



SKARBIEC
HOLDING
SPÓŁKA AKCYJNA

Prezentacja dla inwestorów – wyniki 2Q 2017,
Warszawa, 18 września 2017



Skarbiec TFI

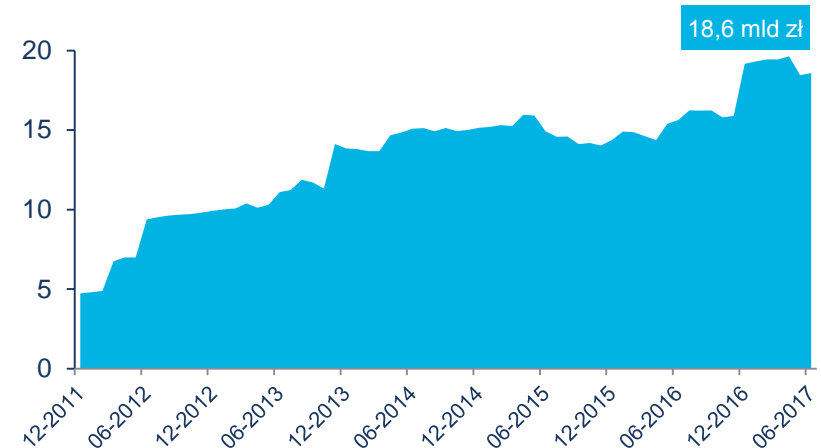
– jedno z najlepiej rozpoznawalnych TFI w Polsce

- jedno z najdłużej działających TFI na polskim rynku
- najszersza sieć dystrybucji na polskim rynku (78 dystrybutorów zewnętrznych i 2 kanały sprzedaży własnej)
- 18,6 mld zł aktywów pod zarządzaniem, w tym 3,9 mld zł aktywów w funduszach bez dedykowanych – 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 (32 fundusze własne, 11 we współpracy z Partnerami)
- 50% aktywów detalicznych w funduszach inwestujących poza granicami Polski

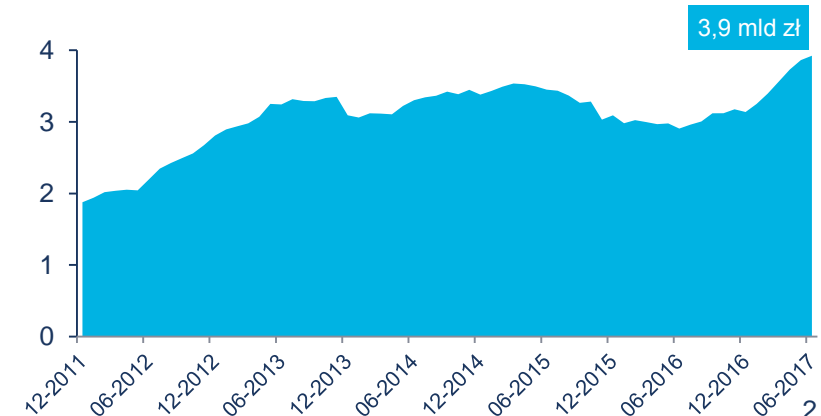
potwierdzony track record innowacyjności:

- pierwszy fundusz pieniężny
- pierwszy fundusz parasolowy
- pierwszy fundusz inwestycyjny zamknięty
- pierwszy polski fundusz wiarytelności medycznych
- pierwszy fundusz wspierający rozwój klubów piłkarskich

Aktywa pod zarządzaniem Skarbiec TFI



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



Źródło: Spółka, IZFiA, dane na 30.06.2017



podsumowanie 2Q 2017

Główne osiągnięcia Grupy:

- **rekordowy poziom aktywów w funduszach detalicznych na koniec 2Q'17 (4 mld zł)**
- **19 funduszy w pierwszym i drugim kwartylu wg stóp zwrotu wg portalu Analizy Online**, w tym 13 funduszy własnych (8 w pierwszym kwartylu) i 6 funduszy z parasola JPMorgan (3 w pierwszym kwartylu)
- **kontynuacja napływów do funduszy** z grupy absolute return (+98 mln zł) oraz wybranych rozwiązań akcyjnych (Spółek Wzrostowych +35 mln zł) i dłużnych (Obligacji Globalnych +88 mln zł)
- **zmiany w akcjonariacie Skarbiec Holding**
- **zmiany w gronie osób zarządzających Grupą Skarbiec Holding oraz funduszami inwestycyjnymi**

Sytuacja rynkowa:

- **sytuacja rynkowa w 2Q'17** – niepewność co do polityki gospodarczej i pieniężnej w USA, rotacja kapitału na rynek akcji napływ kapitału na rynki wschodzące
- **dobre nastroje w gronie największych spółek na GPW** – napływ kapitału zagranicznego, bardzo dobre dane makroekonomiczne, złagodzenie ryzyka w sektorze finansowym
- **kontynuacja napływów do funduszy absolute return i funduszy o wyższych oczekiwanych stopach zwrotu** – wysokie napływy do rozwiązań Skarbiec TFI



Zarząd Skarbiec Holding SA od 1 października 2017



Bartosz Józefiak
prezes zarządu



Ewa Radkowska-Świętoń
wiceprezes zarządu



Jakub Kocjan
członek zarządu



Zarząd Skarbiec TFI SA od 1 października 2017



Ewa Radkowska-Świętoń
prezes zarządu



Bartosz Józefiak
wiceprezes zarządu



Jakub Kocjan
wiceprezes zarządu



Jacek Janiuk
członek zarządu



Krzysztof Czerkas
członek zarządu



Dariusz Lasek
członek zarządu



podsumowanie 2Q 2017

Wyniki Grupy Skarbiec:

Wyniki finansowe

- 19,7 mln zł przychodów z opłaty stałej
- **11,1 mln zł zysku netto**
- **35,4 mln zł zysku netto po 2Q'17 buduje potencjał dywidendowy**, w tym 17,9 mln zł w roku obrotowym 2016/2017 i 17,5 mln zł w roku obrotowym 2017/2018
- 44,8 mln zł środków pieniężnych i ekwiwalentów na koniec 2Q 2017

Aktywa w zarządzaniu

- **310 mln zł napływów do funduszy detalicznych w 2Q'17** (599 mln zł napływów netto w 1H 2017 r.), w tym: 220 mln zł napływów do funduszy utworzonych i zarządzanych przez Skarbiec TFI, 90 mln zł napływów do mFunduszy i funduszy z parasola JPMorgan
- **688 mln zł napływów do funduszy detalicznych w roku obrachunkowym 2016/2017**
- **wzrost AuM funduszy wysokomarżowych o 153 mln zł w 2Q'17** (wzrost o 390 mln zł w 1H'17, +27% YTD) **oraz funduszy niskomarżowych o 131 mln zł** (wzrost o 266 mln zł, +18% YTD)
- **938 mln zł AuM w funduszach absolute return i alternatywnych na koniec 2Q'17** odpowiadających za 24% całości AuM funduszy detalicznych (wzrost o 273 mln zł i 2,8 p.p. w stosunku do stanu na koniec 2016 r.)

