



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**

**ZA PIERWSZE PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO
OBEJMUJĄCE OKRES 6 MIESIĘCY
OD DNIA 1 LIPCA 2019 R. DO DNIA 31 GRUDNIA 2019 R.**



Spis treści

1.	Wstęp.....	4
1.1.	Informacje dla inwestorów	5
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.....	7
2.1.	Otoczenie makroekonomiczne w okresie od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku....	7
2.2.	Rozwój krajowego rynku funduszy inwestycyjnych w okresie od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku	8
2.3.	Zmiany aktywów w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku	9
2.4.	Otoczenie regulacyjne	9
2.5.	Opis działalności i istotnych dokonań w okresie od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku	10
2.6.	Perspektywa na następne półrocze roku obrotowego od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku.....	12
3.	Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Skarbiec Holding w I półroczu 2019/2020 (1.07.2019-31.12.2019).....	13
3.1.	Sytuacja finansowa Grupy Skarbiec Holding S.A.	13
3.2.	Sytuacja majątkowa Grupy Skarbiec Holding.....	15
4.	Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe	17
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	18
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	18
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	18
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.....	19



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	19
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	19
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	20
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	20
13.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	20
15.	Oświadczenia Zarządu	22



1. Wstęp

Pierwsze półrocze roku obrotowego 2019/2020 było pozytywne dla Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding (Grupa Kapitałowa) i jej interesariuszy. Grupa osiągnęła bardzo dobre wyniki finansowe realizując zysk skonsolidowany 12 752 tys. zł w porównaniu do 6 491 tys. zł w roku poprzednim. Wskaźnik zysku na jedną akcję wzrósł o ponad 96 % z 0,95 zł do 1,87 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 wykorzystwała sprzyjające otoczenie rynkowe i wypracowała dla klientów zarządzanych funduszy atrakcyjne stopy zwrotu. Fundusze zarządzane przez Skarbiec TFI osiągnęły ponadprzeciętne wyniki inwestycyjne: 10 funduszy spośród 29 ujmowanych w zestawieniach Analizy Online uzyskało wyniki powyżej średniej rynkowej, a 4 znalazło się wśród 25% najlepszych funduszy w swoich grupach porównawczych. Udało się również wyhamować niekorzystną tendencję odpływu aktywów z funduszy inwestycyjnych.

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 wysokich miejscach w rankingach inwestycyjnych. W zestawieniu Analizy Online, Skarbiec Spółek Wzrostowych z wynikiem 33,9% znalazł się wśród 10 najlepszych funduszy inwestycyjnych 2019 roku, jednocześnie Skarbiec Global High Yield Bond z wynikiem 10,6% znalazł się wśród najlepszych 10 funduszy dłużnych 2019 roku.

W zestawieniu Pulsu Biznesu, Skarbiec Małych i Średnich Spółek z wynikiem 23% został najlepszym funduszem 2019 roku w swojej grupie. Zarządzający tym funduszem po raz drugi z rzędu został wyróżniony nagrodą Alfą w kategorii najlepszy fundusz akcji małych i średnich przyznawaną przez specjalistyczny serwis Analizy Online. Wyróżniona została także cała spółka Skarbiec TFI (w kategorii najlepsze towarzystwo funduszy inwestycyjnych) oraz fundusz Skarbiec Konserwatywny (w grupie funduszy polskich papierów skarbowych).

Podczas II edycji gali „Najbardziej Wiarygodny w Polskiej Gospodarce” organizowanej przez agencję informacyjną ISBnews Skarbiec TFI został uhonorowany nagrodą za rozwój i promocję usług asset management. Towarzystwo zwyciężyło w kategorii „Najbardziej Wiarygodny Dostawca Usług i Rozwiązań dla Biznesu w 2019 roku”.

Kluczowe dane pierwszego półrocza roku 2019/2020:



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 Skarbcy na koniec 2019 roku wyniosła 129,6 miliony złotych wobec 119,3 milionów na koniec czerwca 2019 r. Dodatkowo w dniu 6 grudnia 2019 spółka wypłaciła 3,4 mln zł. dywidendy, co stanowiło 50 groszy na jedną akcję. Na wysokość wypłaconej dywidendy wpłynęła decyzja Spółki o oferowaniu pracowniczych planów kapitałowych i konieczność utrzymywania kapitałów własnych przez Spółkę zależną kapitałów na poziomie nie niższym niż 25 mln złotych.

Spółka została zakwalifikowana do programu wsparcia analitycznego GPW, w którym raporty analityczne tworzone są na zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych. W ramach tego programu w dniu 24.07.2019 Santander opublikował raport rekomendujący zakup akcji Skarbiec Holding i wyznaczył cenę docelową na poziomie 24 złotych. W dniu 18 listopada 2018 Santander opublikował raport aktualizujący, w którym utrzymana została rekomendacja kupuj, a cena docelowa została obniżona do 23 złotych.

Spółka Skarbiec Holding do 20 grudnia 2019 była członkiem indeksu sWIG80. Podstawowym kryterium klasyfikacji do indeksu jest liczba i wartość akcji w wolnym obrocie. Wyznaczenia uczestników indeksów sWIG80 dokonuje się w oparciu o wymienione wyżej dane w trzeci piątek marca jako rewizja roczna, oraz trzeci piątek czerwca, września, grudnia jako korekty kwartalne.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

Sytuacja na GPW w II półroczu 2019 roku.

