skarbiec Kasa + 398 mln zł; Skarbiec Obligacja + 70 mln zł

## Pozostałe osiągnięcia biznesowe

- **Ponadprzeciętne wyniki zarządzania aktywami** - 17 funduszy na 32 w 1 kwartalu w okresie ostatnich 12 miesięcy
- **Rozszerzenie sieci dystrybucji:** NEST Bank, Open Finance
- Rozpoczęcie **strategicznej współpracy z Trigon TFI** – umowa określa model współpracy, przewidujący **przejęcie** przez Skarbiec TFI **zarządzania** portfelami inwestycyjnymi wybranych **funduszy** i przejęcie zarządzania wybranymi funduszami (umowa z sierpnia 2018 r.)

## Wyniki finansowe

- **3,5 mln zł zysku** netto w Q2 oraz **19,6 mln** w roku obrotowym 3Q17-2Q2018 r.; dynamika zysku netto (-40% r/r) determinowana normalizacją opłaty zmiennej
- **51 mln zł środków pieniężnych** i ekwiwalentów na koniec Q2 2018 r.
- **Propozycja wypłaty dywidendy** w wysokości **4,45 zł na akcję**

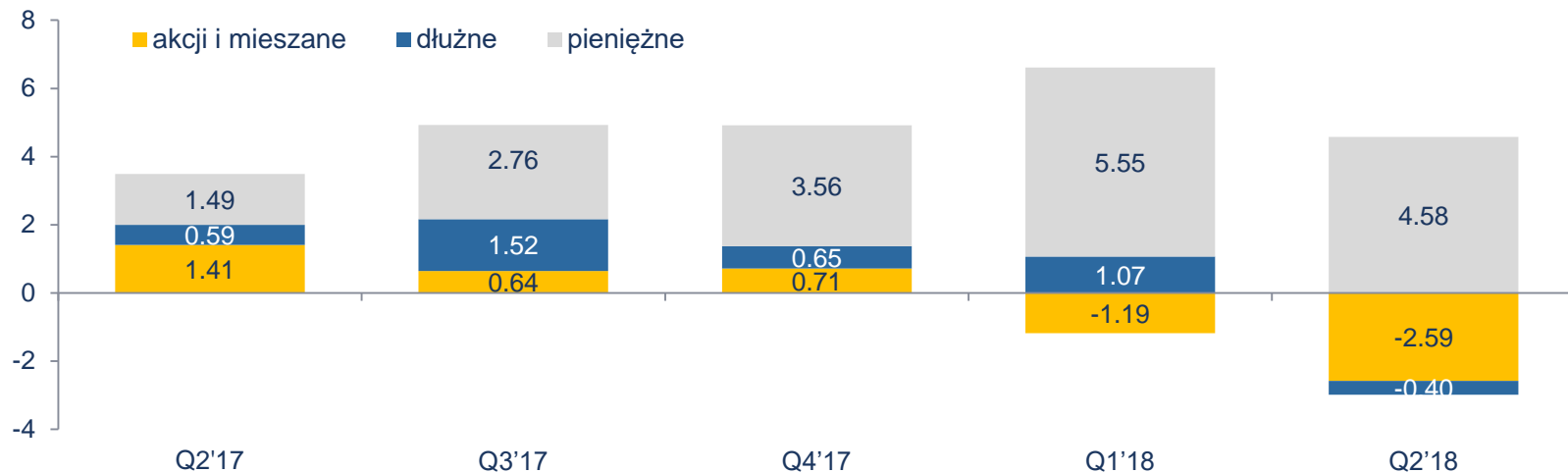


# Skarbiec TFI na tle rynku



# Otoczenie rynkowe

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



## Podsumowanie napływów netto do TFI:

- Około 7,0 miliardów złotych napływów netto do funduszy detalicznych w 1H 2018
- Dodatnia kontrybucja napływów netto do funduszy bezpiecznych i ujemna kontrybucja napływów netto do funduszy akcyjnych i mieszanych
  - **10,1 mld zł napływów netto** do funduszy **pieniężnych**
  - **0,7 mld napływów netto** do funduszy **dłużnych**
  - **3,8 mld zł odpływów netto** z funduszy **akcyjnych i mieszanych** w tym **1,9 mld zł odpływów netto** z funduszy **akcyjnych** i ponad **1,1 mld zł odpływów netto** z **funduszy AR**

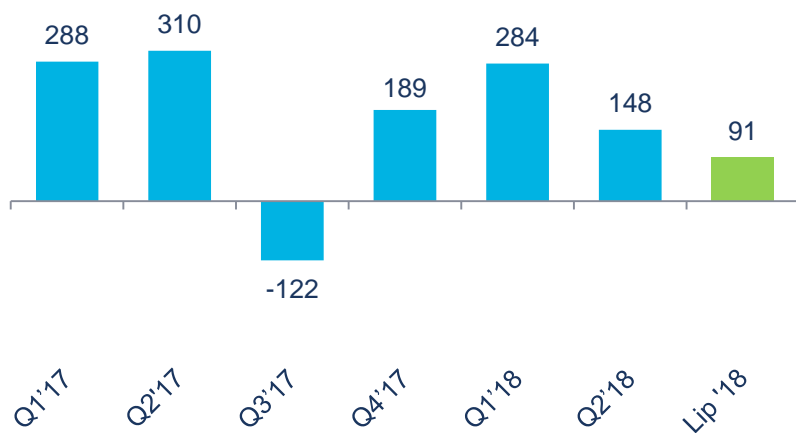
## Sytuacja na rynkach finansowych

- Rozsynchronizowanie się globalnego wzrostu – USA ciągle na topie, rynki wschodzące w odwrocie
- Wzrost rentowności obligacji amerykańskich, przeceny na peryferiach Europy, duże spadki na EM
- Słabość warszawskiej giełdy, szczególnie dotkliwa w segmencie „misiów”