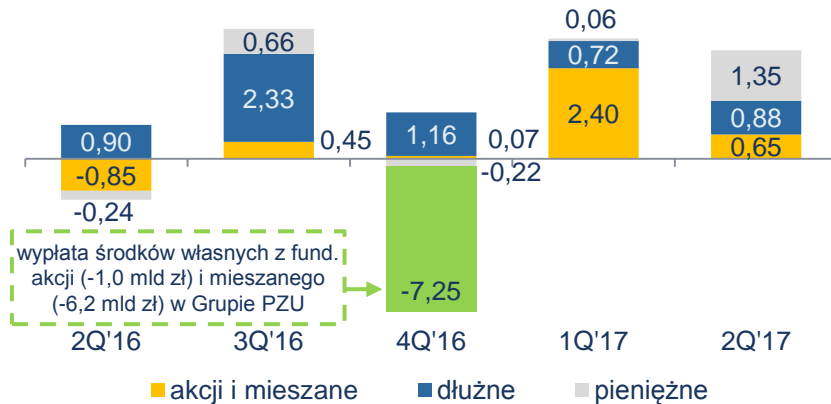


Skarbiec TFI na tle rynku



sytuacja na rynku

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

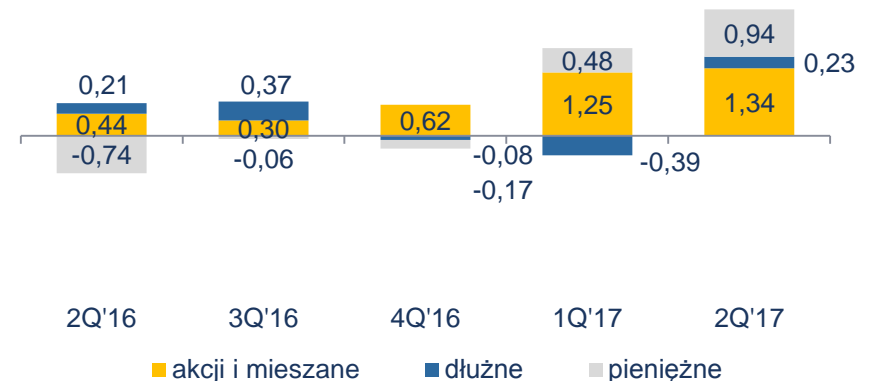


Źródło: analizy online

Podsumowanie napływów do TFI:

- 2,9 mld zł napływów do funduszy detalicznych w 2Q'17 (+6,1 mld zł w 1H'17), w tym:
 - +1,2 mld zł do fund. mieszanych (+2,0 mld zł w 1H'17)
 - +0,8 mld zł do fund. obligacji (+1,5 mld zł w 1H'17)
 - 0,5 mld zł z fund. akcji i fund. surowców (-0,2 mld zł w 1H'17)
 - neutralne saldo napływów do fund. absolute return (+1,1 mld zł w 1H'17) i pozostałych fund. o niskim profilu ryzyka (ochrony kapitału, sekurytyzacyjne, nieruchomości, +0,3 mld zł)
- wzrost poziomu akceptowanego ryzyka inwestycyjnego przez inwestorów – napływy do funduszy mieszanych, AR i obligacji korporacyjnych

**napływy netto do TFI bez sieci w Polsce
(fundusze detaliczne, mld zł)**



Źródło: analizy online

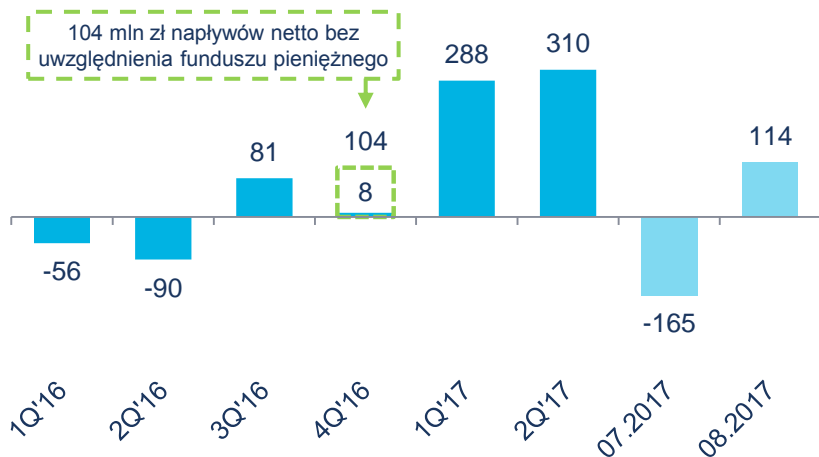
Podsumowanie napływów do TFI bez sieci:

- 2,5 mld zł napływów do funduszy detalicznych TFI bez własnej sieci sprzedaży w 2Q'17 (+3,9 mld zł w 1H'17, +1,4 mld zł w 2016), w tym:
 - +0,7 mld zł do fund. mieszanych (+1,0 mld zł w 1H'17)
 - +0,5 mld zł do fund. absolute return (+1,1 mld zł w 1H'17)
 - +0,1 mld zł do fund. akcji i fund. surowców (+0,1 mld zł w 1H'17)
 - +0,2 mld zł z fund. obligacji (-0,1 mld zł w 1H'17)
 - +0,1 mld zł do fund. ochrony kapitału i pozostałych fund. o niskim profilu ryzyka (+0,2 mld zł w 1H'17)
- wyraźna przewaga niezależnych TFI w oferowaniu produktów o niestandardowych i wyspecjalizowanych strategiach inwestycyjnych (absolute return, rynku surowców, rynku nieruchomości)



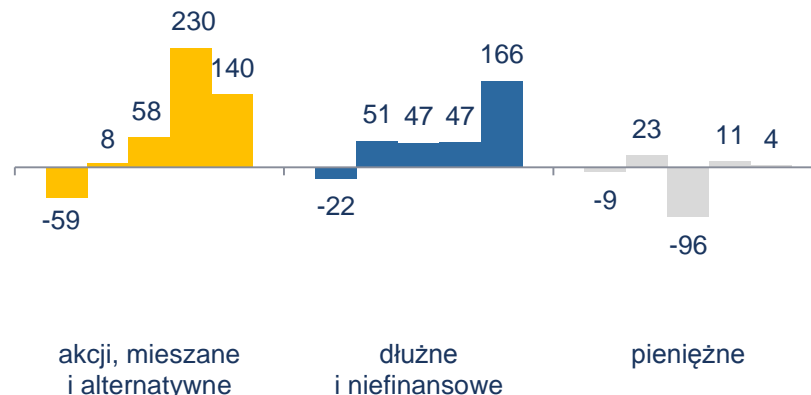
Skarbiec TFI – napływy do funduszy detalicznych

napływy netto (mln zł)