W II połowie 2019 roku zmienność na rynkach akcji, a w szczególności na rynkach wschodzących, utrzymywała inwestorów w napięciu. O ile trzeci kwartał przyniósł generalnie niską stopę zwrotu na rynkach rozwiniętych to ceny akcji na rynkach wschodzących spadły o prawie 5%, aby odbić w czwartym kwartale i ostatecznie przynieść zysk za całą drugą połowę roku. Globalne zawirowania polityczne odbijały się echem na rynkach finansowych. Druga połowa roku obfitowała w informacje o przebiegu tzw. „wojny handlowej” pomiędzy USA i Chinami, zwieńczonej ostatecznie przygotowaniem do podpisania wstępnej umowy pomiędzy obydwojoma krajami. Nałożone dotychczas cła nie zostały jednak obniżone. W Europie tematy wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, słabości włoskiej gospodarki podkreślały od strony makroekonomicznej problemy z jakimi mierzą się giełdy na starym kontynencie. Od strony fundamentalnej, problemy niemieckiego przemysłu niemal wprowadziły ten kraj w recesję. Na tym tle polska gospodarka wypadła bardzo dobrze. Polskiemu rynkowi akcyjnemu sprzyjały atrakcyjne wyceny, poprawiające się fundamenty oraz oczekiwania wobec wprowadzanego systemu PPK.

Dane na temat akcji Skarbiec Holding S.A.:

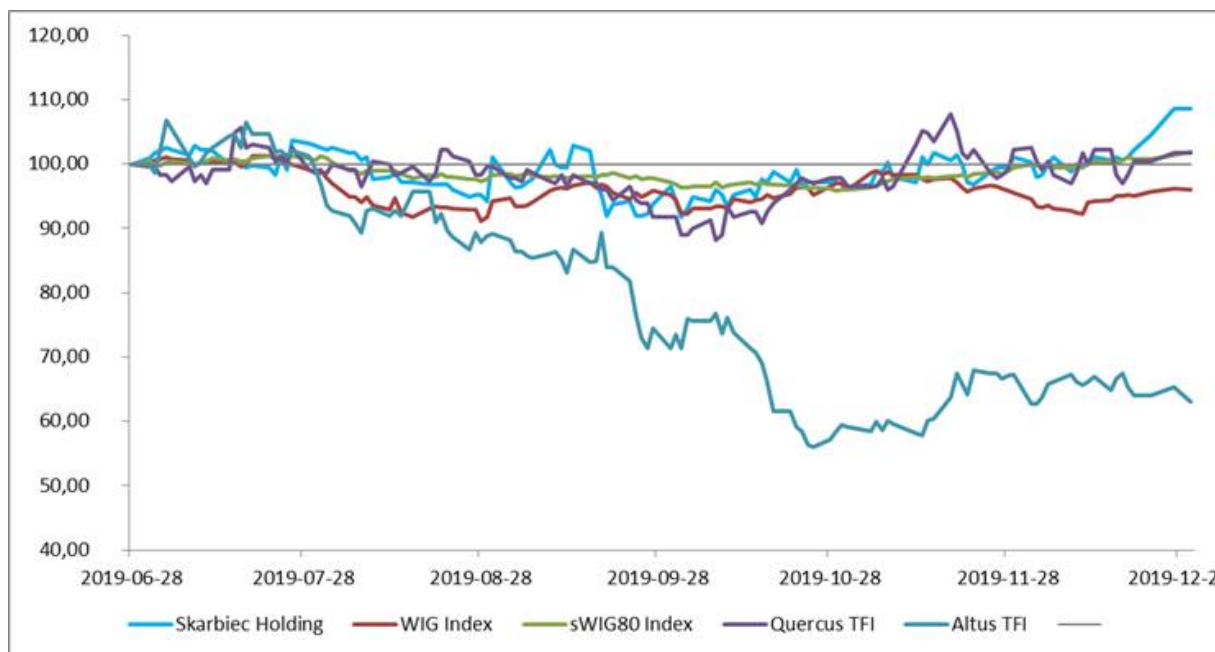
Dane	31.12.2019	30.06.2019
Liczba akcji	6 821 677	6 821 677
Wartość nominalna 1 akcji	0,80 PLN	0,80 PLN
Cena akcji na zamknięciu	19,00 PLN	17,50 PLN
Dywidenda wypłacona w roku obrotowym	3 410 838,50 PLN	30 356 462,65 PLN
Wskaźnik P/E	4,21	3,83
Wskaźnik P/BV	1,22	1,16
Maksymalna cena akcji w roku obrotowym (PLN)	21,80 PLN	29,20 PLN
Minimalna cena akcji w roku obrotowym (PLN)	15,70 PLN	15,70 PLN
Kapitalizacja spółki na koniec roku obrotowego	129 611 900 PLN	119 379 300 PLN

Źródło: Spółka na podstawie serwisu Bloomberg

Wskaźnik P/E (Cena/Zysk) na koniec 2019 roku wyniósł 4,21 wobec 3,83 na koniec czerwca 2019 r. Wskaźnik P/BV (Cena/Wartość Księgowa) wyniósł 1,22 na koniec 2019 roku wobec 1,16 na koniec czerwca 2019 r. Na poprawę wskaźników wyceny wpłynęła wyższa dynamika wzrostu skonsolidowanego zysku w relacji do wzrostu ceny akcji na GPW.

Kurs akcji Skarbiec Holding S.A. wyniósł na 30 grudnia 2019 roku 19,0 zł, co oznacza wzrost kursu w drugim półroczu o 8,6%. Porównując cenę akcji w stosunku do wartości skorygowanej o wypłaconą dywidendę (0,5 zł na akcje), kurs akcji Skarbiec Holding S.A. wzrósł w drugim półroczu o 11,4%. Ceny akcji Skarbiec Holding zachowały się w drugim półroczu 2019 roku lepiej niż spółki porównywalne oraz indeks szerokiego rynku WIG i indeks małych spółek sWIG80, który w drugiej połowie 2019 roku wzrósł o 1,9%.