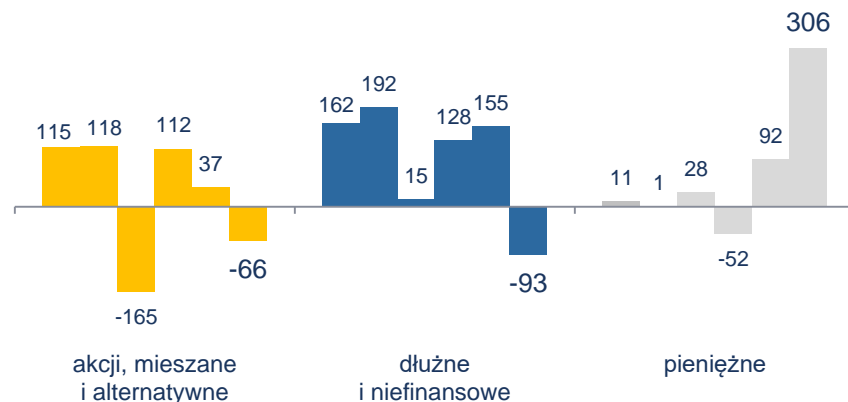


# Skarbiec TFI – napływy netto do funduszy detalicznych

Napływy netto (mln zł)



Napływy netto do grup funduszy (w tym konwersje)  
dane kwartalne za okres Q1 2017–Q2 2018 (mln zł)

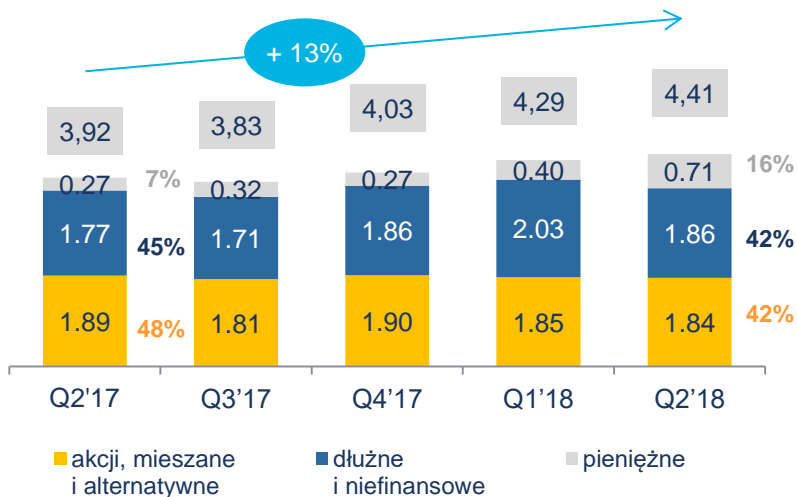


- **Ponad 520 mln napływów netto w od początku 2018 roku (do końca lipca)**
- **Napływy netto do funduszy Skarbiec TFI w 1H 2018 r.** determinowane napływami netto do funduszy o bezpiecznym profilu
- **Dobra sprzedaż funduszy otwartych w 1H 2018 r. o bezpiecznym profilu ryzyka:** Skarbiec Kasa + 398 mln zł; Skarbiec Obligacja + 70 mln zł
- **Dobra sprzedaż mFunduszy:** + 82 mln zł w 1H 2018 r.

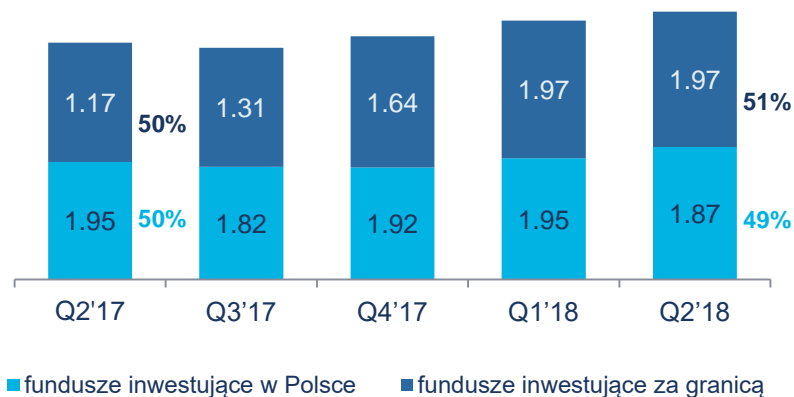


# Aktywa funduszy detalicznych -dywersyfikacja

**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 + 13% YOY**, odpowiadający przyrostowi aktywów netto pod zarządem o **blisko 500 mln zł**, efektem:
  - **dodatnich napływów netto**
  - **bardzo dobrych wyników inwestycyjnych funduszy**, w szczególności z komponentem akcyjnym
- **Wysoki udział (~50%) aktywów w funduszach inwestujących poza Polską**



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

	Polska	Europa	Świat	Suma
Akcji / Mieszane	2 812 6	1 508 2	3 626 14	1 947
Dłużne	2 519 3		1 1 107 6	1 626
Pieniężne	711 1			711
Alternatywne	130 4			130
Suma	2 173	508	1 733	4 414

x mln zł

AuM na 29.06.2018

x

liczba funduszy na 29.06.2018

x

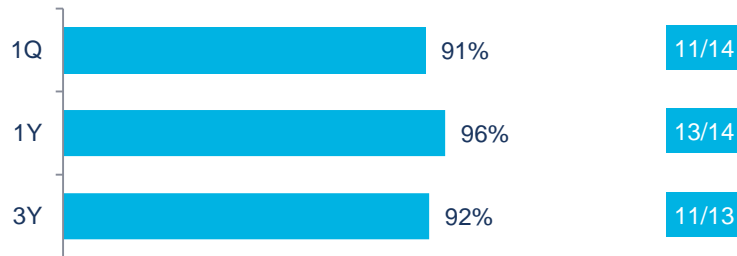
liczba funduszy, na których pobrano success fee w 1H 2018 (bez funduszy mBanku)