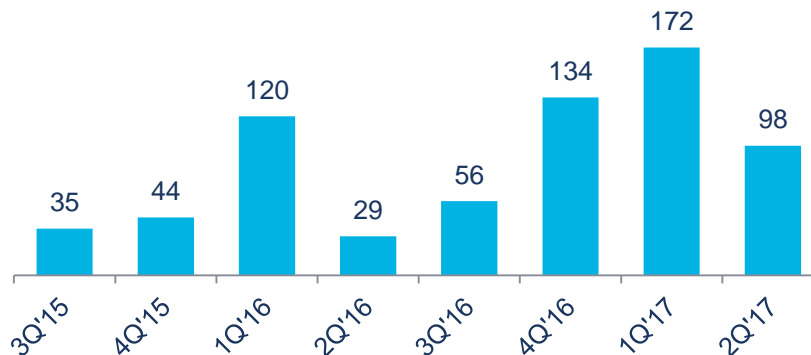
napływy do grup funduszy (z konwersjami)

dane kwartalne za okres 2Q'16 – 2Q'17 (mln zł)



- **wysokie napływy do funduszy Skarbiec TFI w 1H'17** – efekt zmienionej oferty funduszy, bardzo dobrych wyników inwestycyjnych i współpracy z rozbudowaną siecią dystrybucji
- **dobra sprzedaż funduszy otwartych:** Skarbiec Spółek Wzrostowych +35 mln zł (+22 mln zł w 1H'17), Skarbiec Obligacji Globalnych +88 mln zł (+151 mln zł w 1H'17), Skarbiec Lokacyjny +11 mln zł (+18 mln zł w 1H'17)
- **kontynuacja napływów do mFunduszy:** 81 mln zł napływów w 2Q'17 i 180 mln zł od uruchomienia funduszy w 4Q'16
- odpływ aktywów z funduszy absolute return

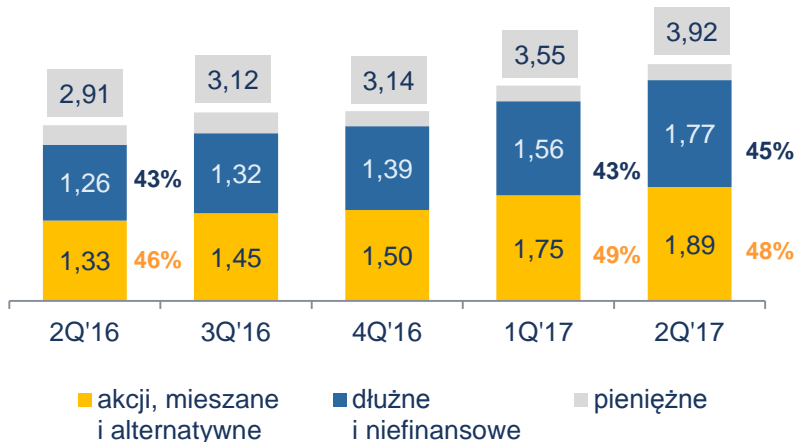
napływy netto do funduszy absolute return i alternatywnych (mln zł)



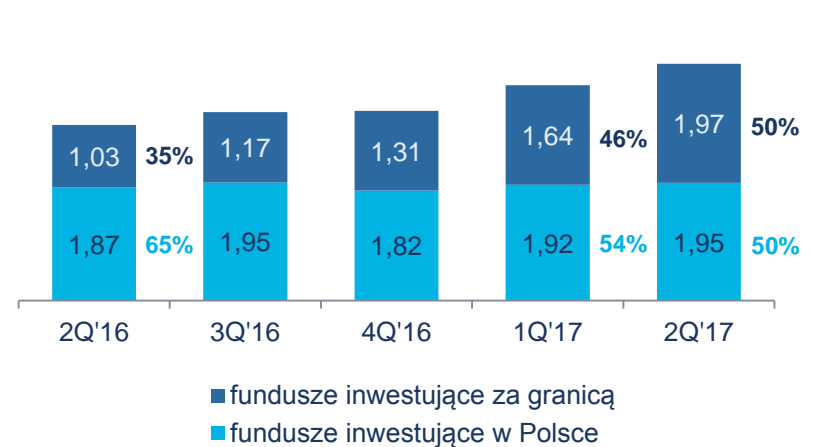


aktywa funduszy detalicznych – dywersyfikacja

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

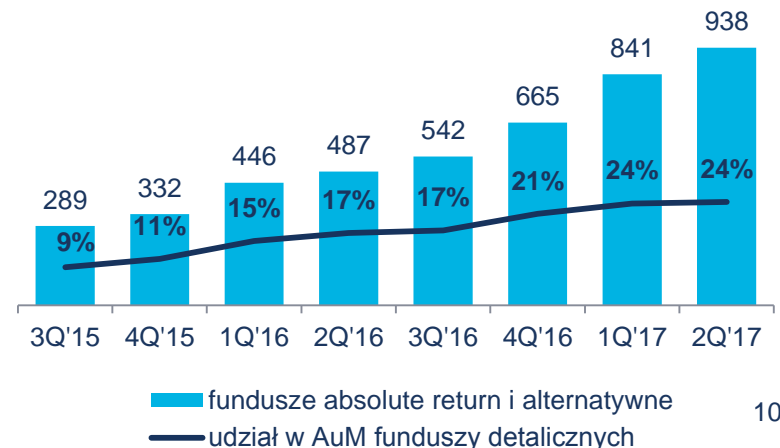


Skarbiec TFI – aktywa funduszy detalicznych
(mld zł, na koniec kwartału)



- **wzrost aktywów pod zarządzaniem o 351 mln zł w 2Q'17 oraz o 763 mln zł w 1H'17** (z wyłączeniem fund. pieniężnego) efektem:
 - wysokiej sprzedaży netto
 - bardzo dobrych wyników inwestycyjnych funduszy, w szczególności z komponentem akcyjnym
- **wysoki udział aktywów w funduszach inwestujących poza granicami Polski**

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	4 914 6	1 324 3	5 694 16	1 932
Dłużne	1 552 4	31 1	2 924 6	1 507
Pieniężne	266 1			266
Alternatywne	214 6			214
Suma	1 946	355	1 618	3 919