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 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

W drugim półroczu 2019 roku największy wpływ na sytuację gospodarczą miały dwa zjawiska. Pierwszym był zwrot w polityce dwóch najważniejszych banków centralnych. Zarówno Fed, jak i EBC od początku 2019 roku kontynuowały proces normalizacji polityki pieniężnej, przy czym w przypadku EBC była to zaledwie zmiana retoryki. Fed ostatnią podwyżkę stóp przeprowadził co prawda w grudniu 2018 roku, ale przez większą część pierwszego półrocza 2019 zdecydowanie zaprzeczał jakiegokolwiek potrzebie zmniejszenia restrykcyjności. Stało to w jawnej sprzeczności z oczekiwaniami rynków finansów. Druga połowa 2019 pokazała, że jak bywa w większości przypadków, że to rynki miały rację. Oba główne banki centralne musiały dokonać radykalnego zwrotu. Fed dokonał trzech cięć stóp, poczynając od lipca. Ich redukcja wyniosła w sumie 75 punktów bazowych. Bank centralny strefy euro reaktywował program skupu aktywów i dość zaskakująco, zważywszy na ujemny poziom stopy depozytowej EBC, dokonał jednej obniżki stóp o 10 punktów bazowych. W tak krótkim okresie nie należy spodziewać się widocznych efektów działania polityki pieniężnej w realnej gospodarce, z całą pewnością jednak dostosowanie się banków centralnych do oczekiwań rynków finansowych było dla nich pozytywnym czynnikiem i miało także korzystny wpływ na nastroje także wśród przedsiębiorców i konsumentów.

Podobnie pozytywnie na nastroje w gospodarce wpłynął zwrot w relacjach amerykańsko-chińskich. W połowie sierpnia Biały Dom przedstawił realny zdaniem rynków plan negocjacyjny, w którym rozmowy z Chinami będą prowadzone w etapach. Był to przełomowy moment, po którym wzrósł apetyt inwestorów na ryzyko. Wyższe ceny aktywów, przede wszystkim akcji, poprzez efekt majątkowy, wsparły nastroje konsumentów i konsumpcję, która pozostała głównym czynnikiem kontrybuującym do wzrostu gospodarczego.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

W drugim półroczu 2019 największe agregaty danych makro nadal uległy pogorszeniu, z wyjątkiem Stanów Zjednoczonych, gdzie na koniec roku dynamika PKB w ujęciu dwunastomiesięcznym zaczęła wzrastać po trzech kwartałach spadków z 2,5% w III kw. do 2,7% w IV kw. Natomiast w strefie euro, Wielkiej Brytanii i Japonii dynamika PKB wciąż spadała. W przypadku wspólnego obszaru walutowego szczególną uwagę zwracała gospodarka niemiecka, w przypadku której obawiano się, iż może wejść w recesję. Silna pozycja przemysłu i wysoki udział eksportu w PKB tego kraju sięgający 50% uzasadniały te niepokoje na tle pogorszających się perspektyw wymiany międzynarodowej. Jednak pogorszenie się sytuacji odbywało się wolniej niż oczekiwano i ubiegły rok największa europejska gospodarka zakończyła ze wzrostem 0,5%.

Przesłanką wspierającą tezę o odwracaniu się negatywnego trendu w globalnej gospodarce był wzrost inflacji. W przypadku gospodarek rozwiniętych minima przypadły na przełom III i IV kwartału. Na koniec roku 12-miesięczna dynamika cen towarów i usług konsumpcyjnych wyniosła 2,5% w USA i 1,7% w strefie euro wobec odpowiednio 1,7 i 0,8% na koniec września 2019. Także inflacja cen producentów zaczęła rosnąć w ostatnich miesiącach minionego roku.

W przypadku polskiej gospodarki sytuacja kształtowała się odmiennie. Z uwagi na duży wpływ środków z Unii Europejskiej oraz wciąż trwające procesy konwergencji do wyżej rozwiniętych gospodarek, o wartościach wskaźników makro przesądzały czynniki idiosynkratyczne. Mimo środka cyklu finansowania unijnego kluczowa dla wzrostu była nadal konsumpcja, której udział w PKB przekracza 60%, inwestycje pozostawały na niskim poziomie. W drugim półroczu spadła dynamika inwestycji, z 8% r/r na koniec czerwca do 5% na koniec grudnia. Także wzrost gospodarczy uległ wyhamowaniu, w 2019 wyniósł 3,1%. Przyspieszyła natomiast inflacja cen konsumenckich, na koniec roku przebijając w górę cel inflacyjny. W ujęciu dwunastomiesięcznym wyniosła 3,2%. Było to efektem między innymi utrzymującej się presji płacowej. Ceny producentów rosły nadal umiarkowanie, kończąc rok z dynamiką 0,8% r/r.