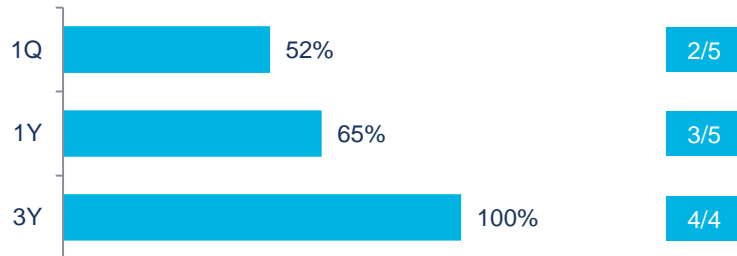
# wyniki funduszy

## % AuM FIO ze stopą zwrotu powyżej benchmarku w danym okresie

### fundusze akcji, mieszane i alternatywne



### fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych

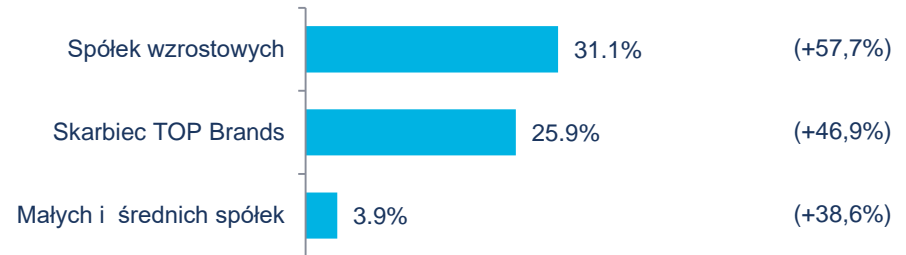


liczba funduszy z performance powyżej benchmarku w okresie / łączna liczba funduszy

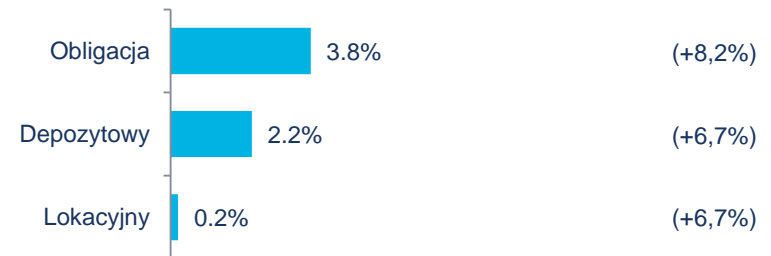
## Skarbiec TFI – stopy zwrotu funduszy za ostatnie 12 m-cy

### fundusze akcji, mieszane i alternatywne

(3Y stopa zwrotu)



### fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych



## Stop zwrotu z indeksów giełdowych w 1H'18:

	29.12.2017	29.06.2018	zmiana %
WIG	63 746	55 954	-12.2%
WIG20	2 461	2 135	-13.2%
mWIG40	4 847	4 220	-12.9%
sWIG80	14 596	12 689	-13.1%

	29.12.2017	29.06.2018	zmiana %
DAX	12 918	12 306	-4.7%
CAC40	5 313	5 324	0.2%
S&P 500	2 674	2 718	1.7%
NASDAQ 100	6 396	7 041	10.1%