Źródło: Spółka, IZFiA

x mln zł

AuM na 30.06.2017

x

liczba funduszy na 30.06.2017

x

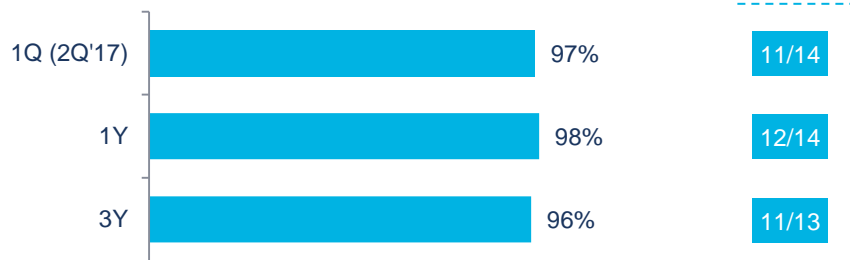
liczba funduszy, na których pobrano success fee w 2Q 2017



performance 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

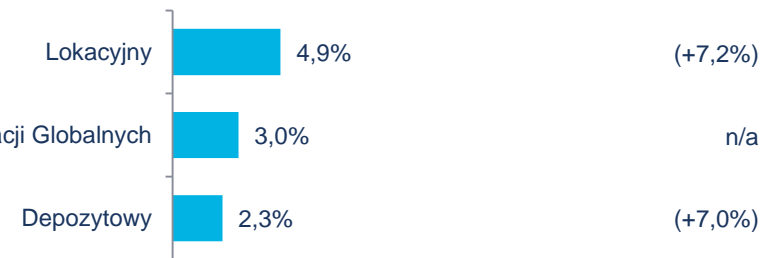
Skarbiec TFI – stopy zwrotu funduszy za ostatnie 12 m-cy

fundusze akcji, mieszane i alternatywne

(3Y stopa zwrotu)



fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych



Stop zwrotu z indeksów giełdowych w 2Q'17:

	2017-03-31	2017-06-30	zmiana %
WIG	57 911	61 018	+5,4%
WIG20	2 176	2 300	+5,7%
mWIG40	4 744	4 907	+3,5%
sWIG80	16 382	16 069	-1,9%

	2017-03-31	2017-06-30	zmiana %
DAX	12 313	12 325	+0,1%
CAC40	5 123	5 121	-0,0%
S&P 500	2 363	2 423	+2,6%
NASDAQ 100	5 436	5 647	+3,9%



wyniki finansowe



podsumowanie wyników

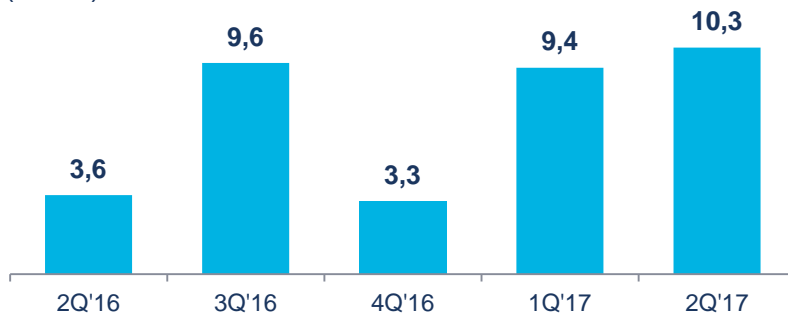
Wyniki finansowe GK Skarbiec (tys. zł)	2Q 2017	1Q 2017	zmiana q/q	2Q 2016	zmiana r/r
przychody całkowite, w tym:	31 166	31 128	-	18 083	+72%
- wynagrodzenie stałe z tyt. zarządzania	19 684	17 769	+11%	15 787	+25%
- wynagrodzenie zmienne z tyt. zarządzania	9 789	11 425		1 399	
- pozostałe przychody*	1 693	1 934	-12%	897	+89%
koszty operacyjne	17 844	20 064	-11%	14 282	+25%
EBIT	13 484	10 679	+26%	3 924	+244%
zysk netto	11 096	8 469	+31%	3 353	+231%
zysk netto znormalizowany**	10 307	9 395	+10%	3 594	+187%
środki pieniężne i ekwiwalenty (koniec okresu)	44 849	31 883	+41%	35 531	+26%

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

** zgodnie z kalkulacją na slajdzie nr 25

GK Skarbiec – zysk netto znormalizowany

(mln zł)



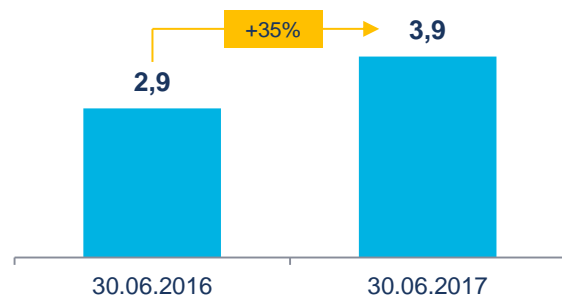
- rekordowy kwartalny wynik netto od debiutu na GPW
- wzrost wynagrodzenia stałego oparty o przychody z funduszy detalicznych (+13% q/q, +25% r/r)
- 35,4 mln zł zysku netto po 2Q'17 buduje potencjał dywidendowy, w tym 17,9 mln zł w roku obrotowym 2016/2017



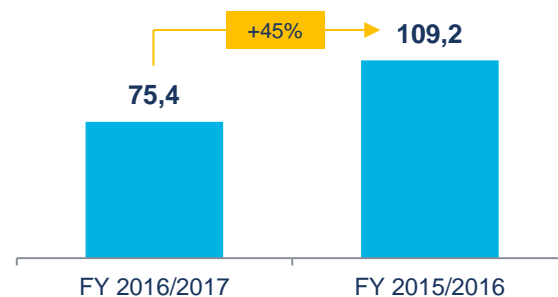
podsumowanie FY 2016/2017

Wyniki finansowe GK Skarbiec (mln zł)	FY 2016/2017	FY 2015/2016	zmiana
aktywa w funduszach detalicznych (koniec okresu):	3 918,9	2 905,9	+35%
- fundusze akcji, mieszane i alternatywne	1 887,1	1 327,4	+42%
- fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych	2 031,8	1 578,5	+29%
przychody całkowite, w tym:	109,2	75,4	+45%
- wynagrodzenie stałe z tyt. zarządzania	70,9	68,0	+4%
- wynagrodzenie zmienne z tyt. zarządzania	31,4	1,8	x17
EBIT	39,7	15,5	+157%
zysk netto	32,5	13,0	+150%
środki pieniężne i ekwiwalenty (koniec okresu)	44,8	35,5	+26%
potencjał dywidendowy (koniec okresu)	35,4	23,9	+48%

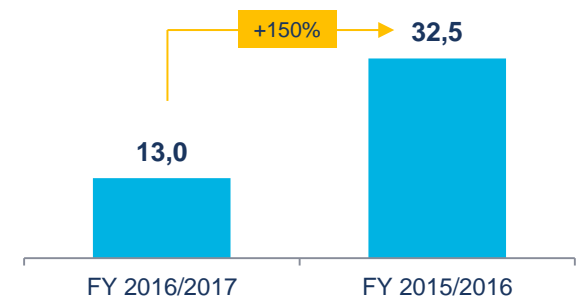
aktywa w funduszach detalicznych
(mld zł)



przychody ze sprzedaży
(mln zł)



