



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA

ZA PIERWSZE PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO

OBEJMUJĄCE OKRES 6 MIESIĘCY

OD DNIA 1 LIPCA 2020 R. DO DNIA 31 GRUDNIA 2020 R.



Spis treści

1.	Wstęp.....	4
1.1.	Informacje dla inwestorów	4
2.	Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte wyniki finansowe oraz omówienie perspektyw rozwoju rynków działalności Spółki w najbliższym roku obrotowym.....	6
2.1.	Otoczenie makroekonomiczne w okresie od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku....	6
2.2.	Rozwój krajowego rynku funduszy inwestycyjnych w okresie od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku	7
2.3.	Zmiany aktywów w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. w okresie od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku	8
2.4.	Otoczenie regulacyjne	8
2.5.	Opis działalności i istotnych dokonań w okresie od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku	9
2.6.	Perspektywa na następne półrocze roku obrotowego od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku.....	10
3.	Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Skarbiec Holding w I półroczu 2020/2021 (1.07.2020-31.12.2020).....	11
3.1.	Sytuacja finansowa Grupy Skarbiec Holding S.A.....	11
3.2.	Sytuacja majątkowa Grupy Skarbiec Holding	13
4.	Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe	16
5.	Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji	16
6.	Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	16
7.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	17
8.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z tych osób.....	17



9. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta 17
10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta 18
11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca 18
12. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta 18
13. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza 18
15. Oświadczenia Zarządu 20



1. Wstęp

Pierwsze półrocze roku obrotowego 2020/2021 było pozytywne dla Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding (Grupa Kapitałowa) i jej interesariuszy. Grupa osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe realizując zysk skonsolidowany 40 465 tys. zł w porównaniu do 12 752 tys. zł w roku poprzednim. Wskaźnik zysku na jedną akcję wzrósł o ponad 300% z 1,87 zł do 5,93 zł. Spółka zależna Skarbiec TFI SA (Spółka zależna) kontynuowała realizację nowych kluczowych projektów: oferowanie pracowniczych planów kapitałowych i rozwój usługi asset management.

Spółka zależna Skarbiec TFI w pierwszej połowie roku obrotowego wykorzystała sprzyjające otoczenie rynkowe i wypracowała dla klientów zarządzanych funduszy atrakcyjne stopy zwrotu. Fundusze zarządzane przez Skarbiec TFI osiągnęły ponadprzeciętne wyniki inwestycyjne.

Wysokie stopy zwrotu osiągnięte przez uczestników funduszy w pierwszej połowie roku obrotowego przełożyły się też na wysokie przychody z opłaty zmiennej za zarządzanie. Opłata zmienna pobierana jest w sytuacji, gdy wyniki inwestycyjne funduszy są dodatnie od początku roku i wyższe od wyznaczonej w statucie stopy odniesienia (benchmark). Ta część przychodów jest bardziej zmienna i w dużym stopniu zależna od koniunktury na rynkach, na których inwestowane są aktywa zarządzanych funduszy.

Szczególnie należy podkreślić powtarzalność osiągania dobrych wyników zarządzania, co znajduje potwierdzenie w kolejnych wyróżnieniach przyznawanych przez zewnętrznych ekspertów i wysokie miejsca w rankingach inwestycyjnych.

Kluczowe dane pierwszego półrocza roku 2020/2021:



1.1. Informacje dla inwestorów

Akcje Spółki Skarbiec Holding S.A. (Skarbiec Holding, Spółka) są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 18 listopada 2014 roku. Kapitalizacja Skarbcia na koniec 2019 roku wyniosła 173,3 miliony złotych wobec 129,6 milionów na koniec grudnia 2019 r. W dniu 29.12.2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy kończący się 30.06.2020 r. na kapitał zapasowy.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku

Sytuacja na GPW w II półroczu 2020 roku.

Drugie półrocze 2020 roku rozpoczęło się kontynuacją trendu obserwowanego w maju i w czerwcu. Stopniowy spadek tempa rozprzestrzeniania się wirusa SARS-Cov-2 oraz zdecydowane działania rządów i banków centralnych w zakresie wspierania gospodarek przyczyniły się do wzrostu apetytu na ryzyko i napływu kapitału na rynki ryzykownych aktywów. Jednak dość szybko impet wzrostu wyczerpał się i III kwartał okazał się znacznie słabszy niż drugi. Było to rezultatem rosnących obaw wynikających ze wzrostu liczby zachorowań na Covid-19. Większość giełd akcji odnotowała wzrosty, były one jednak znacznie niższe niż w II kwartale. Dla porównania, w drugim kwartale 2020 roku indeks rynków rozwiniętych wzrósł o 17,7% a III już tylko o 7,5%. Jedną z niewielu giełd na świecie, które zakończyły III kwartał na czerwono była GPW, na której tylko mniejsze spółki odnotowały wzrosty, przez co przy spadku WIG20 o 2,6% szeroki indeks WIG spadł o 0,3%. Przedostatni kwartał roku był ogólnie słabszy na europejskich rynkach akcji, najsilniejsze okazały się spółki amerykańskie, zwłaszcza technologiczne. Siłę amerykańskiej gospodarki widać było także na rynku obligacji, gdyż już w III kwartale rentowności papierów skarbowych zaczęły rosnąć. Tymczasem w strefie euro inflacja nadal spadała, co stworzyło miejsce do spadku rentowności. W II półroczu 2020 roku rentowności 10-letnich obligacji rządu USA wzrosły o 26pb, zaś niemieckich spadły o 12bp. Nawet w ostatnim kwartale roku europejski rynek obligacji nie dyskutował ożywienia i rentowności nadal spadały. W tym samym czasie w Stanach Zjednoczonych rentowność papieru 10-letniego wzrosła o niemal 25pb. Natomiast dla rynków akcji, obligacji korporacyjnych czy rynków wschodzących IV kwartał ubiegłego roku był znakomity. Wyjątkiem było złoto, które po wzroście notowań o prawie 25% w okresie do końca września 2020, w końcówce roku praktycznie nie zmieniło ceny. Miejsce lidera wzrostów na rynkach towarowych zajęła w tym okresie ropa, która do końca marca 2020 spadła do 22 USD za baryłkę z poziomu ponad 56 USD na koniec 2019 roku. Całe drugie półrocze było jednym z najlepszych dla rynków ryzykownych aktywów, w tym także dla warszawskiego parkietu, którego główny indeks wzrósł w tym okresie o ponad 15%. Dane na temat akcji Skarbiec Holding S.A.:

Dane na temat akcji Skarbiec Holding S.A.:

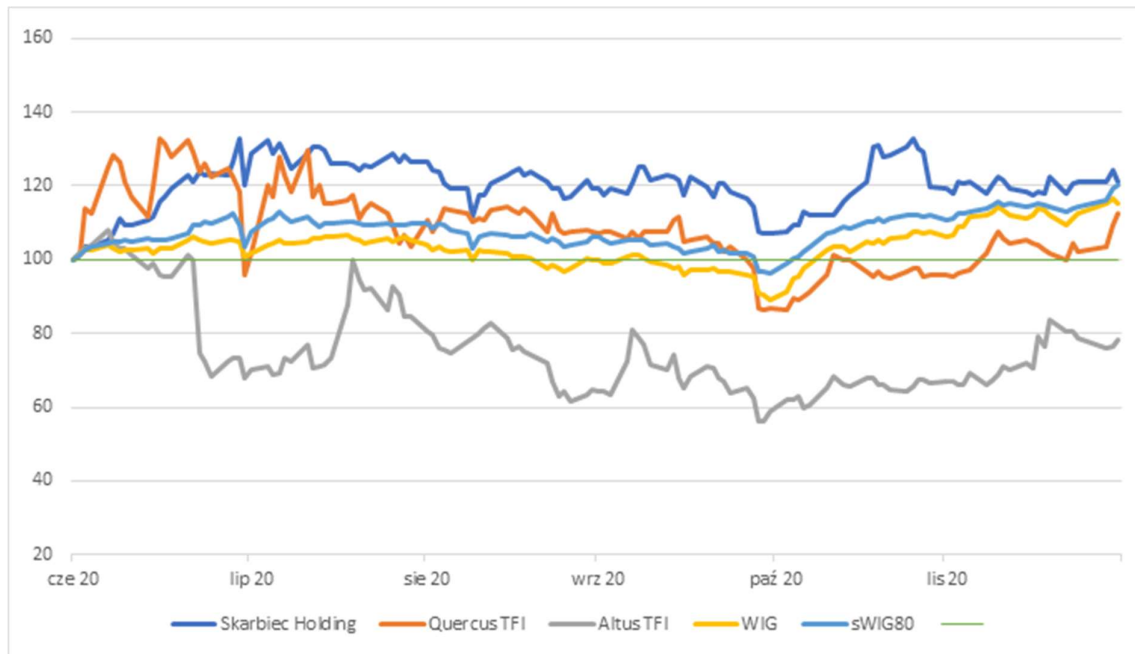
Dane	31.12.2020	30.06.2020
Liczba akcji	6 821 677	6 821 677
Wartość nominalna 1 akcji	0,80 PLN	0,80 PLN
Cena akcji na zamknięciu	25,4,00 PLN	19,00 PLN
Dywidenda wypłacona w roku obrotowym	0,00 PLN	3 410 838,50 PLN
Wskaźnik P/E	4,28	4,8
Wskaźnik P/BV	1,01	1,11
Maksymalna cena akcji w roku obrotowym (PLN)	27,9 PLN	22,30 PLN
Minimalna cena akcji w roku obrotowym (PLN)	12,85 PLN	12,85 PLN
Kapitalizacja spółki na koniec roku obrotowego	173 346 796 PLN	143 255 217 PLN

Źródło: Spółka na podstawie serwisu Bloomberg

Wskaźnik P/E (Cena/Zysk) na koniec 2020 roku wyniósł 4,28 wobec 4,21 na koniec czerwca 2020 r. Wskaźnik P/BV (Cena/Wartość Księgowa) wyniósł 1,01 na koniec 2020 roku wobec 1,11 na koniec czerwca 2020 r. Na zmianę wskaźników wyceny wpłynął wzrost kursu akcji Skarbiec Holding S.A.

Kurs akcji Skarbiec Holding S.A. wyniósł na 30 grudnia 2020 roku 25,4 zł, co oznacza wzrost kursu w drugim półroczu o 14%. Ceny akcji Skarbiec Holding zachowały się w drugim półroczu 2020 roku lepiej niż spółki porównywalne oraz indeks szerokiego rynku WIG, który w drugiej połowie 2020 roku wzrósł o 11%.

Poniższy wykres przedstawia porównanie kursu akcji Skarbiec Holding S.A. do indeksu WIG i sWIG80 oraz konkurencyjnych towarzystw funduszy inwestycyjnych notowanych na GPW.



2. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte wyniki finansowe oraz omówienie perspektyw rozwoju rynków działalności Spółki w najbliższym roku obrotowym

2.1. Otoczenie makroekonomiczne w okresie od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku

Rok 2020 roku przyniósł rozprzestrzenienie się pandemii COVID-19 (koronawirusa) w wielu krajach. Sytuacja ta miała negatywny wpływ na gospodarkę światową. Był to efekt zamykania kolejnych branż gospodarki (tzw. lockdowny). W ramach omawianych ograniczeń, w marcu 2020 – kwietniu 2020, 188 krajów zamknęło szkoły, wszystkie kraje UE – oprócz Szwecji – zamknęły centra handlowe (poza sklepami spożywczymi, aptekami i nielicznymi innymi wyjątkami), restauracje i bary (poza usługami na wynos). Zakazano wydarzeń publicznych, odwołano konferencje, targi, wydarzenia kulturalne i wszystkie inne, gromadzące w jednym miejscu większe grupy ludzi. Wprowadzone ograniczenia spowodowały wiosną 2020 pogorszenie nastrojów wśród przedsiębiorców i konsumentów i obniżenie popytu inwestycyjnego i konsumpcyjnego. Pandemia COVID-19 zaburzyła też globalne łańcuchy dostaw.