Pozytywne otoczenie gospodarcze przełożyło się na pozytywne wyniki aktywów ryzykownych i bezpiecznych na globalnych rynkach kapitałowych. W przypadku akcji spółek notowanych na polskiej giełdzie bardzo dobra sytuacja makroekonomiczna nie przełożyła się wzrosty kursów. Umiejętna selekcja instrumentów do funduszy Skarbcza 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 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

Wartość aktywów zarządzanych przez polskie towarzystwa funduszy inwestycyjnych osiągnęła na koniec grudnia wartość 268,0 mld zł i od końca czerwca 2019 roku wzrosła o 10,6 mld zł. Najwyższy wzrost aktywów odnotowała grupa funduszy dłużnych. Wartość ich aktywów na koniec grudnia sięgnęła 113,0 mld zł, co oznacza wzrost o 7,2 mld zł w okresie półrocznym. W pozostałych grupach funduszy najwyższy wzrost aktywów był udziałem funduszy aktywów niepublicznych (+514 mln zł, do poziomu 5,1 mld zł) oraz surowcowych (+152 mln zł, do poziomu 847 mln zł). W stosunku do stanu z końca czerwca spadły aktywa funduszy akcyjnych (o 815 mln zł, do poziomu 25,6 mld zł), mieszanych (-860 mln zł, do poziomu 29,8 mld zł) oraz absolutnej stopy zwrotu (-884 mln zł, do poziomu 5,7 mld zł). Aktywa funduszy dedykowanych rynku niepublicznego wzrosły o 5,2 mld zł i na koniec roku osiągnęły 103,5 mld zł. Wzrost aktywów w 2019 roku odnotowały głównie towarzystwa będące członkiem grup bankowych lub ubezpieczeniowych.

Wzrostowi aktywów sprzyjała dobra koniunktura, zarówno na rynku akcji, jak i obligacji. W drugim półroczu zostały uruchomione pierwsze fundusze zdefiniowanej daty, w których lokowane są środki w ramach PPK, jednak ich udział w łącznej puli aktywów na koniec roku był jeszcze znikomy. Z drugiej strony obserwowaliśmy szereg czynników, które w negatywny sposób wpłynęły na branżę funduszy inwestycyjnych. Wśród nich można wyróżnić



zmiany legislacyjne, które ograniczyły dystrybucję FIZ, zamykanie się bankowych sieci dystrybucji na niezależne TFI oraz przepadki odbierania przez KNF licencji kolejnym TFI.

2.3. Zmiany aktywów w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. w okresie od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

W drugim półroczu 2019 roku Skarbiec TFI odnotowało spadek wartości aktywów pod zarządzaniem o 382 mln zł, na który złożył się spadek wartości aktywów funduszy dedykowanych o 74 mln zł oraz spadek aktywów funduszy detalicznych o 307 mln zł. W grupie funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI kierowanych do szerokiego grona klientów w największym stopniu spadły aktywa funduszy dłużnych (o 203,7 mln zł, do poziomu 1,48 mld zł na koniec roku). Zmniejszenia aktywów doświadczyły również fundusz surowcowy (o 4,3 mln zł, do poziomu 18,9 mln zł), akcyjne (o 13,3 mln zł, do poziomu 1,11 mld zł), nieruchomości (o 17,2 mln zł, do poziomu 40,0 mln zł), mieszane (o 31,7 mln zł, do poziomu 315 mln zł), oraz absolutnej stopy zwrotu (-36,9 mln zł do poziomu 184,0 mln zł).

Pomimo osiągnięcia przez fundusze zarządzane przez Skarbiec TFI bardzo konkurencyjnych wyników inwestycyjnych, 2019 rok zakończył się spadkiem wartości zarządzanych aktywów. Spadek ten jest pokłosiem ograniczenia dystrybucji funduszy inwestycyjnych przez grupy bankowe, posiadające w swoim portfolio własne TFI. Skarbiec odczuł też skutki zmian legislacyjnych, które dotknęły w 2019 roku zamknięte fundusze inwestycyjne, które w poprzednich latach stanowiły dla TFI ważną gałąź biznesową. Nadal odczuwany był także negatywny wpływ niepełnej wiedzy naszych partnerów o strukturze akcjonariatu Skarbiec Holding po ostatnich jego zmianach.

2.4. Otoczenie regulacyjne

W pierwszej połowie roku obrotowym trwającym od 1 lipca 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku miały miejsce zmiany prawa krajowego jak i prawa Unii Europejskiej mające istotne znaczenie dla otoczenia regulacyjnego Spółki. Z dniem 1 lipca 2019 r. weszła w życie ustawa z dnia 9 listopada 2018 roku o zmianie niektórych ustaw w związku z wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym, która wprowadziła obowiązkową dematerializację certyfikatów inwestycyjnych oraz obligacji korporacyjnych niezależnie od tego czy były one przedmiotem oferty publicznej oraz czy są przeznaczone do obrotu w jakimkolwiek systemie obrotu, obowiązek zawarcia umowy o wykonywanie funkcji agenta emisji, obowiązek rejestrowania certyfikatów inwestycyjnych w KDPW, obowiązek przekazania do KDPW informacji o wszystkich dotychczasowych emisjach certyfikatów i obligacji wyemitowanych i nieumorzonych przed 1.07.2019 (zdematerializowanych i niezdematerializowanych). Zmiana ta wpłynie bezpośrednio na proces i koszty oferowania nowych emisji certyfikatów funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Z dniem 16 lipca 2019 r. weszło w życie Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Zmienia ono warunki prowadzenia działalności przez Skarbiec TFI S.A. w zakresie: działania systemu kontroli wewnętrznej, sposobu prowadzenia ewidencji transakcji zawartych przez fundusze inwestycyjne otwarte, transakcji własnych, ewidencji transakcji zawartych przez towarzystwo w ramach wykonywania usługi zarządzania portfelami, sposobu prowadzenia ewidencji zleceń składanych przez uczestników funduszy inwestycyjnych otwartych, wymagań dotyczących postępowania w zakresie konfliktów interesów, sposobu dokumentowania źródeł będących podstawą decyzji inwestycyjnych oraz przechowywania i archiwizowania dokumentów i innych nośników informacji związanych z działalnością funduszy i towarzystwa, wymagań w zakresie działania towarzystwa w najlepiej pojętym interesie funduszu inwestycyjnego otwartego oraz uczestników funduszu inwestycyjnego otwartego oraz przeprowadzania analiz przy doborze lokat funduszu, postępowania towarzystwa w zakresie prowadzenia działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, w tym w zakresie świadczenia usług, promowania świadczonych usług oraz kontaktów z klientami, kryteriów w zakresie spełniania przez osoby przekazujące klientom lub



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

potencjalnym klientom informacje o usługach oraz instrumentach finansowych będących ich przedmiotem, wykonujące czynności z zakresu doradztwa inwestycyjnego oraz maklerów, warunków technicznych i organizacyjnych działalności towarzystwa, postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez określone osoby wymogów w zakresie posiadania odpowiedniej wiedzy i kompetencji oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób.