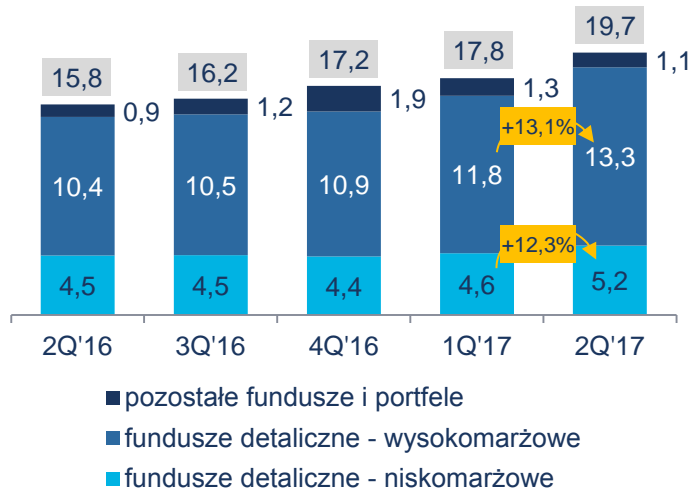
zysk netto
(mln zł)





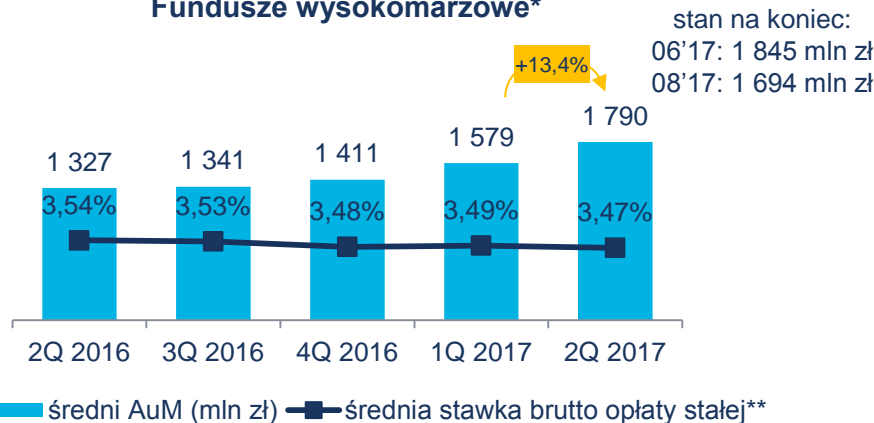
opłata stała z tyt. zarządzania

zarządzanie funduszami – opłata stała (mln zł)

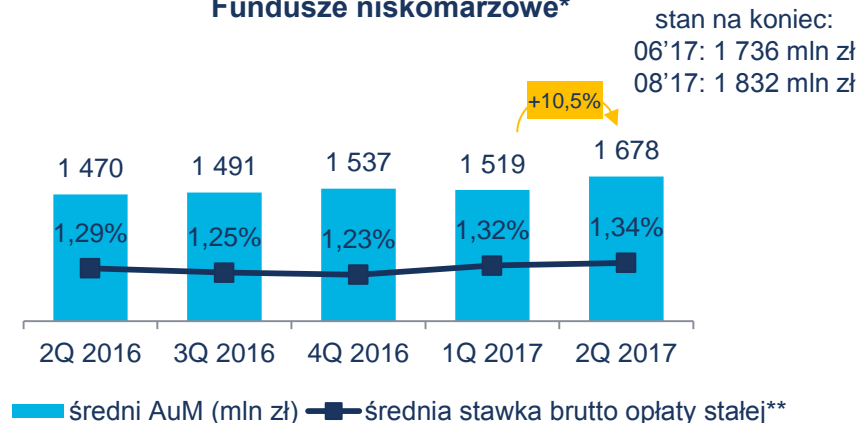


- wysokość opłaty stałej uzależniona od wysokości AuM w grupach funduszy
- zmiana średniej stawki brutto za zarządzanie efektem zmian w strukturze AuM funduszy detalicznych

Fundusze wysokomarżowe*



Fundusze niskomarżowe*



* podział funduszy na wysoko/niskomarżowe zgodnie z klasyfikacją zamieszczoną na slajdach nr 23-24 – 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

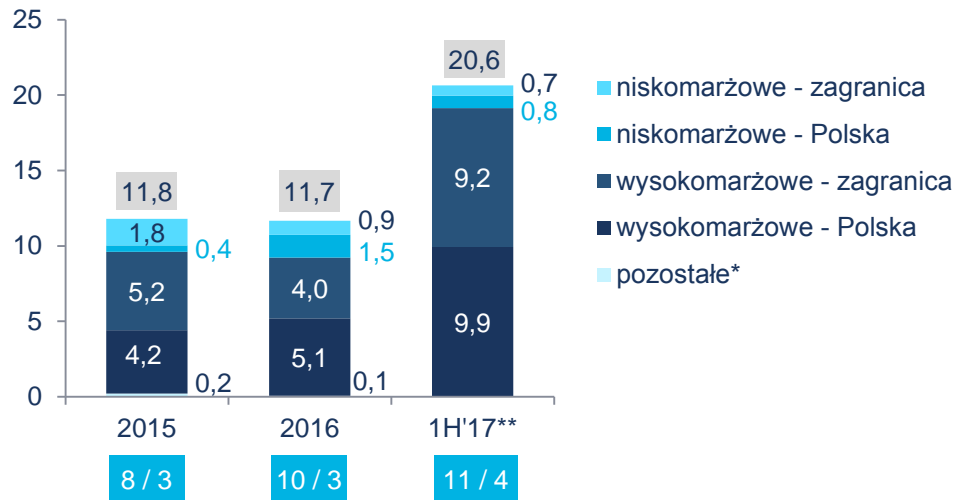
** średnia stawka brutto opłaty stałej dla danej grupy funduszy liczona jako: przychody brutto (z kick back) z tyt. opłaty stałej / średni AuM



success fee

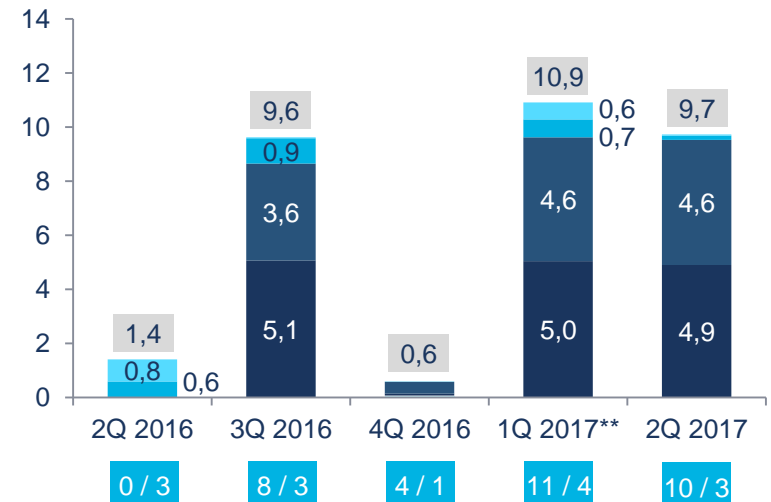
– fundusze detaliczne Skarbiec TFI

Success fee nominalne – rocznie

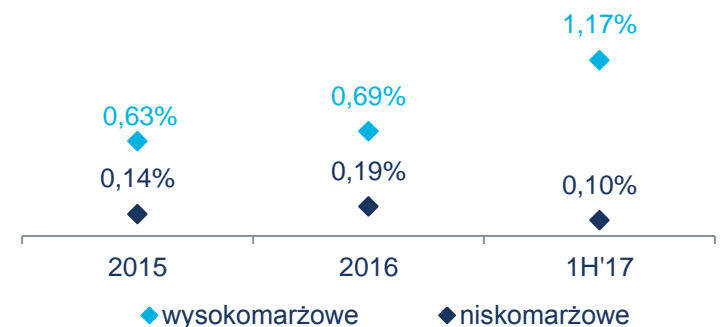


liczba funduszy z pobranym SF w kwartale (wysoko-/niskomarżowe)