Pierwszy lockdown w szeregu krajach został złagodzony wiosną i latem 2020 ale jesienią 2020 doszło do tzw. II fali pandemii i ponownych lockdownów. Skutki pandemii COVID-19 okazały się bardzo dokuczliwe dla transportu międzynarodowego, turystyki, gastronomii, kultury fizycznej, branży eventowej i szkoleniowej. Pandemia COVID-19 spowodowała także perturbacje na rynku nieruchomości (głównie biura, centra handlowe). Beneficjentami pandemii COVID-19 stały się z kolei firmy z sektora technologii, e-commerce, ochrony zdrowia,



biotechnologii, deweloperzy gier, dostawcy usług streamingowych oraz oprogramowania do telekonferencji a także firmy kurierskie w związku z rozwojem e-handlu.

Reakcją rządów i banków centralnych na recesję była polityka stymulacji fiskalnej i łagodna polityka monetarna. Podjęte działania złagodziły konsekwencje pandemii COVID-19. Wdrożenie od marca 2020 opisywanych wcześniej działań w zakresie polityki fiskalnej i monetarnej przez rządy i banki centralne szeregu państw przełożyły się na koniunkturę giełdową i poprawę nastrojów inwestorów. Przedsiębiorstwa nie utraciły płynności finansowej. Wskutek tego do inwestorów powrócił optymizm. Bardzo niskie stopy procentowe w Polsce i na świecie zniechęcały do trzymania oszczędności w tradycyjnej formie depozytów bankowych. Inwestorzy rozpoczęli poszukiwania innych lokat w celu osiągnięcia wyższych stóp zwrotu niż na depozytach, a także zabezpieczenia się przed bieżącą i przyszłą inflacją. W Polsce i w innych krajach odnotowano rekordowe przyrosty indywidualnych rachunków maklerskich.

Od kwietnia 2020 nastąpił w Polsce wzrost napływów środków do funduszy inwestycyjnych. Trend ten był kontynuowany w kolejnych miesiącach. Od kwietnia 2020 rozpoczął się wzrost głównych indeksów giełdowych przede wszystkim w USA. W/w czynniki korzystnie oddziaływały na kondycję funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A, które odnotowały bardzo dobre wyniki inwestycyjne (wysokie stopy zwrotu). W sposób szczególnie dotyczyło to funduszy inwestujących w akcje podmiotów z obszaru wysokiej technologii i medycyny. Dzięki temu szereg funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A wygenerowało rekordowe opłaty zmienne, co przełożyło się na osiągnięcie bardzo dobrych wyników przez Skarbiec TFI S.A na koniec 2020. Optymizm i gotowość do inwestycji w aktywa finansowe przez inwestorów, były także związane z wynalezieniem przez koncerny farmaceutyczne pod koniec 2020 szczepionek przeciw COVID-19 i rozpoczęcia programu szczepień w szeregu krajów, co w dłuższej perspektywie powinno zahamować rozwój pandemii i pozwolić na znoszenie restrykcji związanych z kolejnymi lockdownami.

Możliwy w 2021 wzrost inflacji nie będzie skłaniać banków centralnych do zaostrzenia polityki monetarnej a więc do podwyżek stóp procentowych, co mogłoby przełożyć się na wzrost rentowności obligacji.

Perspektywa szerokiej dystrybucji szczepionki przeciwko COVID-19 w II połowie 2021 r w szeregu krajach świata w tym w Polsce powinna ograniczyć skalę lockdownów i powrót społeczeństw do normalnego funkcjonowania wskutek stopniowego nabierania zbiorowej odporności na COVID-19.

Umiejętna selekcja instrumentów do funduszy Skarbca pozwoliła zrealizować pozytywne stopy zwrotu przez klientów funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI i jednocześnie zwiększyła przychody z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie Spółki zależnej i wpłynęła na istotny wzrost wyniku netto Grupy Skarbiec Holding S.A w relacji do analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego.

2.2.Rozwój krajowego rynku funduszy inwestycyjnych w okresie od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku

Wartość aktywów zarządzanych przez polskie towarzystwa funduszy inwestycyjnych osiągnęła na koniec grudnia wartość 280,0 mld zł i od końca czerwca 2020 roku wzrosła o 27,3 mld zł. Najwyższy wzrost aktywów odnotowała grupa funduszy dłużnych. Wartość ich aktywów na koniec grudnia sięgnęła 111,687 mld zł, co oznacza wzrost o 16,42 mld zł w okresie półrocznym i jest jednocześnie odrobieniem strat z bardzo trudnych początków pandemii COVID-19 kiedy to w marcu i kwietniu 2020r. klienci wypłacili z funduszy dłużnych kilkanaście miliardów złotych. W pozostałych grupach funduszy najwyższy wzrost aktywów był udziałem funduszy mieszanych (+7,3 mld zł, do poziomu 35,109 mld zł). W stosunku do stanu z końca czerwca wzrosły również aktywa funduszy akcyjnych (o 3,85 mld zł, do poziomu 26,7 mld zł), surowcowych (0,5 mld zł, do poziomu 1,8 mld zł) oraz absolutnej stopy zwrotu (0,2 mld zł, do poziomu 5,9 mld zł). Wzrost aktywów w 2020 roku odnotowały praktycznie wszystkie towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Wzrostowi aktywów sprzyjała znacząca obniżka stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej co powodowało poszukiwanie przez inwestorów alternatywy dla lokat bankowych. Z drugiej strony



obserwowaliśmy szereg czynników, które w negatywny sposób wpłynęły na branżę funduszy inwestycyjnych. Wśród nich można wyróżnić zamykanie się bankowych sieci dystrybucji na niezależne TFI oraz przypadki odbierania przez KNF licencji kolejnym TFI.