Z dniem 30 listopada 2019 r. weszły w życie zmiany w ustawie o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi; najważniejsze zmiany dotyczące działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych obejmują m.in.: zmianę definicji legalnej oferty publicznej papierów wartościowych, zmiany w zakresie konieczności sporządzania prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego przy każdej kolejnej ofercie publicznej papierów wartościowych, przy czym brak zmiany w zakresie niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, wprowadzenie nowych zasad nabywania przez osoby fizyczne certyfikatów niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, wprowadzenie uprawnienia dla KNF do uznania za podmiot dominujący podmiotu, który nie spełnia ustawowej definicji podmiotu dominującego, jeżeli podmiot taki wywiera znaczący wpływ na działalność towarzystwa funduszy inwestycyjnych, wprowadzenie obowiązku posiadania przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych polityki dotyczącej zaangażowania w spółki publiczne, wprowadzenie obowiązku posiadania i publikowania przez towarzystwo zarządzające funduszem dokonującym inwestycji w spółki publiczne polityki dotyczącej zaangażowania, opisującej w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy spółek publicznych jest uwzględniane w strategii inwestycyjnej funduszu, wprowadzenie obowiązku sporządzania i publikowania przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych co roku sprawozdania z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania, wprowadzenie podziału zadań w ramach zarządu towarzystwa funduszy inwestycyjnych, poprzez wyodrębnienie w zarządzie towarzystwa funkcji: członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem, członka zarządu nadzorującego podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy i portfeli (zakaz łączenia powyższych funkcji z funkcją prezesa zarządu i między sobą), wprowadzenie obowiązku zatwierdzenia podziału kompetencji pomiędzy członków zarządu towarzystwa funduszy inwestycyjnych przez radę nadzorczą towarzystwa, wprowadzenie obowiązku uzyskania zgody KNF na powołanie członka zarządu odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli funduszy i portfeli oraz za system zarządzania ryzykiem, wprowadzenie obowiązku przekazania przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych do KNF informacji o podziale kompetencji w zarządzie towarzystwa według stanu na dzień wejścia w życie ustawy.

Wdrożenie opisywanych przepisów wymaga zmian organizacyjnych, przygotowania i aktualizowania wymaganej dokumentacji wewnętrznej Skarbiec TFI S.A. w okresie dostosowawczym wynoszącym od 6 do 12 miesięcy. Zmieniony sposób dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych i obowiązkowe pośrednictwo nowych podmiotów zwiększają koszty emisji dla towarzystw i zmniejszają elastyczność procesu. Dostosowanie do opisanych zmian w prawie ma na celu zwiększenie bezpieczeństwa klientów towarzystwa i jednocześnie może pociągać za sobą wyższe koszty działalności operacyjnej towarzystw.

2.5.Opis działalności i istotnych dokonań w okresie od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

Na dzień 31 grudnia 2019 roku spółka zależna Skarbiec TFI S.A. zarządzała 46 funduszami i subfunduszami skierowanymi do szerokiego grona inwestorów, 7 funduszami dedykowanymi oraz portfelami o łącznej wartości aktywów na poziomie 3 636,2 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 1 612,5 mln zł, w funduszach pieniężnych, obligacji i aktywów niefinansowych: 1 537,0 mln zł. W funduszach dedykowanych zarządzanych było 140,6 mln zł, a w portfelach instrumentów finansowych: 346,2 mln zł. Nowymi funduszami było osiem subfunduszy zdefiniowanej daty utworzonymi dla zarządzania środkami oszczędzających w ramach pracowniczych planów kapitałowych.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

	Na 31.12.2019	Na 31.12.2018	Na 31.12.2017
1. Fundusze aktywów finansowych i niefinansowych skierowane do szerokiego grona inwestorów	3 149,5	3 949,1	4 026,1
w tym:			
a) fundusze akcji, mieszane i alternatywne	1 612,5	1 569,7	1 895,8
b) fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych	1 537,0	2 379,4	2 130,4
2. Fundusze dedykowane	140,6	441,7	12 127,2
3. Portfele instrumentów finansowych	346,2	79,7	46,0
w tym zarządzanie portfelem funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych		38,1	
ŁĄCZNIE AKTYWA POD ZARZĄDZANIEM SKARBIEC TFI	3 636,2	4 470,5	16 199,3

Skarbiec TFI prowadzi dystrybucję przez podmioty zewnętrzne i pracowników Spółki. Na koniec okresu obrotowego Spółka miała umowy z 7 bankami i 8 biurami maklerskimi na dystrybucję funduszy inwestycyjnych otwartych oraz z 4 biurami maklerskimi na oferowanie certyfikatów inwestycyjnych funduszy zamkniętych. Rozwiązano umowy z dwoma biurami maklerskimi Vestor i Polski Dom Maklerski, którym KNF cofnęła zezwolenie na prowadzenie działalności. Liczba podmiotów niezależnych, z którymi Spółka ma podpisane umowy na dystrybucję spadła w bieżącym okresie z 32 do 22. Głównym powodem był nowy model rozliczeń wynikający z wprowadzenia MIFiD II i wejście w życie rozporządzenia w sprawie postępowania podmiotów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa, a także doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do takich instrumentów. Część z 10 podmiotów wystąpiło o zgodę na działalność jako agenci funduszy inwestycyjnych i kontynuują współpracę dystrybuując jednostki funduszy Skarbcą poprzez biura maklerskie, inne uznały działalność dystrybucji jednostek uczestnictwa jako nieopłacalną i zrezygnowały z tej aktywności.