Success fee nominalne – kwartalnie



Pobrane success fee jako % średniego AuM



- wysokie wyniki inwestycyjne na tle rynku w 1H'17 podstawą do pobrania 20,6 mln zł success fee z funduszy detalicznych Skarbiec TFI – opłata pobrana z 15 funduszy o różnym spektrum inwestycyjnym
- potencjalne success fee do pobrania w 2H'17 ograniczone ustanowionymi limitami rocznymi w funduszach otwartych
- 48% success fee pobranego w 1H'17 z funduszy inwestujących poza granicami Polski (43% w 2016, 60% w 2015)
- success fee pobrane w 1H'17 odpowiada 0,67% średniego AuM w tym okresie, wartości parametru: 0,45% w 2016, 0,38% w 2015

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

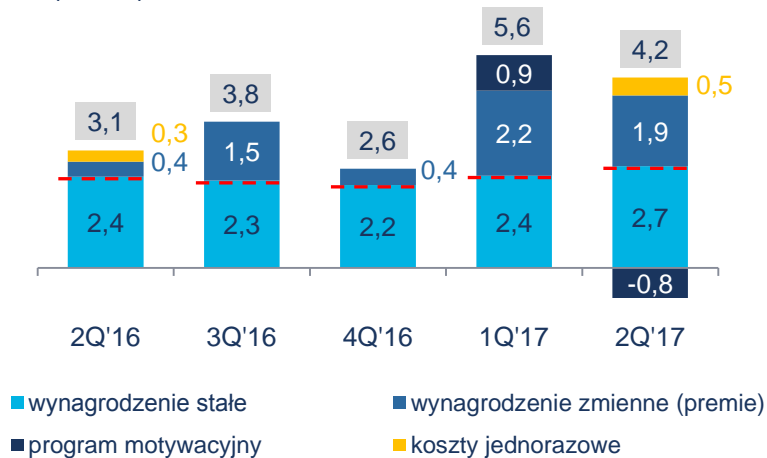
** wynagrodzenie zmienne w 1Q'17 obejmuje: 10,9 mln zł z funduszy detalicznych Skarbiec TFI, 0,3 mln zł z funduszy typu white label, 0,2 mln zł naliczone i niepobrane w funduszach alternatywnych (odpis w pozostałych kosztach operacyjnych)



koszty działalności Grupy

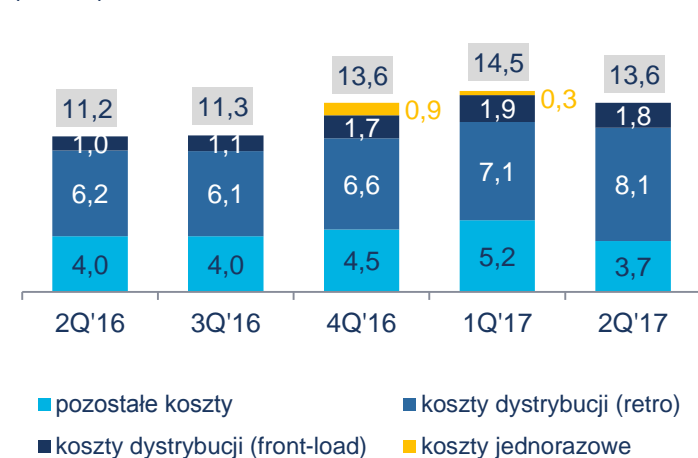
koszty wynagrodzeń

(mln zł)



pozostałe koszty działalności operacyjnej

(mln zł)



- porównywalny poziom kosztów wynagrodzenia stałego
- wysoki poziom premii naliczonych w 1H'17 efektem wysokiego success fee oraz bardzo dobrej sprzedaży w funduszach detalicznych
- koszty programów motywacyjnych związane z wyceną zgodnie z IFRS 2
- koszty jednorazowe w 2Q'17 i 2Q'16 związane ze zmianami na stanowiskach zarządczych

- normalizacja poziomu pozostałych kosztów operacyjnych w 2Q'17 po poniesieniu dodatkowych wydatków regulacyjnych i związanych z IT w 1Q'17 (łącznie na ok. 1,1 mln zł)
- koszty dystrybucji skorelowane z wysokością pobieranej opłaty stałej z tyt. zarządzania
- koszty jednorazowe: 1Q'17 i 4Q'16 związane z rozliczeniem opłat dotyczących funduszu dedykowanego



podsumowanie zarządcze

perspektywa kolejnych kwartałów:

- **utrzymanie obecnego trendu zachowań klientów funduszy** – poszukiwanie stóp zwrotu alternatywnych wobec lokat (poziom 3-6%), większe napływy do FIO
- w 2H 2017 roku Skarbiec koncentruje się na sprzedaży funduszy otwartych, w tym:
 - wykorzystaniu sprzyjających trendów rynkowych do zwiększania aktywów wybranych funduszy akcyjnych i mieszanych (Skarbiec Akcja, Skarbiec Spółek Wzrostowych, Skarbiec Market Opportunities)
 - zwiększaniu aktywów niskomarżowych (Skarbiec Obligacji Globalnych FIO)
- **wzrost aktywów w SFIO utworzonym z mBank**
- **optymalizacja i rozszerzenie oferty produktowej**
- **przygotowanie do MiFID II**

kluczowe parametry:

- 3,9 mld zł w aktywach funduszy detalicznych (48% aktywów w funduszach akcji, mieszanych i alternatywnych)
- 599 mln zł napływów netto w 1H'17 (310 mln zł w 2Q'17) do funduszy detalicznych z oferty Skarbiec TFI
- 11,1 mln zł zysku netto w 2Q'17 (19,6 mln zł zysku netto w 1H'17)
- 35,4 mln zł potencjału dywidendowego po 2Q'17, w tym 17,9 mln zł w roku obrotowym 2016/2017 (wypłata w 4Q'17)
- 44,8 mln zł środków pieniężnych i ekwiwalentów na koniec 2Q'17



kontakt IR

Tomasz Cierkowski

Investor Relations

cc group sp z oo

tel: 22 440 1 440

e-mail: tomasz.cierkowski@ccgroup.pl

Bartosz Józefiak

Członek Zarządu

Skarbiec Holding

tel: 22 521 30 20

e-mail: bartosz.jozefiak@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.