2.3. Zmiany aktywów w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. w okresie od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku

W drugim półroczu 2020 roku Skarbiec TFI odnotowało znaczący wzrost wartości aktywów pod zarządzaniem o 1,9 mld zł, na który złożył się wzrost wartości aktywów funduszy dedykowanych o 11,7 mln zł oraz wzrost aktywów funduszy detalicznych o 1,66 mld zł jak również wzrost aktywów w usłudze zarządzania Portfelami Instrumentami Finansowymi o 220 mln . W grupie funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI kierowanych do szerokiego grona klientów w największym stopniu wzrosły aktywa funduszy dłużnych (o 1 mld zł, do poziomu 2,45 mld zł na koniec roku). Zwiększenia aktywów doświadczyły również fundusz surowcowy (o 9,6,3 mln zł, do poziomu 41,5 mln zł), fundusze akcyjne (o 0,7 mld zł, do poziomu 2,5 mld zł), dedykowane (o 11,7 mln zł, do poziomu 140,8 mln zł).

Dzięki osiągnięciu przez fundusze zarządzane przez Skarbiec TFI bardzo konkurencyjnych wyników inwestycyjnych, 2020 rok zakończył się wzrostem wartości zarządzanych aktywów. Wzrost ten jest efektem wdrożenia nowych sieci sprzedaży oraz ponadprzeciętnych wyników funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A.

2.4. Otoczenie regulacyjne

W pierwszej połowie roku obrotowego, trwającego od 1 lipca 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku miały miejsce zmiany prawa krajowego jak i prawa Unii Europejskiej mające znaczenie dla otoczenia regulacyjnego Spółki.

Spółka zobowiązana była do wdrożenia Polityki wynagrodzeń w wykonaniu art. 90d i nast. ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

W dniu 30 listopada 2020 r. weszły w życie przepisy rozdziału 10 Rozporządzenia z dnia 18 listopada 2020 r. Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. poz. 2103) (dalej: „Rozporządzenie”). Na jego podstawie, najpóźniej w dniu 31 maja 2021 r. członkowie zarządu Skarbiec TFI S.A. powinni spełniać wymogi określone w art. 42 ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w tym posiadać zgody Komisji Nadzoru Finansowego, o których mowa w art. 42b ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

W pierwszej połowie roku obrotowego rozpoczęły się prace dotyczące wdrożenia Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dn. 27.11.2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych, które nakłada na instytucje finansowe obowiązki dotyczące obszaru ESG, promujące aspekt środowiskowy lub społeczny, w tym nakazujące wdrożenie strategii dot. wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych. Wdrożenie Rozporządzenia planowane jest w Skarbiec TFI S.A. na marzec 2021 r.



2.5. Opis działalności i istotnych dokonań w okresie od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku

Na dzień 31 grudnia 2020 roku spółka zależna Skarbiec TFI S.A. zarządzała 38 funduszami i subfunduszami skierowanymi do szerokiego grona inwestorów, 7 funduszami dedykowanymi oraz portfelami o łącznej wartości aktywów na poziomie 6 186,9 mln zł. Na powyższą sumę składają się subfundusze wydzielone w ramach funduszy Skarbiec FIO, Skarbiec – Global Funds SFIO, mFundusze Dobrze Lokujące SFIO, Skarbiec PPK SFIO, Skarbiec – TOP Funduszy Stabilnych SFIO, Skarbiec – TOP Funduszy Akcji SFIO oraz fundusze inwestycyjne zamknięte. W podziale na klasy aktywów w funduszach akcji, mieszanych i alternatywnych zarządzane było 2 501,9 mln zł, w funduszach pieniężnych, obligacji i aktywów niefinansowych: 2 457,3 mln zł. W funduszach dedykowanych zarządzanych było 140,8 mln zł, a w portfelach instrumentów finansowych: 1 087,0 mln zł. Nowymi funduszami było osiem subfunduszy zdefiniowanej daty utworzonymi dla zarządzania środkami oszczędzających w ramach pracowniczych planów kapitałowych.

	Na 31.12.2020	Na 31.12.2019	Na 31.12.2018
1. Fundusze aktywów finansowych i niefinansowych skierowane do szerokiego grona inwestorów	4959,2	3149,5	3949,1
w tym:			
a) fundusze akcji, mieszane i alternatywne	2501,9	1548,0	1569,7
b) fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych	2457,3	1601,5	2379,4
2. Fundusze dedykowane	140,8	140,6	441,7
3. Portfele instrumentów finansowych	1086,5	346,2	79,7
w tym zarządzanie portfelem funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych			38,1
ŁĄCZNIE AKTYWA POD ZARZĄDZANIEM SKARBIEC TFI	6186,4	3636,2	4470,5

Grupa prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych swoich funduszy w oparciu o zewnętrzne i wewnętrzne kanały dystrybucji. Grupa planuje rozwój sieci sprzedaży zarówno zewnętrznej jak i wewnętrznej, aby budować jak największą i stabilną bazę klientów. Grupa planuje czynny udział w rozwoju i osiągnięciu zamierzonego celu w projekcie Pracowniczych Programów Kapitałowych. Do głównych dokonań grupy kapitałowej Emitenta, zrealizowanych bezpośrednio przez Emitenta lub przez spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. w okresie 6 miesięcy, od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku zaliczyć można:

- Reorganizacja modelu dystrybucji i rozwój usługi asset management - w pierwszym półroczu roku obrotowego udało się odwrócić występujący w poprzednim roku negatywny trend odpływów aktywów z zarządzanych funduszy w dystrybucji bankowej. Jednocześnie dynamicznie pozyskiwano aktywa w ramach usługi asset management, gdzie zgromadzone aktywa przekroczyły 1 mld złotych. Budowa alternatywnego do dystrybucji bankowej poprzez oferowanie zarządzania portfelami klientom korporacyjnym i instytucjom jest ważnym czynnikiem dywersyfikacji kanałów dystrybucji. Również w tym okresie nastąpiła zmiana tendencji pozyskania aktywów w kanale niebankowym (multiagencji). We wszystkich miesiącach pierwszego półrocza roku obrotowego Skarbiec TFI uzyskał w tym kanale sprzedaż netto dodatnią. Specyfiką tego kanału dystrybucji jest nastawienie na sprzedaż funduszy wysoko marżowych.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku