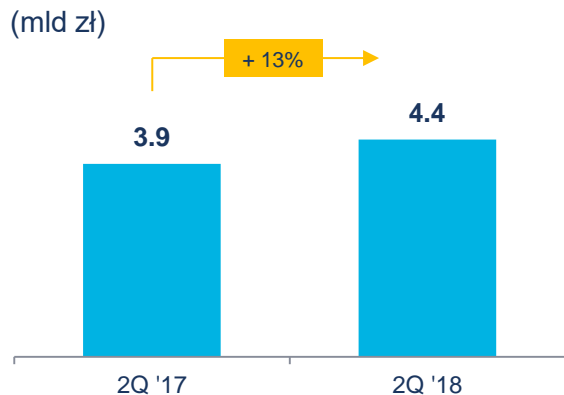
## wyniki finansowe



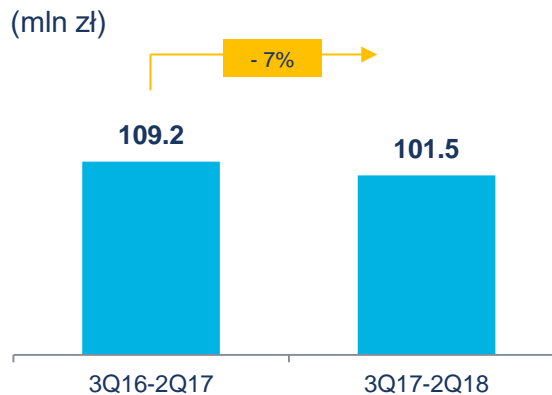
# Podsumowanie wyników finansowych

Wyniki finansowe GK Skarbiec (tys. zł)	2Q 2017	1Q 2018	2Q 2018	zmiana q/q	zmiana r/r	3Q16-2Q'17	3Q17-2Q'18	zmiana r/r
aktywa w funduszach detalicznych (koniec okresu):	3 919	4 285	4 414	3%	13%	3 919	4 414	13%
- fundusze akcji, mieszane i alternatywne	1 887	1 852	1 838	-1%	-3%	1 887	1 838	-3%
- fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych	2 032	2 434	2 576	6%	27%	2 032	2 576	27%
przychody całkowite, w tym:	31 166	27 396	25 872	-6%	-17%	109 232	101 499	-7%
- wynagrodzenie stałe z tyt. zarządzania	19 409	20 700	21 327	3%	10%	69 566	80 897	16%
- wynagrodzenie zmienne z tyt. zarządzania	9 789	5 666	3 003	-47%	-69%	31 416	15 240	-51%
- pozostałe przychody	1 968	1 030	1 542	50%	-22%	8 250	5 362	-35%
koszty operacyjne	17 844	20 081	21 681	8%	22%	69 236	78 102	13%
EBIT	13 484	7 320	4 346	-41%	-68%	39 737	23 859	-40%
zysk netto	11 096	6 002	3 486	-42%	-69%	32 466	19 614	-40%
środki pieniężne i ekwiwalenty (koniec okresu)	44 849	46 571	51 544	11%	15%	44 849	51 544	15%

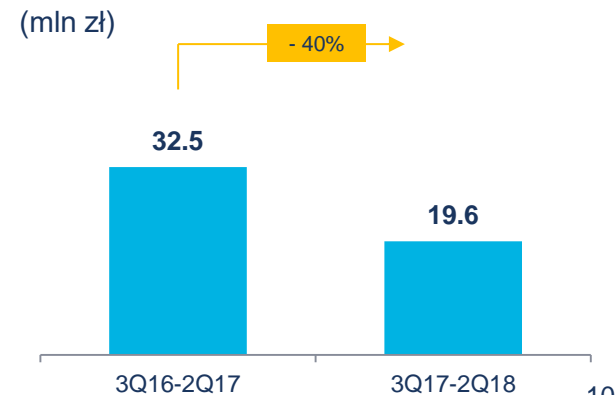
**aktywa w funduszach detalicznych**



**przychody ze sprzedaży**



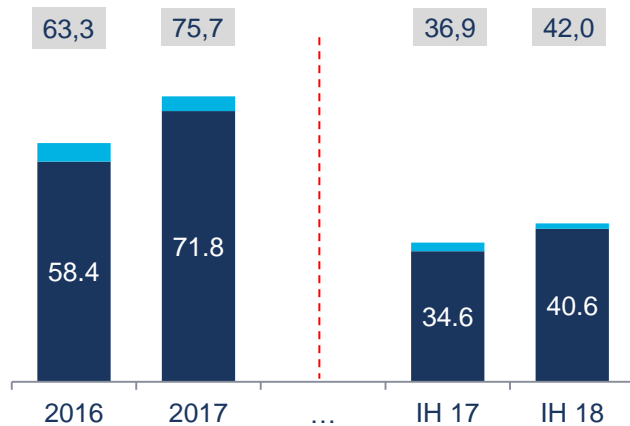
**zysk netto**





# opłata stała z tyt. zarządzania

## Opłata stała

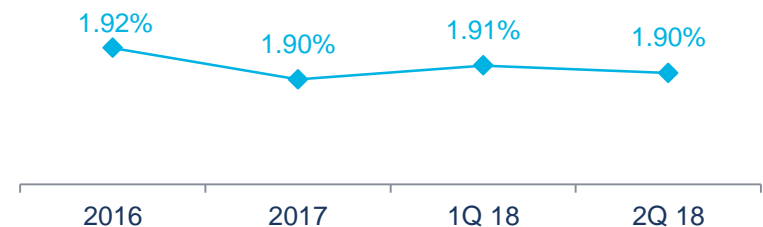


## Opłata stała – kwartalnie



■ Pozostałe \*  
■ Fundusze detaliczne

## Opłata stała jako % średniego AuM \*



- **Rekordowo wysoka** kwartalna opłata stała z tytułu zarządzania głównie dzięki **wzrostowi aktywów** pod zarządciem
- **Stabilna marża** w funduszach detalicznych

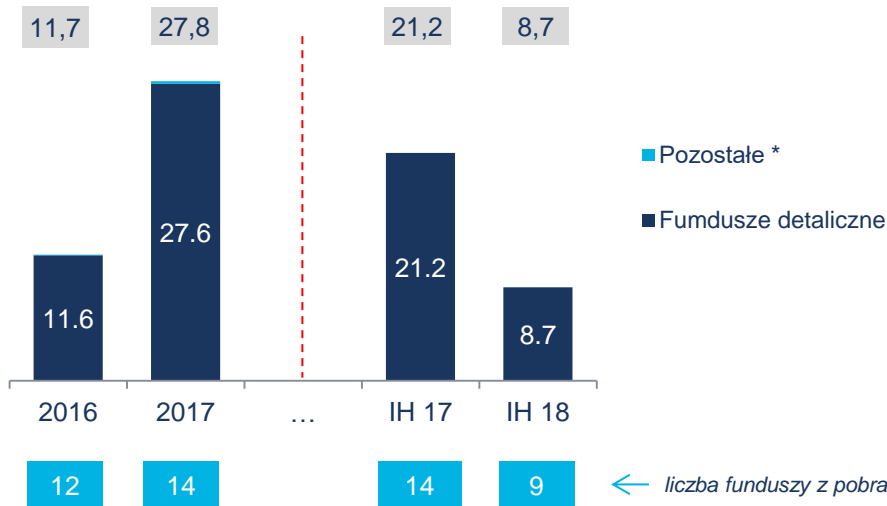
\* pozycja obejmuje opłatę stałą pobraną z funduszy dedykowanych oraz z portfeli

\*\* Opłata stała pobrana z funduszy detalicznych / średnie aktywa funduszy detalicznych; dane kwartalne annualizowane