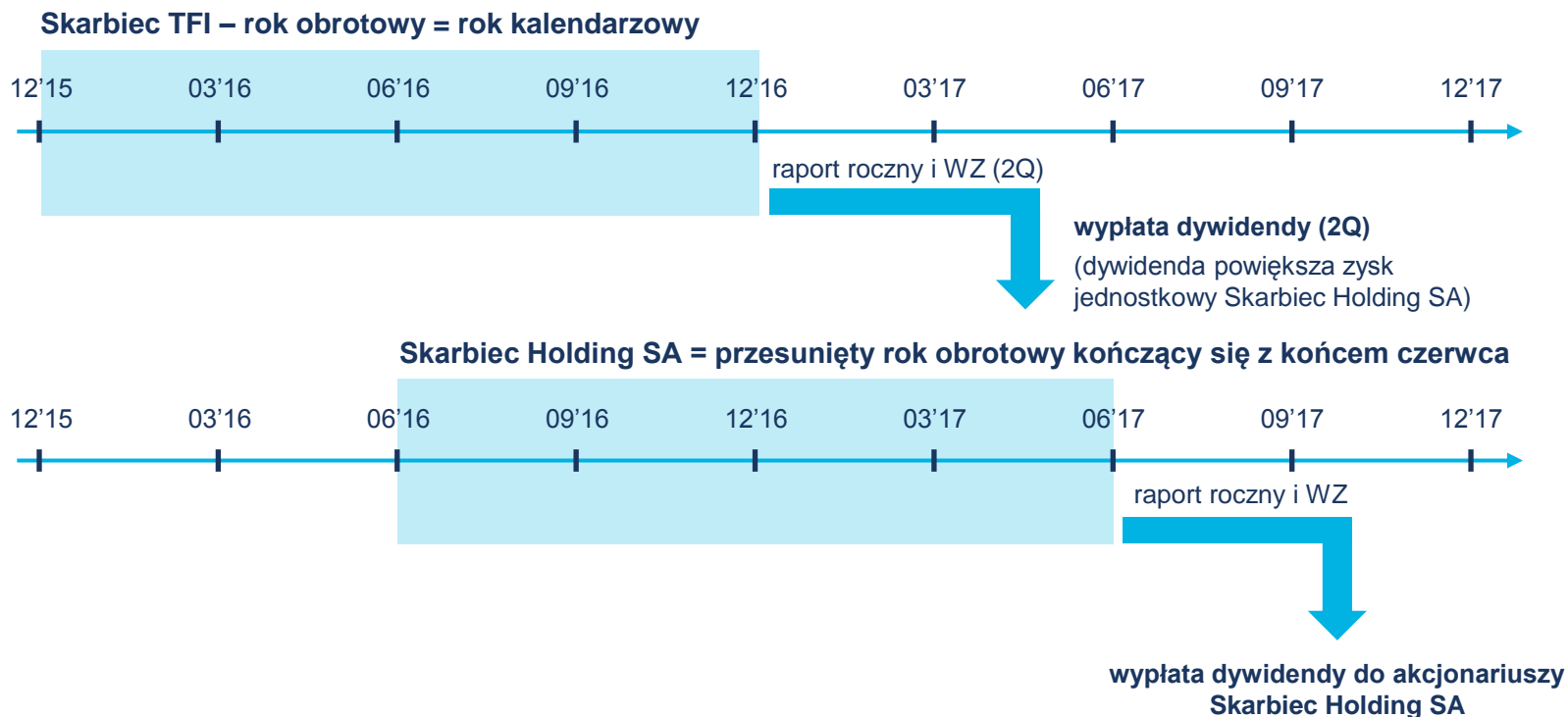
Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody SKARBIEC Holding S.A.



załączniki



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



performance funduszy detalicznych 1/2

grupa	fundusz wysokomarżowy	fundusz	stopa zwrotu w okresie (wg stanu na 30.06.2017)			
			1Q	1Y	3Y	
akcji	✓	Skarbiec Akcja	5,6%	40,0%	16,8%	
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Akcji	3,6%	31,7%	15,6%	
	✓	Skarbiec Małych i Średnich Spółek	6,3%	41,0%	42,0%	
	✓	Skarbiec Spółek Wzrostowych	5,0%	33,8%	35,8%	
	✓	Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek	3,7%	31,3%	-	
	✓	Skarbiec Market Neutral (AR)	-2,5%	0,6%	21,5%	
	✓	Skarbiec TOP Brands	5,7%	31,8%	33,9%	
	✓	Skarbiec Rynków Rozwiniętych	2,4%	21,2%	14,8%	
	✓	Skarbiec Rynków Wschodzących	-2,1%	6,5%	-7,9%	
	✓	Skarbiec SARA FIZ (AR)	-	-	-	
	✓	Skarbiec Multiasset FIZ (AR)	-2,1%	3,8%	-	
	✓	Skarbiec Rynków Surowcowych	-5,5%	-10,2%	-45,4%	
			JPM Emerging Markets Opportunities	1,8%	19,5%	20,4%
			JPM Highbridge US Steep	0,5%	10,9%	9,0%
			JPM Europe Strategic Dividend	3,1%	18,7%	-
			JPM Global Healthcare	4,6%	12,8%	-
			JPM Global Macro Opportunities (AR)	3,8%	-3,7%	-
		JPM Global Income (AR)	1,7%	10,1%	-	
mieszane	✓	Skarbiec III Filar	2,6%	16,5%	13,6%	
	✓	Skarbiec Waga	3,4%	17,6%	11,3%	
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Stabilnych	1,9%	14,5%	11,9%	
	✓	Skarbiec Market Opportunities (AR)	6,4%	23,2%	32,3%	
	✓	Skarbiec Magna FIZ (AR)	3,2%	-4,4%	-	
alternatywne		Skarbiec Dochodowych Nieruchomości FIZAN	1,5%	5,0%	-	
		Skarbiec na 5 FIZAN	1,3%	5,0%	-	
		Skarbiec na 5 BIS FIZAN	1,2%	5,1%	-	
	✓	Skarbiec Football FIZAN	0,7%	3,0%	-	

* 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



performance funduszy detalicznych 2/2

grupa	fundusz wysokomarżowy	fundusz	stopa zwrotu w okresie (wg stanu na 30.06.2017)		
			1Q	1Y	3Y
obligacji		Skarbiec Obligacja	1,7%	1,9%	7,3%
		Skarbiec Depozytowy	1,0%	2,3%	7,0%
		Skarbiec Obligacyjny FIZ	1,7%	4,9%	14,4%
		Skarbiec Obligacyjny Nowej Europy FIZ	1,7%	4,9%	17,6%
		Skarbiec Lokacyjny	1,0%	4,9%	7,2%
		Skarbiec Obligacji Globalnych	0,8%	3,0%	-
		Skarbiec Absolute Return Globalnych Obligacji FIZ (AR)	-0,6%	3,4%	-
		JPM Global High Yield Bond	1,8%	10,5%	10,9%
pieniężne		JPM Global Strategic Bond	0,4%	2,7%	4,8%
		Skarbiec Kasa	0,6%	2,0%	5,2%