- Wdrożenie projektu PPK - Zgodnie z założeniami projektu grupą docelową są spółki średnie i małe, które są zobowiązane do zawarcia umów o PPK w 2020 roku. Spółka oczekuje, że w tym segmencie rynku będzie mogła wykorzystać swoją przewagę konkurencyjną aktywnego zarządzania na rynkach polskim i zagranicznych. Dodatkowo rynek pokazał, że spółka swoją przewagę może też wykorzystywać również w odniesieniu do JST, które podobnie jak małe i średnie spółki cenią sobie zindywidualizowane podejście do wdrożenia i obsługi dedykowanej w czym niewątpliwie Skarbiec ma przewagę.
- Wdrażanie umowy na zakup i instalację systemu Density firmy Neoxam w System ma umożliwiać m.in. obsługę procesu zawierania transakcji i zarządzanie ich statusem, wypełnianie ustawowych obowiązków; monitorowania limitów transakcyjnych dla poszczególnych funduszy, zgodność przedtransakcyjną i potransakcyjną, kontrolowanie i zarządzanie przepływami pieniężnymi dla poszczególnych funduszy; dostarczanie aktualnych danych rynkowych, zarządzanie zleceniami, realizowanie ustawowego obowiązku uzgadniania transakcji z depozytariuszem. Wzmocnienie funkcji zarządzania ryzykiem i compliance w związku z dążeniem do podnoszenia jakości oferowanych usług i produktów oraz rosnącymi wymaganiami regulacyjnymi, będącymi w efektem implementacji prawa wspólnotowego. Cel ten został zrealizowany poprzez rozszerzenie zespołów odpowiedzialnych za te funkcje (kontrola wewnętrzna – compliance, ryzyko, audyt wewnętrzny) o wysokiej klasy specjalistów.
- Z dniem 01.12.2020 r. usługa księgowości Portfeli Indywidualnych została przeniesiona do Skarbiec TFI S.A. co pozwoliło na uporządkowanie oraz usprawnienie procesu prowadzenia ksiąg Portfeli Indywidualnych.

Inne istotne zdarzenia w Grupie Kapitałowej:

W dniu 16 grudnia 2020 roku Spółka Skarbiec TFI S.A. zawarła Umowę o przejęciu zarządzania funduszem CC 94 FIZAN. Umowa ta weszła w życie w dniu 16 grudnia 2020 r. W dniu 31.12.2020 r. spółka Skarbiec TFI S.A. zawarła umowę z depozytariuszem Q Securities S.A. na zarządzanie funduszem Pavone FIZAN.

Perspektywa na następne półrocze roku obrotowego od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 30 czerwca 2021 roku

Zarząd Skarbiec Holding S.A. zakłada, że w okresie następnego półrocza następować będzie powrót społeczeństw na świecie do normalnego funkcjonowania po roku 2020 zdominowanym przez pandemię COVID-19. Proces normalizacji następować będzie jednak wolniej niż to zakładano w IV kwartale 2020 roku po wynalezieniu szczepionki na COVID-19.

Możliwy w 2021 wzrost inflacji nie będzie skłaniać banków centralnych do zaostrzenia polityki monetarnej a więc do podwyżek stóp procentowych, co mogłoby spowodować wzrost rentowności obligacji. Nie jest wykluczona jednak w USA presja na FED pod koniec 2021 aby zaostrzyć politykę monetarną.

Perspektywa szerokiej dystrybucji szczepionki przeciwko COVID-19 w II połowie 2021 r w szeregu krajach świata w tym w Polsce powinna ograniczyć skalę lockdownów i powrót społeczeństw do normalnego funkcjonowania wskutek stopniowego nabierania zbiorowej odporności na COVID-19. Ożywieniu gospodarstwu powinny także sprzyjać:

- prezydentura J.Bidena – polityka bardziej przewidywalnego niż jego poprzednik D.Trump i zdobycie przez demokratów niewielkiej większości w Kongresie. Prezydentura J.Bidena powinna doprowadzić w USA do skuteczniejszej walki z pandemią COVID-19. Pozytywnym skutkiem prezydentury J.Bidena może być też poprawa stosunków politycznych i handlowych USA-Unia Europejska oraz złagodzenie napiętych relacji handlowych USA-Chiny chociaż rywalizacja tych dwóch mocarstw nadal będzie mieć miejsce. Prezydentura J.Bidena powinna także poprawić relacje polityczne handlowe USA z innymi krajami w tym z Iranem oraz z instytucjami międzynarodowymi tj. WHO i NATO. USA może powrócić do porozumień paryskich dotyczących ochrony klimatu.
- Porozumienie w sprawie Brexitu i możliwe kolejne porozumienia Wielka Brytania- Unia Europejska stabilizująca wzajemne relacje handlowe między.

Optymizm spowodowanymi w/w czynnikami powinien spowodować wzrost wydatków inwestycyjnych dokonywanych przez korporacje i konsumentów, szczególnie w II połowie 2021 roku. Programy stymulacji fiskalnej będą jednak kierowane na wsparcie dochodów ludności celem pobudzenia popytu konsumpcyjnego. W



grudniu 2020 Kongres w USA zgodził się na wysłanie czeków stymulujących dla Amerykanów po 600 USD. Pakiet fiskalny w USA ma zostać wzmocniony. Federalny dodatek do zasiłków dla bezrobotnych ma zostać zwiększony do docelowego poziomu 400 USD tygodniowo. Moratorium na eksmisje z nieruchomości ma zostać przedłużone do połowy marca 2021. J.Biden zamierza w przyszłości podwyższyć w USA płacę minimalną do 15 USD za godzinę. W ramach planów nowych pakietów fiskalnych : 350 mld USD ma trafić do władz stanowych i lokalnych, 170 mld USD do szkół, 50 mld USD do programów testów na COVID a 20 mld USD na wsparcie programu szczepień.