Na koniec okresu sprawozdawczego opublikowane zostało stanowisko Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 20 grudnia 2019 r. stanowiące uzupełnienie wcześniejszych stanowisk Urzędu z dnia 21 grudnia 2018 r. i 17 września 2019 r. w sprawie przyjmowania i przekazywania „zachęt” w związku ze świadczeniem usług przyjmowania i przekazywania zleceń, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. W uzupełnieniu Urząd jednoznacznie potwierdził, że kwoty wypłacanych dystrybutorom „zachęt” mogą uwzględniać marżę oraz wymienił zasady, których przestrzeganie przy wypłacie „zachęt” z uwzględnieniem marży ma zapewnić zgodność z obowiązującymi przepisami prawa, określił otwarte katalogi rodzajów kosztów, które w jego ocenie, mogą lub nie mogą być uwzględniane przez dystrybutorów na potrzeby wyceny usługi doradztwa inwestycyjnego oraz usługi zapewnienia dostępu do szerokiego zakresu instrumentów finansowych. Urząd KNF potwierdził, że wysokość zachęt, może być wskazana jako określona wartość procentowa (liczona np. względem aktywów funduszu inwestycyjnego), pod warunkiem że jednocześnie jest ona ściśle powiązana z metodą wyceny danej usługi świadczonej przez dystrybutora na rzecz uczestników lub potencjalnych uczestników, a ustalona w taki sposób wartość zachęty nie będzie wyższa niż wartość usług. Urząd wskazał, jak w jego ocenie należy rozumieć ofertę szerokiego zakresu instrumentów finansowych. Ewolucja stanowiska Urzędu jest wynikiem rozmów prowadzonych przez całą branżę towarzystw inwestycyjnych oraz dystrybutorów bankowych i niezależnych. Uzupełnione stanowisko pozwala na rynkowe rozliczanie się towarzystw inwestycyjnych z dystrybutorami.

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 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku zaliczyć można :

- Reorganizacja modelu dystrybucji i rozwój usługi asset management - w pierwszym półroczu roku obrotowego udało się wyhamować występujący w poprzednich sześciu miesiącach negatywny trend odpływów aktywów z zarządzanych funduszy w dystrybucji bankowej. Jednocześnie dynamicznie pozyskiwano aktywa w ramach usługi asset management, gdzie zgromadzone aktywa przekroczyły 500 mln 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 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku**

- Wdrożenie projektu PPK - w pierwszym etapie skierowanym do firm zatrudniających powyżej 250 pracowników spółka podpisała umowy z 13 podmiotami zatrudniającymi ok 7 600 osób. Zgodnie z założeniami projektu grupą docelową mają być spółki średnie i małe, które są zobowiązane do zawarcia umów o PPK w 2020 roku. Spółka oczekuje, że w tym segmencie rynku wykorzysta swoją przewagę konkurencyjną aktywnego zarządzania na rynkach polskim i zagranicznych i zindywidualizowanej oferty wdrożenia i obsługi dedykowanej do segmentu średnich i małych firm.
- Rozwój oferty produktowej opartej o systematyczne oszczędzanie oraz wdrożenie kolejnych PPE
- Wynegocjowanie i podpisanie umowy na zakup i instalację systemu Density firmy Neoxam w oraz przygotowanie wdrożenia systemu. 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.

Inne istotne zdarzenia w Grupie Kapitałowej:

W dniu 29 listopada 2019 roku Spółka Skarbiec TFI S.A. zawarła Umowę z mBankiem, jako depozytariuszem funduszu Lartiq Globalni Liderzy Wzrostu o przejęciu zarządzania tym funduszem. Umowa ta weszła w życie w dniu 31 grudnia 2019 r. Wcześniej na podstawie umowy z Trigon TFI S.A. Spółka Skarbiec TFI S.A. od 1 grudnia 2018 zarządzała portfelem inwestycyjnym oraz ryzykiem Trigon Globalni Liderzy Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