(AR) – fundusze z grupy absolute return



normalizacja wyników

dane w mln zł	2014	2015	2016		3Q 2016	4Q 2016	1Q 2017	2Q 2017
zysk z działalności operacyjnej (raportowany)	23,1	25,3	22,8		11,8	3,7	10,7	13,5
<i>koszty programu motywacyjnego</i>	3,4	0,6	-0,2		-	-	0,9	-0,8
<i>koszty IPO (w tym koszty nieodliczalnego VAT)</i>	1,9	-	-		-	-	-	-
<i>koszty działań podnoszących efektywność</i>	-	0,7	-0,2		-	-	-	-
<i>koszty odpraw dla menedżerów</i>	-	-	0,3		-	-	-	-
zysk z działalności operacyjnej (znormalizowany)	28,3	26,6	22,7		11,8	3,7	11,6	12,7
zysk netto (raportowany)	18,4	20,6	19,2		9,6	3,3	8,5	11,1
<i>koszty programu motywacyjnego</i>	3,4	0,6	-0,2		-	-	0,9	-0,8
<i>koszty IPO (netto)</i>	1,5	-	-		-	-	-	-
<i>koszty działań podnoszących efektywność (netto)</i>	-	0,6	-0,2		-	-	-	-
<i>koszty odpraw dla menedżerów (netto)</i>	-	-	0,2		-	-	-	-
zysk netto (znormalizowany)	23,3	21,7	19,1		9,6	3,3	9,4	10,3

- 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	2014	2015	2016	3Q 2016	4Q 2016	1Q 2017	2Q 2017
Przychody ze sprzedaży	91 056	92 681	82 382	27 016	19 922	31 128	31 166
Amortyzacja	(573)	(617)	(447)	(97)	(143)	(121)	(125)
Koszty dystrybucji	(34 273)	(36 397)	(30 600)	(7 241)	(8 229)	(9 005)	(9 959)
Koszty świadczeń pracowniczych	(17 432)	(14 896)	(11 872)	(3 842)	(2 610)	(5 589)	(4 212)
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	(14 747)	(15 367)	(16 794)	(3 922)	(5 244)	(5 349)	(3 548)
Koszty operacyjne	(67 025)	(67 277)	(59 713)	(15 102)	(16 226)	(20 064)	(17 844)
Zysk brutto ze sprzedaży	24 031	25 404	22 669	11 914	3 696	11 064	13 322
Pozostałe przychody operacyjne	619	183	242	1	38	32	65
Pozostałe koszty operacyjne	(1 578)	(306)	(68)	(74)	(1)	(417)	97
Zysk z działalności operacyjnej	23 072	25 281	22 843	11 841	3 733	10 679	13 484
Przychody finansowe	692	472	977	97	305	37	78
Koszty finansowe	(192)	(109)	(82)	(28)	(61)	-	(18)
Wynik na aktywach trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	-	117	52	65	-	-
Zysk brutto	23 572	25 644	23 855	11 962	4 042	10 716	13 544
Podatek dochodowy	(5 188)	(5 087)	(4 614)	(2 359)	(744)	(2 247)	(2 448)
Zysk netto	18 384	20 557	19 241	9 603	3 298	8 469	11 096
Inne całkowite dochody netto	2	136	(291)	50	(169)	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2	136	(291)	50	(169)	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD	18 386	20 693	18 950	9 653	3 129	8 469	11 096



skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

dane w tys. zł	2013-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-06-30
AKTYWA	104 882	95 750	91 931	92 123	117 238
Aktywa trwałe	55 817	58 233	58 860	54 611	55 128
Rzeczowe aktywa trwałe	1 351	1 857	1 469	1 247	1 033
Wartości niematerialne	51 969	51 983	52 029	52 109	52 160
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 720	3 768	4 935	646	617
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	777	625	427	609	1 318
Aktywa obrotowe	49 005	37 517	26 961	36 082	60 770
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 645	11 330	8 384	8 685	17 878
Należności z tytułu podatku dochodowego	23	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	12 747	4 766	3 015	310	8 322
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 590	21 421	15 562	27 087	34 570
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	60	-	6 110	1 430	1 340
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA	104 882	95 750	91 931	92 123	117 238
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	93 406	83 346	83 381	81 125	100 829
Kapitał podstawowy	5 165	5 457	5 457	5 457	5 457
Akcje własne	-	-	-	(3)	(3)
Pozostałe kapitały	59 194	63 235	62 005	61 822	61 971
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	155	156	292	-	1
Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty)	28 892	14 498	15 627	13 849	33 403
Udziały niekontrolujące	400	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	518	600	596	336	212
Rezerwy	113	154	176	91	106
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	405	446	420	245	106
Zobowiązania krótkoterminowe	10 558	11 804	7 954	10 662	16 197
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 106	7 755	4 916	6 914	6 731
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	49	467	79	219	2 153
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	184	247	273	184	155
Rozliczenia międzyokresowe	4 219	3 335	2 686	3 345	7 158
Zobowiązania razem	11 076	12 404	8 550	10 998	16 197



skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

dane w tys. zł	2014	2015	2016	3Q 2016	4Q 2016	1Q 2017	2Q 2017
Przeływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej							
Zysk brutto	23 574	25 644	23 855	11 962	4 042	10 716	13 544
Korekty:	(1 821)	(4 626)	(2 880)	(7 673)	6 683	(8 225)	(417)
Koszty programu motywacyjnego	3 360	627	(203)	-	-	926	(789)
Inne korekty	(585)	55	1 910	(6 667)	9 251	(8 472)	3 164
Podatek dochodowy zapłacony	(4 596)	(5 308)	(4 587)	(1 006)	(2 568)	(679)	(2 792)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 753	21 018	20 975	4 289	10 725	2 491	13 127
Przeływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej							
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	21 255	5 749	25 797	2 052	20 010	32	90
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(15 083)	(11 051)	(13 829)	-	(5 000)	-	(8 000)
Inne	(560)	72	(151)	(35)	(124)	(50)	(122)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 612	(5 230)	11 817	2 017	14 886	(18)	(8 032)
Przeływy środków pieniężnych z działalności finansowej							
Wpływy z tytułu emisji akcji	292	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji nabytych przez akcjonariuszy niekontrolujących	-	-	-	-	-	-	-
Wykup akcji od akcjonariuszy niekontrolujących	(13 464)	-	-	-	-	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(19 034)	(21 283)	(21 000)	-	(20 999)	-	-
Splata kredytu i odsetek	-	-	-	-	-	-	-
Splata zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	(327)	(364)	(264)	(60)	(61)	(38)	(47)
Inne	-	-	(3)	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(32 533)	(21 647)	(21 267)	(60)	(21 060)	(38)	(47)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(5 169)	(5 859)	11 525	6 246	4 551	2 435	5 048
Środki pieniężne na początek okresu	26 590	21 421	15 562	16 290	22 536	27 087	29 522
Środki pieniężne na koniec okresu	21 421	15 562	27 087	22 536	27 087	29 522	34 570