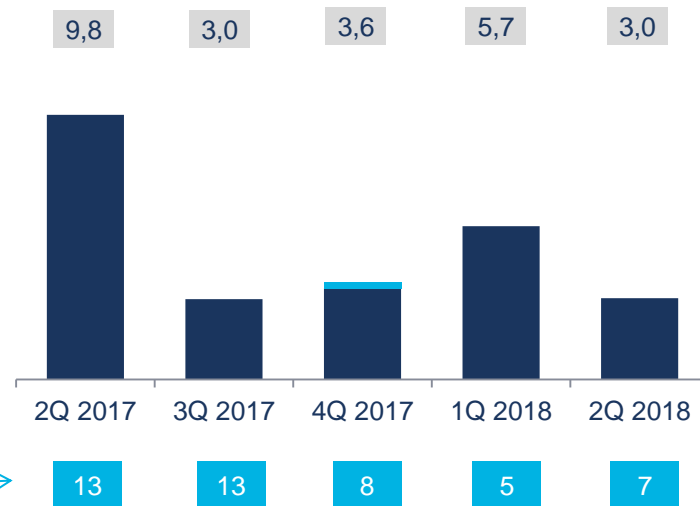


# opłata zmienna za zarządzanie - success fee

### Success fee nominalne

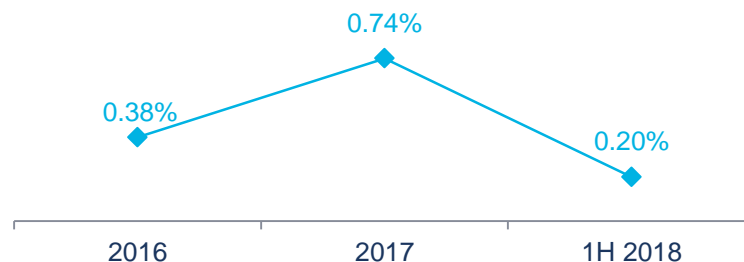


### Success fee nominalne – kwartalnie



← liczba funduszy z pobranym SF →

### Pobrane success fee jako % średniego AuM \*



- **Normalizacja opłaty zmiennej w roku 2018**
- **dobrych wyników inwestycyjnych** w 1H 2018 roku podstawą do **pobrania 8,7 mln zł success fee** z funduszy detalicznych Skarbiec TFI - opłata pobrana z 9 funduszy
- **Okolo 80%** success fee pobranego w 1H 2018 roku **z funduszy inwestujących poza granicami Polski** (43% w 2016, 51% w 2017)

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

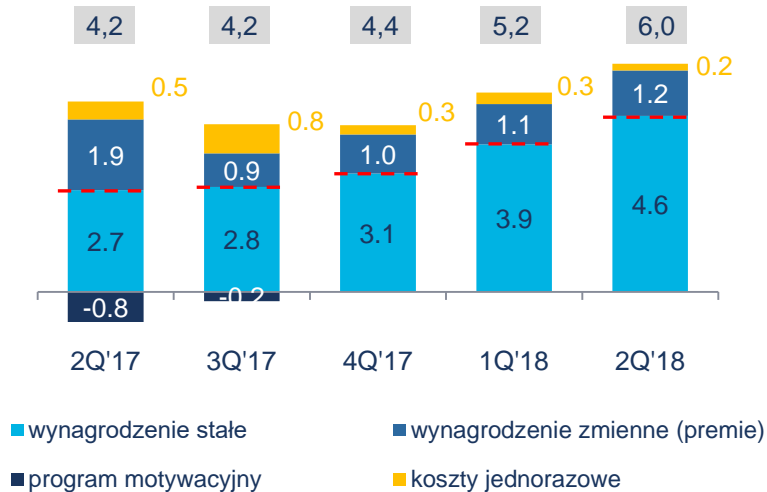
\*\* Opłata zmienna pobrana z funduszy detalicznych / średnie aktywa funduszy detalicznych



# koszty działalności Grupy

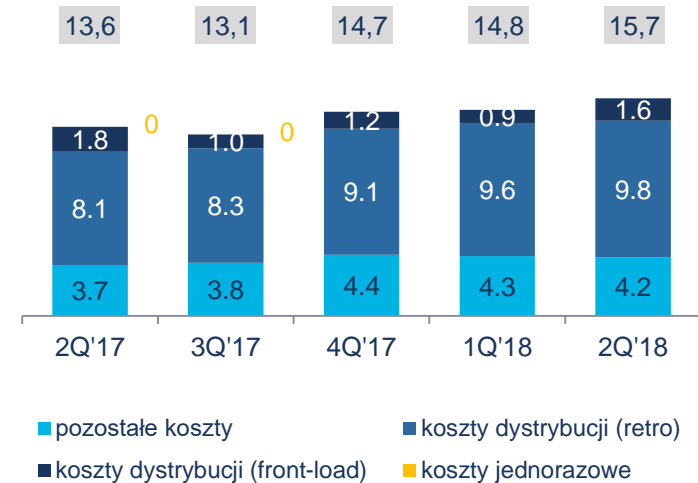
(mln zł)

## koszty wynagrodzeń



(mln zł)

## pozostałe koszty działalności operacyjnej



- wysoki poziom premii naliczonych w 2017 r. i w Q1-Q2 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 2Q'17-2Q'18 związane ze zmianami na kluczowych stanowiskach

- 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 1 i 2 Q'18 ok. **0,5 mln zł.**



# Perspektywy opłaty stałej za zarządzanie

## Publikacja (24 sierpnia) rozporządzenia Ministerstwa Finansów w zakresie limitu wynagrodzenia za zarządzanie aktywami funduszy inwestycyjnych