2.6. Perspektywa na następne półrocze roku obrotowego od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku

Początek 2020 roku na rynkach zdominowały obawy o wpływ skutków epidemii wirusa covid-19, co przerwało ubiegłoroczne wzrosty indeksów akcji i rentowności obligacji. Do momentu przeniesienia się epidemii do Europy i obu Ameryk fundamentalnie sytuacja makroekonomiczna nie wskazywała wysokiego ryzyka recesji i oczekiwano, że zbliżające się wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych powinny ograniczyć ryzyko eskalacji wojny handlowej z Chinami. Istotny wzrost osób zarażonych w Europie i Stanach Zjednoczonych spowodował po stronie rządów działania zmierzające do ograniczenia aktywności społeczeństw w celu ograniczenia liczby zachorowań. Ograniczenia te przełożą się na spadek aktywności gospodarczej i ryzyko globalnej recesji zintegrowanych gospodarczo regionów. Należy oczekiwać skorelowanej odpowiedzi banków centralnych i pakietów fiskalnych, których celem będzie zmniejszenie negatywnych skutków dla gospodarki. Duża niepewność inwestorów przełożyła się na falę znaczącej przeceny na rynkach finansowych. Indeks polskich akcji WIG do połowy marca spadł od początku roku 33,2%, indeks głównych akcji amerykańskich 16,1%. W tym samym czasie indeks polskich obligacji w tym okresie wzrósł o 0,42% (FTSE Poland GBI). Wszystkie prognozy co do sytuacji finansowej grupy Skarbiec są obarczone znaczącą niepewnością. Ryzyko związane z COVID-19 może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Towarzystwa zarówno poprzez spadek przychodów, wzrost kosztów i obniżenie efektywności wykonywanej pracy. W sytuacji spadku aktywów w wyniku obniżenia się wycen i odpływów aktywów Towarzystwo będzie pobierało niższe wynagrodzenie stałe za zarządzanie. Towarzystwo ma wyższy udział aktywów ryzykownych w strukturze aktywów niż średnia w branży. Średnia efektywna opłata za zarządzanie netto wynosi 1,12% i jest to poziom wrażliwości przychodów Towarzystwa na spadek aktywów. W przypadku ujemnych stóp zwrotu Towarzystwo pomimo wypracowania lepszych wyników zarządzania niż stopy referencyjne nie będzie pobierało opłaty zmiennej za zarządzanie. Wzrost kosztów działalności będzie wynikał z konieczności przejścia na pracę zdalną. W opisanym scenariuszu spółka nie będzie wypłacała zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od realizacji kluczowych czynników. W reakcji na pogorszenie sytuacji Spółka może zmniejszyć koszty działań w różnych segmentach spółki. Utrudniona współpraca z partnerami gospodarczymi może wpływać na niższą efektywność wykonywanej pracy.

Mając na uwadze dynamiczny rozwój obecnej sytuacji prognozy wpływu pandemii COVID-19 na sytuację finansową Skarbiec TFI są obciążone znaczącą niepewnością.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

Zarząd będzie nadal monitorować potencjalny ilościowy i jakościowy wpływ epidemii na sytuację finansową i przyszłe wyniki finansowe Spółki, a także na bieżąco będzie podejmować wszelkie możliwe działania korygujące w celu złagodzenia negatywnego wpływu na działalność Spółki.

Poza sytuacją na rynkach finansowych znaczący wpływ na perspektywy rozwoju grupy Skarbiec będzie mieć praktyka stosowania przepisów dyrektywy MIFID II. Należy oczekiwać zwiększenia udziału kosztów dystrybucji w relacji do przychodów z opłaty stałej w stosunku do pierwszej połowy roku obrotowego w wyniku bardziej rynkowego Stanowiska KNF w sprawie przyjmowania i przekazywania „zachęt” w związku ze świadczeniem usług przyjmowania i przekazywania zleceń.

Pozytywnie na rozwój sytuacji na polskim rynku kapitałowym w długim terminie powinno oddziaływać przekształcenie ofe w ike i wynikające z tego zmniejszenie skali niepewności rynku, jak i kolejne tury realizacji programu PPK. Oczekujemy też rozpoczęcia wdrażania Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego. Dla branży zarządzania aktywami sprzyjające jest utrzymywanie trendu niskich stóp procentowych i zwiększania się zamożności społeczeństwa.

Branżę funduszy czekają kolejne zadania dostosowania się do nowych wymogów regulacyjnych. Dużo zmian wprowadza nowe rozporządzenie o działalności towarzystw inwestycyjnych. Dostosowanie się do nich jest związane z koniecznością ponoszenia dodatkowych nakładów, zwiększania zasobów, jak też dostosowaniem struktury organizacyjnej do nowych wymagań.

Zwiększone koszty operacyjne wynikające z implementacji nowych regulacji oraz obniżanie maksymalnych limitów opłaty stałej mogą skłaniać towarzystwa funduszy inwestycyjnych, w tym głównie towarzystwa niezależne, do konsolidacji.

3. Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Skarbiec Holding w I półroczu 2019/2020 (1.07.2019-31.12.2019)

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 2019 roku Grupa sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz dane na dzień 31 czerwca 2019 r.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży usług osiągnęły w I półroczu wartość 46 499 tys. PLN, w stosunku do 44 129 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 2019 roku 33 204 tys. PLN, w stosunku do 42 928 tys. PLN za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2018 roku. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2019 roku 12 547 tys. PLN, w stosunku do 576 tys. PLN za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2018 roku. Skonsolidowany zysk netto wypracowany przez Grupę Emitenta w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2019 roku wyniósł 12 752 tys. PLN w porównaniu do 6 491 tys. PLN w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2018 roku.

Wybrane dane finansowe ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów:

Dane w tys. zł	01.07.2019 - 31.12.2019 (6M)	01.07.2018 – 31.12.2018 (6M)
Przychody ze sprzedaży usług	46 499	44 129
Koszty operacyjne	(30 707)	(36 573)
Zysk brutto ze sprzedaży	15 792	7 556



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	16 647	8 090
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 727	7 821
Zysk (strata) brutto	15 977	8 067
Zysk (strata) netto	12 752	6 491

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

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

- Spadek średnich aktywów pod zarządzaniem funduszy detalicznych – w okresie sprawozdawczym udało się zahamować negatywną tendencję odpływu aktywów z zarządzanych funduszy i pozyskiwać nowe środki głównie do usługi asset management. Odpływ aktywów koncentrował się na funduszach bezpiecznych, co w mniejszym stopniu przekładało się na spadek przychodów z opłaty stałej. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów spadło o 23% w stosunku do poprzedniego roku i wyniosło 33 204 tys. PLN.
- Obniżenie maksymalnego limitu opłaty stałej za zarządzanie w funduszach i subfunduszach otwartych do 3% od początku 2019 roku z 3,5% w poprzednim roku.
- Wyższe wynagrodzenie zmienne w stosunku do poprzedniego okresu roku obrotowego. Szczególnie pozytywnie na wynik wpłynęła dobra koniunktura na rynkach w ostatnim kwartale co było w dużym kontraście do gwałtownych przecen na koniec 2018 roku. W ostatnim kwartale pobrano wynagrodzenie zmienne od 14 funduszy w porównaniu do 7 funduszy w trzecim kwartale. Wynagrodzenie zmienne wyniosło 12 547 tys. PLN w porównaniu do 576 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.
- Zmiana sposobu prezentacji kosztów wynikająca z zmienionego ujęcia kosztów leasingu i wynajmu biura zgodnie z MSSF 16.