Przewidujemy w I kwartale 2021 recesję w UE i w USA wskutek wolniejszego niż zakładano w 2020 roku tempa normalizacji funkcjonowania społeczeństw. W I kwartale 2021 roku w USA i w szeregu krajów UE będą się utrzymywać ograniczenia związane lockdownami uderzające w szereg sektorów gospodarek (transport, turystyka, gastronomia, eventy, branża energetyczne, w dużym stopniu handel) a tempo szczepień będzie relatywnie wolne. Programy szczepień będą wdrażane chaotycznie. Należy pamiętać, że restrykcje związane z lockdownami są ostrzejsze w UE niż ma to miejsce w USA. USA pomimo pewnego chaosu w realizacji programu szczepień przeciw COVID-19 jest skuteczniejsza niż UE. W USA zaszczepiono dotąd 10 mln osób a w UE 3,8 mln osób. Impuls fiskalny w USA będzie wdrożony zapewne szybciej niż w UE. Fundusz Next Generation EU mający za zadanie odbudować gospodarki państw UE po pandemii COVID-19 ma wynosić 1,8 bln EUR ale znacznie efektywnie działać w II połowie 2021. Środki w UE będą wydatkowane w cyklu wieloletnim aż do 2027. Amerykański pakiet stymulacyjny będzie zatem wdrożony szybciej.

Dopiero II kwartał 2021 powinien przynieść poprawę sytuacji w gospodarce światowej. Analitycy banku Goldman Sachs zakładają, że 50% ludności strefy euro zostanie zaszczepione do końca I kwartału 2021. Niniejszy budżet zakłada że w USA i UE populacja może uzyskać odporność grupową po szczepieniach na koniec I połowy 2021 roku, a szeroka dystrybucja szczepionek na całym świecie nastąpi w II połowie 2021 roku. Budżet zakłada przyspieszenia wzrostu PKB w II kwartale 2021 r. W USA pozytywny wpływ szczepionki przeciwko COVID-19 oraz rozpoczęcie prezydentury przez Joe Bidena, powinny przełożyć się na wzrost PKB w III kwartale 2021 r. o 5% kw/kw. Pozytywny wpływ na odbudowę aktywności miałyby również przegłosowanie przez Kongres nowego pakietu stymulacyjnego (zakładamy 600 mld USD w przyszłym i w 2022 roku. Budżet przewiduje wydłużenie okresu skupu aktywów przez FED do około 8–10 lat i kontynuację przez FED programu skupu aktywów aż do końca 2021 choć mogą pojawić się naciski na zaostrzenie polityki monetarnej

3. Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Skarbiec Holding w I półroczu 2020/2021 (1.07.2020-31.12.2020)

3.1. Sytuacja finansowa Grupy Skarbiec Holding S.A.

Rok obrotowy Spółki dominującej Skarbiec Holding S.A. nie pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa od 1 lipca do 30 czerwca następnego roku kalendarzowego. W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2020 roku Grupa sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz dane na dzień 31 czerwca 2019 r.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży usług osiągnęły w I półroczu wartość 96 780 tys. PLN, w stosunku do 46 499 tys. PLN osiągniętych w I półroczu poprzedniego roku obrotowego. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia stałego za zarządzenie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów indywidualnych wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2020 roku 37 706 tys. PLN, w stosunku do 33 204 tys. PLN za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2019 roku. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2020 roku 57 513 tys. PLN, w stosunku do 12 547 tys PLN za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2019 roku. Skonsolidowany zysk netto wypracowany przez Grupę Emitenta w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2020 roku wyniósł 40 465 tys. PLN w porównaniu do 12 752 tys. PLN w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2019 roku.

Wybrane dane finansowe ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku

dochodów:

Dane w tys. zł	01.07.2020 - 31.12.2020 (6M)	01.07.2019 - 31.12.2019 (6M)
Przychody ze sprzedaży usług	96 780	46 499
Koszty operacyjne	(46 092)	(30 707)
Zysk brutto ze sprzedaży	50 688	15 792
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	49817	16 647
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	50 0636	15 727
Zysk (strata) brutto	50 688	15 977
Zysk (strata) netto	40 465	12 752

Źródło: śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na rezultaty finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding w roku I półrocza roku obrotowego były:

- Wzrost średnich aktywów pod zarządzaniem funduszami detalicznymi – w okresie sprawozdawczym udało się zahamować negatywną tendencję odpływu aktywów z zarządzanych funduszy i pozyskiwać nowe środki do funduszy oraz do usługi asset management. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów wzrosło o 11% w stosunku do poprzedniego roku i wyniosło 37 706 tys. PLN.
- Obniżenie maksymalnego limitu opłaty stałej za zarządzanie w funduszach i subfunduszach otwartych do 2,5% od początku 2020 roku z 3,0% w poprzednim roku.
- Wyższe wynagrodzenie zmienne w stosunku do poprzedniego okresu roku obrotowego. Wynagrodzenie zmienne wyniosło 57 513 tys. PLN w porównaniu do 12 547 tys. w okresie poprzednim.
- Niższe koszty dystrybucji – w pierwszym półroczu niższe koszty wynikały ze zmiany zasad dystrybucji związane z wprowadzeniem MIFiD II. Dystrybutorzy wykazywali niższe koszty w relacji do opłaty stałej w porównaniu do okresu przez zmianami. Opisane powyżej ewolucja stanowiska Urzędu KNF w zakresie rozliczeń powoduje, że należy oczekiwać wzrostu tych kosztów w następnych okresach.
- Utrzymanie pozostałych kategorii kosztów operacyjnych na podobnym poziomie z poprzedniego okresu.