- Określona maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym (dotyczy FIO i SFIO)
- Stopniowe wprowadzenie limitu: od 3,5% w roku 2019 do 2,0% w roku 2022
- Ustalony limit dotyczy wszystkich funduszy bez względu na realizowaną strategię inwestycyjną

## Wpływ na Skarbiec TFI

- Proponowany limit dotyczy 12 z 39 funduszy detalicznych Skarbca o łącznych aktywach na poziomie około 1,6 mld zł
- Przy zachowaniu aktualnych parametrów wpływ na wynik na zarządzaniu aktywami (z uwzględnieniem kick-back oraz opłat dystrybucyjnych) wyniesie od 4 do około 30% w kolejnych latach obowiązywania przepisów
- Działania Skarbiec w celu ograniczenia wpływu zmian regulacyjnych na wynik:
  - Zwiększanie aktywów pod zarządzaniem - organicznie i nieorganicznie (np. strategiczna współpraca z Trignon TFI)
  - Zwiększanie komponentu opłaty zmiennej - rozwiązanie preferowane przez regulatora
  - Optymalizacja kosztów



# podsumowanie zarządcze

## perspektywa kolejnych kwartałów:

- **Kontynuacja trendów** rynkowych z I półrocza – **relatywna siła rynku amerykańskiego**, EM bez przełomu, w **Polsce** nadal **presja na mniejsze spółki**
- **Zainteresowanie klientów** nadal skupione na **produktach bezpiecznych**
- **Kontynuacja wzmocnienia nowych kanałów dystrybucji** – UFK, korporacje
- Możliwe **przyspieszenie implementacji PPK** – **przyjęcie ustawy** przez rząd
- Dalsza dyskusja o **ograniczeniu maksymalnej opłaty** za zarządzanie - aktualny poziom **limitu 2%**
- **Praktyczne wdrożenie MIFID II** i zwiększona aktywność regulatora
- **Realizacja** strategicznej **umowy** z Trigon TFI

## kluczowe parametry:

- **3,5 mln zł zysku netto** w Q2 oraz **19,6 mln** w okresie 3Q17-2Q2018 r.; dynamika zysku netto (-40%) determinowana normalizacją opłaty zmiennej
- **51 mln zł środków pieniężnych** i ekwiwalentów na koniec Q2 2018 r.
- **Propozycja** wypłaty **dywidendy** w wysokości **4,45 zł** na akcję



## Paweł Dunalewicz

Investor Relations

cc group sp z oo

tel: 22 440 1 440

e-mail: [pawel.dunalewicz@ccgroup.pl](mailto:pawel.dunalewicz@ccgroup.pl)

## Andrzej Sołdek

Wiceprezes Zarządu

Skarbiec Holding

tel: 22 521 30 20

e-mail: [Andrzej.Soldek@skarbiec.com.pl](mailto:Andrzej.Soldek@skarbiec.com.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

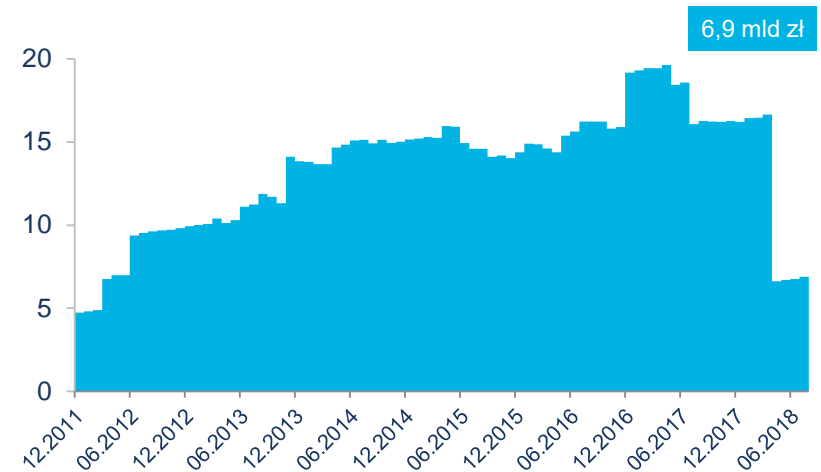


# Skarbiec TFI

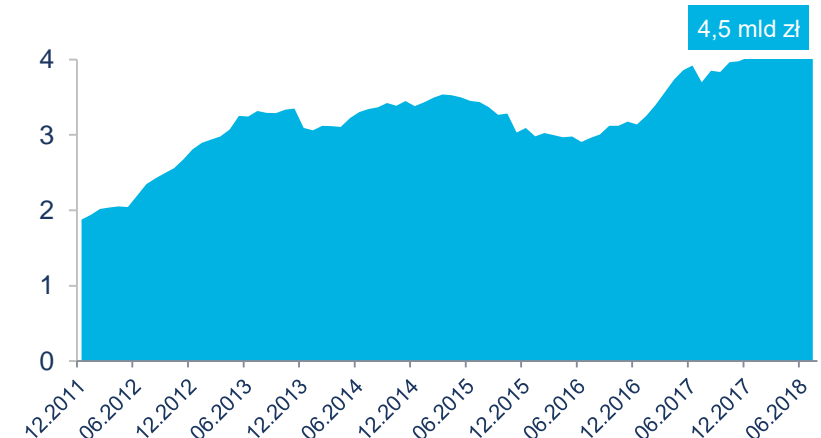
– jedno z najlepiej rozpoznawalnych TFI w Polsce

- jedno z najdłużej działających TFI na polskim rynku
- najszersza sieć dystrybucji na polskim rynku (75 dystrybutorów zewnętrznych i 2 kanały sprzedaży własnej)
- 6,9 mld zł aktywów pod zarządzaniem, w tym 4,5 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 (28 funduszy własnych, 8 we współpracy z Partnerami)

Aktywa pod zarządzaniem Skarbiec TFI



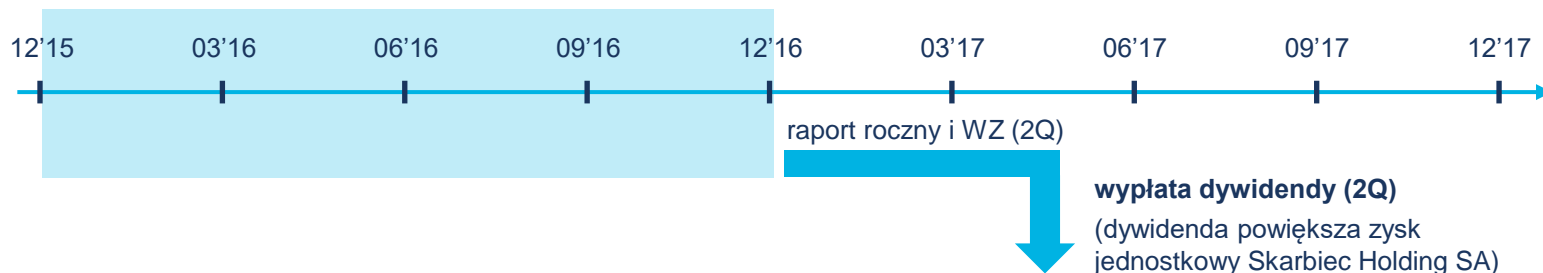
Aktywa pod zarządzaniem Skarbiec TFI - fundusze skierowane do szerokiego grona inwestorów (detailed)





# dywidenda Skarbiec Holding SA – wpływ przesuniętego roku obrotowego

## Skarbiec TFI – rok obrotowy = rok kalendarzowy



## Skarbiec Holding SA = przesunięty rok obrotowy kończący się z końcem czerwca



- 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
- **Propozycja wypłaty dywidendy za rok 2017/2018 w wysokości 4,45 zł na akcję**



# wyniki funduszy detalicznych 1/2

grupa	fundusz wysokomarżowy	fundusz	stopa zwrotu w okresie (wg stanu na 29.06.2018)		
			3M	12M	36M
akcji	✓	Skarbiec Akcja	-3.8%	-6.3%	7.8%
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Akcji	-0.8%	-3.9%	8.7%
	✓	Skarbiec Małych i Średnich Spółek	3.8%	3.9%	38.6%
	✓	Skarbiec Spółek Wzrostowych	8.1%	31.1%	57.7%
	✓	Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek	5.2%	23.6%	n/a
	✓	Skarbiec Market Neutral (AR)	3.9%	11.0%	14.2%
	✓	Skarbiec TOP Brands	7.1%	25.9%	46.9%
	✓	Skarbiec Rynków Rozwiniętych	3.7%	10.0%	18.2%
	✓	Skarbiec Rynków Wschodzących	-1.1%	3.6%	-1.7%
	✓	Skarbiec SARA FIZ (AR)	7.9%	10.2%	27.3%
	✓	Skarbiec Multiasset FIZ (AR)	0.2%	1.2%	12.0%
	✓	Skarbiec Rynków Surowcowych	0.8%	7.0%	-18.1%
			Skarbiec Emerging Markets Opportunities	1.8%	9.8%
		Skarbiec Global Select Equity	1.8%	3.7%	7.2%
		Skarbiec Global Income	0.4%	1.5%	n/a
mieszane	✓	Skarbiec III Filar	1.5%	2.9%	11.6%
	✓	Skarbiec Waga	-1.7%	-2.2%	5.8%
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Stabilnych	-0.5%	-1.4%	8.5%
	✓	Skarbiec Market Opportunities (AR)	5.2%	13.5%	30.1%
	✓	Skarbiec Magna FIZ (AR)	-2.5%	8.4%	n/a
alternatywne		Skarbiec Dochodowych Nieruchomości FIZAN	0.5%	3.5%	14.7%
		Skarbiec na 5 FIZAN	1.1%	4.9%	n/a
		Skarbiec na 5 BIS FIZAN	1.2%	5.1%	n/a
	✓	Skarbiec Football FIZAN	0.8%	3.3%	8.9%

\* 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 29.06.2018)		
			3M	12M	36M
obligacji		Skarbiec Obligacja	-0.2%	3.8%	8.2%
		Skarbiec Depozytowy	0.6%	2.2%	6.7%
		Skarbiec Obligacyjny FIZ	-0.4%	4.7%	12.0%
		Skarbiec Lokacyjny	-1.1%	0.2%	6.7%
		Skarbiec Obligacji Globalnych	0.1%	2.2%	0.0%
		Skarbiec Absolute Return Globalnych Obligacji FIZ (AR)	-3.0%	1.2%	5.8%
		Skarbiec Global High Yield Bond	1.0%	1.2%	11.8%
		Skarbiec Global Bond Opportunities	-1.9%	-1.0%	2.7%
pieniężne		Skarbiec Kasa	0.4%	2.7%	6.2%