Istotna poprawa osiągniętych przez Grupę wyników finansowych znalazła odzwierciedlenie w kluczowych wskaźnikach efektywności. Rentowność netto w okresie od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku wynosiła 27,4% w stosunku do poziomu 14,7% na koniec grudnia 2018 roku. Rentowność kapitału własnego (ROE) zwiększyła się do 11,3% z poziomu 6,3% w porównywalnym okresie poprzedniego roku obrotowego. Wybrane wskaźniki rentowności prezentuje poniższa tabela:

Wskaźniki rentowności	01.07.2020 - 31.12.2019 (6M)	01.07.2019 - 31.12.2020 (6M)
Rentowność sprzedaży (%)	52,37%	34,00%
Rentowność operacyjna (%)	52,32%	33,80%
Rentowność brutto (%)	52,19%	34,40%
Rentowność netto (%)	41,81%	27,40%
Rentowność aktywów – ROA (%)	20,74%	9,00%
Rentowność kapitału własnego – ROE (%)	23,80%	11,30%



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku

Źródło: Spółka

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Rentowność sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży usług

Rentowność operacyjna = zysk działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży usług

Rentowność brutto = zysk brutto / przychody ze sprzedaży usług

Rentowność netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży usług

Rentowność aktywów (ROA) = zysk netto / stan aktywów ogółem na koniec okresu

Rentowność kapitału własnego (ROE) = zysk netto / stan kapitałów własnych na koniec okresu

3.2. Sytuacja majątkowa Grupy Skarbiec Holding

W I półroczu roku obrotowego 2020/2021 nastąpił wzrost aktywów Grupy o 54,23 mln PLN. Wartość aktywów razem według stanu na 31.12.2019 roku wyniosła 222 256 tys. PLN

Wybrane dane finansowe ze śródrocznego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Dane w tys. Zł		Stan na 31.12.2019
Aktywa razem	222 256	141 835
Aktywa trwałe	64 419	60 769
Aktywa obrotowe, w tym:	157 837	81 066
Zapasy		0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	39 703	17 335
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	109 334	62 459
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	8 369	457
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		0
Kapitał własny	170 013	112 461
Kapitał podstawowy Emitenta	5 457	5 457
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	52 243	29 374
Rezerwy	159	128

Źródło: śródroczne, skrócone skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku.

Największy udział w strukturze bilansu na koniec roku obrotowego miały wartość firmy powstała na nabyciu Skarbiec TFI oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Stanowiły one odpowiednio 29% i 49% w stosunku do 36,5552% i 44,0704 w poprzednim roku.

Dane w %	Struktura aktywów 31.12.2020	Struktura aktywów 30.06.2020	Struktura aktywów 31.12.2019
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	2,14%	2,99%	4,08%
Wartości niematerialne	0,98%	0,10%	0,16%
Inwestycje w jednostki zależne	23,31%	30,83%	36,52%



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00%	0,00%	0,00%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2,36%	2,74%	1,76%
Należności finansowe długoterminowe	0,16%	0,26%	0,07%
Inne aktywa długoterminowe	0,00%	0,00%	0,25%
Aktywa trwałe razem	28,98%	36,92%	42,85%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17,86%	18,67%	12,22%
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	0,18%	0,89%	0,56%
Należności finansowe krótkoterminowe	0,01%	0,02%	0,02%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3,77%	2,29%	0,32%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49,19%	41,20%	44,04%
Aktywa obrotowe razem	71,02%	63,08%	57,16%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0,00%	0,00%	0,00%
SUMA AKTYWÓW	100,00%	100,00%	100,00%

Źródło: Spółka

Dominującym źródłem finansowania działalności Grupy jest kapitał własny, który stanowił 79,3% sumy bilansowej. Udział rozliczeń międzyokresowych i rezerw w strukturze pasywów obniżył się do 8,3%. Grupa w ostatnim roku, podobnie do poprzednich lat, nie korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania.

Dane w %	Struktura pasywów 31.12.2020	Struktura pasywów 30.06.2020	Struktura pasywów 31.12.2019
Kapitał podstawowy	2,46%	3,25%	3,80%
Akcje własne	0,00%	0,00%	0
Pozostałe kapitały	39,59%	42,01%	49,80%



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku

Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00%	0,00%	0,00%
Zyski zatrzymane	34,45%	31,87%	25,70%
Kapitał własny ogółem	76,49%	77,12%	79,30%
Rezerwy	0,07%	0,09%	0,10%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,49%	2,16%	2,90%
Zobowiązania długoterminowe razem	1,56%	2,26%	3,00%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7,79%	4,01%	8,00%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1,61%	2,19%	0,40%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,57%	0,87%	1,00%
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	11,97%	13,55%	8,30%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	21,95%	20,62%	17,70%
Zobowiązania razem	23,51%	22,88%	20,70%
SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ	100,00%	100,00%	100,00%

Źródło: Spółka

Kluczowe wskaźniki płynności:

Wskaźniki płynności	Stan 31.12.2020	Stan 30.06.2020	Stan na 31.12.2019	Stan na 30.06.2019
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	3,2	3,1	3,2	2,6
Wskaźnik płynności przyspieszonej	3,2	3,1	3,2	2,6



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku

Wskaźnik środków pieniężnych	2,2	2,0	2,5	1,9
------------------------------	-----	-----	-----	-----

Źródło - Spółka

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności przyspieszonej = (aktywa obrotowe - zapasy - rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik środków pieniężnych = środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe

4. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

W I półroczu roku obrotowego zakończonym dnia 31 grudnia 2020 roku nie wystąpiły czynniki lub zdarzenia o nietypowym charakterze, które mogły mieć znaczący wpływ na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe.

5. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta znajduje się w nocie numer 2 Dodatkowych Not Objasniających do niniejszego Skonsolidowanego Raportu za I półrocze roku obrotowego.

6. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Decyzją Zarządu Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych za okres od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku, będący rokiem obrotowym Emitenta.



7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Opis akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta znajduje się w nocie numer 23.1.3 Dodatkowych Not objaśniających do niniejszego Skonsolidowanego Raportu za I półrocze roku obrotowego.