(AR) – fundusze z grupy absolute return



# skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

dane w tys. zł	2015	2016	2017	3Q 2017	4Q 2017	1Q 2018	2Q 2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>92 681</b>	<b>82 382</b>	<b>110 525</b>	<b>23 069</b>	<b>25 162</b>	<b>27 396</b>	<b>25 872</b>
Amortyzacja	-617	-447	-517	-134	-137	-146	-134
Koszty dystrybucji	-36 397	-30 600	-38 513	-9 253	-10 296	-10 545	-11 455
Koszty świadczeń pracowniczych	-14 896	-11 872	-18 357	-4 170	-4 386	-5 238	-6 001
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	-15 367	-16 794	-16 861	-3 693	-4 271	-4 152	-4 091
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>-67 277</b>	<b>-59 713</b>	<b>-74 248</b>	<b>-17 250</b>	<b>-19 090</b>	<b>-20 081</b>	<b>-21 681</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>25 404</b>	<b>22 669</b>	<b>36 277</b>	<b>5 819</b>	<b>6 072</b>	<b>7 315</b>	<b>4 191</b>
Pozostałe przychody operacyjne	183	242	484	309	78	41	190
Pozostałe koszty operacyjne	-306	-68	-405	-13	-72	-36	-35
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>25 281</b>	<b>22 843</b>	<b>36 356</b>	<b>6 115</b>	<b>6 078</b>	<b>7 320</b>	<b>4 346</b>
Przychody finansowe	472	977	420	161	144	111	60
Koszty finansowe	-109	-82	-41	-6	-17	2	-29
Wynik na aktywach trwałych przeznaczonych do sprzedaży	0	117	41	41	0	0	16
<b>Zysk brutto</b>	<b>25 644</b>	<b>23 855</b>	<b>36 776</b>	<b>6 311</b>	<b>6 205</b>	<b>7 433</b>	<b>4 393</b>
Podatek dochodowy	-5 087	-4 614	-7 085	-1 198	-1 192	-1 431	-907
<b>Zysk netto</b>	<b>20 557</b>	<b>19 241</b>	<b>29 691</b>	<b>5 113</b>	<b>5 013</b>	<b>6 002</b>	<b>3 486</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>136</b>	<b>-291</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>65</b>	<b>7</b>	<b>-1</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	136	-291	65	0	65	7	-1
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD</b>	<b>20 693</b>	<b>18 950</b>	<b>29 756</b>	<b>5 113</b>	<b>5 078</b>	<b>6 009</b>	<b>3 485</b>



# skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

dane w tys. zł	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2Q 2018
<b>AKTYWA</b>	<b>95 750</b>	<b>91 931</b>	<b>92 123</b>	<b>106 526</b>	<b>117 482</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>58 233</b>	<b>58 860</b>	<b>54 611</b>	<b>56 166</b>	<b>54 300</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 857	1 469	1 247	1 277	1 063
Wartości niematerialne	51 983	52 029	52 109	52 204	52 157
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 768	4 935	646	1 706	26
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	625	427	609	979	1 054
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>37 517</b>	<b>26 961</b>	<b>36 082</b>	<b>50 330</b>	<b>62 052</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 330	8 384	8 685	12 218	11 653
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	0	0	11
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	4 766	3 015	310	318	323
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 421	15 562	27 087	37 794	50 065
<b>Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>6 110</b>	<b>1 430</b>	<b>30</b>	<b>1 130</b>
<b>KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>95 750</b>	<b>91 931</b>	<b>92 123</b>	<b>106 526</b>	<b>117 482</b>
<b>Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>	<b>83 346</b>	<b>83 381</b>	<b>81 125</b>	<b>92 917</b>	<b>102 411</b>
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	72
Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty)	14 498	15 627	13 849	25 622	35 110
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>600</b>	<b>596</b>	<b>336</b>	<b>188</b>	<b>174</b>
Rezerwy	154	176	91	136	158
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	446	420	245	52	16
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>11 804</b>	<b>7 954</b>	<b>10 662</b>	<b>13 421</b>	<b>14 897</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 755	4 916	6 914	7 604	8 779
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	467	79	219	587	314
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	247	273	184	120	81
Rozliczenia międzyokresowe	3 335	2 686	3 345	5 110	5 723
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>12 404</b>	<b>8 550</b>	<b>10 998</b>	<b>13 609</b>	<b>15 071</b>



# skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

dane w tys. zł	2015	2016	2017	3Q 2017	4Q 2017	1Q 2018	2Q 2018
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>							
Zysk brutto	25 644	23 855	36 776	6 311	6 205	7 433	4 393
<b>Korekty:</b>	<b>-4 626</b>	<b>-2 880</b>	<b>-7 871</b>	<b>3 488</b>	<b>-2 717</b>	<b>-663</b>	<b>692</b>
Koszty programu motywacyjnego	627	-203	-103	-240	0	0	0
Inne korekty	55	1 910	-533	6 237	-1 462	441	2 143
Podatek dochodowy zapłacony	-5 308	-4 587	-7 235	-2 509	-1 255	-1 104	-1 451
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>21 018</b>	<b>20 975</b>	<b>28 905</b>	<b>9 799</b>	<b>3 488</b>	<b>6 770</b>	<b>5 085</b>
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>							
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	5 749	25 797	8 594	446	8 026	0	575
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-11 051	-13 829	-8 020	-20	0	-4	0
Inne	72	-326	-729	-87	-470	-25	-67
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-5 230</b>	<b>11 642</b>	<b>-155</b>	<b>339</b>	<b>7 556</b>	<b>-29</b>	<b>508</b>
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>							
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	-17 863	0	0
Splata kredytu i odsetek	0	0	0	0	0	0	0
Splata zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	-364	-264	-180	-47	-48	-33	-30
Inne	0	-3	0	0	0	0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-21 647</b>	<b>-21 092</b>	<b>-18 043</b>	<b>-47</b>	<b>-17 911</b>	<b>-33</b>	<b>-30</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-5 859</b>	<b>11 525</b>	<b>10 707</b>	<b>10 091</b>	<b>-6 867</b>	<b>6 708</b>	<b>5 563</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>21 421</b>	<b>15 562</b>	<b>135 840</b>	<b>34 570</b>	<b>44 661</b>	<b>37 794</b>	<b>44 502</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>15 562</b>	<b>27 087</b>	<b>146 547</b>	<b>44 661</b>	<b>37 794</b>	<b>44 502</b>	<b>50 065</b>