8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z tych osób

Stan posiadania akcji Emitenta posiadanych przez członków organów Emitenta na dzień 31 grudnia 2020 roku znajduje się w nocie numer 25.3. Dodatkowych Not objaśniających do niniejszego Skonsolidowanego Raportu za I półrocze roku obrotowego.

9. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

W I półroczu roku obrotowego oraz do daty sporządzenia niniejszego Raportu, Emitent, ani spółki zależne od Emitenta, nie były stroną żadnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej istotnych dla jego sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego.



10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

W I półroczu roku obrotowego zakończonym dnia 31 grudnia 2020 roku Grupa Kapitałowa Emitenta nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi co zostało opisane w nocie nr 25.1 Dodatkowych Not Objasniających do niniejszego Skonsolidowanego Raportu za I półrocze roku obrotowego. Wszystkie transakcje pomiędzy Grupą, a podmiotami powiązanymi były transakcjami zawartymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej.

11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W I półroczu roku obrotowego zakończonym dnia 31 grudnia 2020 roku Emitent lub spółka od niego zależna nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji.

12. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

W ocenie Emitenta nie ma innych niż wskazane w niniejszym Skonsolidowanym Raporcie za I półrocze roku obrotowego informacji, mogących mieć wpływ na ocenę możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

13. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

Na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta mogą mieć wpływ następujące niepewne czynniki związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami instrumentów finansowych:

1. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz na rynkach zagranicznych w krajach w których fundusze inwestycyjne zarządzane przez spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. („Skarbiec TFI”, „Towarzystwo”) lokują swoje aktywa, która wpływa na sprzedaż netto (saldo wpłat i umorzeń) produktów inwestycyjnych oferowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta oraz na wyniki inwestycyjne funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI, a w konsekwencji na wielkość aktywów pod zarządzaniem, wielkość przychodów oraz wyniki finansowe Emitenta.



2. Sytuacja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na międzynarodowych rynkach finansowych, w tym zagranicznych rynkach giełdowych, która wpływa na skłonność klientów do inwestowania w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem w spółkach grupy kapitałowej Emitenta a w konsekwencji na wielkość przychodów i wyniki finansowe Emitenta.
3. Osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie oraz na tle konkurencji, uzależnione od decyzji osób zarządzających funduszami inwestycyjnymi, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych oraz towarzystwa nimi zarządzającego, a w konsekwencji na wielkość aktywów pod zarządzaniem w spółkach grupy kapitałowej Emitenta, wielkość przychodów i wyniki finansowe Emitenta.
4. Pobieranie opłaty (wynagrodzenia) zmiennej za zarządzanie, które w kolejnych kwartałach oraz latach jest zależne od decyzji zarządu Skarbiec TFI, którego nadrzędnym celem jest długoterminowy wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy przy jednoczesnym zapewnieniu należytej ochrony interesów uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Osiągane wyniki inwestycyjne w skali danego roku kalendarzowego, jak również w dłuższym horyzoncie czasowym mają bezpośredni wpływ na możliwość pobrania i wysokość pobieranego przez Towarzystwo wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie. Ograniczenie lub zaprzestanie pobierania opłaty zmiennej za zarządzanie w danym okresie ma wpływ na wielkość przychodów, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.
5. Wprowadzenie limitu wynagrodzenia za zarządzanie aktywami funduszy inwestycyjnych (dotyczy FIO i SFIO) na poziomie od 3,0% w roku 2020 do 2% w roku 2022 przez rozporządzenie Ministerstwa Finansów oraz implementacja MIFiD 2 wpływająca na wielkość i koszty dystrybucję funduszy.
6. Wprowadzanie nowych aktów prawnych może mieć wpływ na sposób funkcjonowania TFI w Polsce, skalę ich działalności i rentowność.
7. Wydanie nowych interpretacji istniejących aktów prawnych przez organy nadzoru może mieć wpływ na praktykę działania TFI w Polsce, ich koszty i rentowność.

Szczegółowe omówienie czynników ryzyka związanych z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej znajduje się w Raporcie Rocznym za okres od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku, zatwierdzonym i opublikowanym w dniu 05 października 2020 roku.

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

W I półroczu roku obrotowego zakończonym dnia 31 grudnia 2020 roku Emitent nie identyfikował zmian w sytuacji gospodarczej i warunkach prowadzenia działalności, które mogłyby mieć istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Emitenta.

Warszawa, dnia 15 lutego 2021 roku.

Anna Milewska

Prezes Zarządu

Marek Wędrychowski

Członek Zarządu



15. Oświadczenia Zarządu

Oświadczenie Zarządu Skarbiec Holding S.A.

Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące prawdziwości i rzetelności sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A.

Reprezentując Zarząd Spółki Akcyjnej Skarbiec Holding z siedzibą w Warszawie zgodnie oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, śródroczne, skrócone sprawozdanie finansowe Spółki oraz śródroczne, skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku i dane porównywalne za okres od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciadlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy oraz osiągnięte wyniki finansowe.

Oświadczamy ponadto, że sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Warszawa, dnia 15 lutego 2021 roku.

Anna Milewska

Prezes Zarządu

Marek Wędrychowski

Członek Zarządu



Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące firmy audytorskiej przeprowadzającej przegląd półrocznego sprawozdania finansowego

Reprezentując Zarząd Spółki Skarbiec Holding S.A. z siedzibą w Warszawie zgodnie oświadczamy, że:

1/ firma audytorska dokonująca przeglądu śródrocznego, skróconego sprawozdania finansowego Spółki oraz przeglądu śródrocznego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku tj.

Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.. z siedzibą w Warszawie, została wybrana zgodnie z przepisami prawa oraz że firma ta oraz członkowie zespołu wykonującego przegląd spełniali warunki konieczne do sporządzenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,

2/ Spółka przestrzega obowiązujących przepisów związanych z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,

3/ Spółka posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Spółki przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci, usług niebędących badaniem.

Warszawa, dnia 15 lutego 2021 roku.

Anna Milewska

Prezes Zarządu

Marek Wędrychwski

Członek Zarządu