Istotna poprawa osiągniętych przez Grupę wyników finansowych znalazła odzwierciedlenie w kluczowych wskaźnikach efektywności. Rentowność netto w okresie od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 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	01.07.2019 - 31.12.2019 (6M)	01.07.2018 - 31.12.2018 (6M)
Rentowność sprzedaży (%)	34,0%	17,1%
Rentowność operacyjna (%)	33,8%	17,7%
Rentowność brutto (%)	34,4%	18,3%
Rentowność netto (%)	27,4%	14,7%
Rentowność aktywów – ROA (%)	9,0%	4,9%
Rentowność kapitału własnego – ROE (%)	11,3%	6,3%



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 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 2019/2020 nastąpił wzrost aktywów Grupy o 10 mln PLN. Wartość aktywów razem według stanu na 31.12.2019 roku wyniosła 141 835 tys. PLN

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

Dane w tys. zł	Stan na 31.12.2019	Stan na 30.06.2019
Aktywa razem	141 835	131 808
Aktywa trwałe	60 769	58 012
Aktywa obrotowe, w tym:	81 066	73 796
Zapasy	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17 335	18 490
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	62 459	53 913
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	457	457
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0
Kapitał własny	112 461	103 242
Kapitał podstawowy Emitenta	5 457	5 457
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	29 374	28 566
Rezerwy	128	173

Źródło: śródroczne, skrócone skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2019 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 36,52% i 44,04% w stosunku do 39,3% i 40,9% w poprzednim roku.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

Dane w %	Struktura aktywów 31.12.2019	Struktura aktywów 30.06.2019
AKTYWA		
Rzeczowe aktywa trwałe	4,08%	0,53%
Wartości niematerialne	0,16%	0,23%
Inwestycje w jednostki zależne	36,52%	39,30%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00%	0,00%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1,76%	3,16%
Należności finansowe długoterminowe	0,07%	0,00%
Inne aktywa długoterminowe	0,25%	0,27%
Aktywa trwałe razem	42,85%	44,01%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12,22%	14,03%
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	0,56%	0,61%
Należności finansowe krótkoterminowe	0,02%	0,00%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,32%	0,35%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44,04%	40,90%
Aktywa obrotowe razem	57,16%	55,99%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0,00%	0,00%
SUMA AKTYWÓW	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 31.12.2019	Struktura pasywów 30.06.2019
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)		
Kapitał podstawowy	3,8%	4,1%
Akcje własne	0,0%	0,0%
Pozostałe kapitały	49,8%	47,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,0%	0,0%
Zyski zatrzymane	25,7%	27,1%
Kapitał własny ogółem	79,3%	77,7%



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

Rezerwy	0,1%	0,1%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2,9%	0,0%
Zobowiązania długoterminowe razem	3,0%	0,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	0,0%	0,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	8,0%	3,6%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0,4%	1,9%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,0%	0,0%
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	8,3%	16,0%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	17,7%	11,3%
Zobowiązania razem	20,7%	21,7%
SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ	100,0%	100,0%

Źródło: Spółka

Kluczowe wskaźniki płynności:

Wskaźniki płynności	Stan na 31.12.2018	Stan na 30.06.2018
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	3,2	5,0
Wskaźnik płynności przyspieszonej	3,2	4,9
Wskaźnik środków pieniężnych	2,5	3,6

Źródło: Spółka

Algorytmy wyliczenia 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 2019 roku nie wystąpiły czynniki lub zdarzenia o nietypowym charakterze, które mogły mieć znaczący wpływ na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe.

Od 1 grudnia 2018 roku Skarbiec TFI S.A. przejął zarządzanie portfelem inwestycyjnym oraz ryzykiem funduszu Trigon Globalni Liderzy Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (w marcu 2019 fundusz zmienił nazwę na Lartiq Globalni Liderzy Wzrostu).

W dniu 31.12.2019 r., na podstawie umowy z mBank, Skarbiec TFI S.A. przejął zarządzanie funduszem Lartiq Globalni Liderzy Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.



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 2019 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 21.1.3 Dodatkowych Not Objasniających 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

Na dzień 31 grudnia 2019 roku żaden z członków organów Emitenta nie posiadał akcji Emitenta.

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 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

W I półroczu roku obrotowego zakończonym dnia 31 grudnia 2019 roku Grupa Kapitałowa Emitenta nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi co zostało opisane w nocie nr 23.1 Dodatkowych Not Objasniających do niniejszego Skonsolidowanego Raportu za I półrocze roku obrotowego. Wszystkie transakcje pomiędzy Grupą, a jednostkami powiązаныmi 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 2019 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 osiągnięte 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. 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 Emitent.
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 w Spółce zależnej, 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. Wszystkie prognozy co do sytuacji finansowej grupy Skarbiec są obarczone znaczącą niepewnością ze względu na trudny do oszacowania wpływ pandemii COVID-19 na globalny wzrost gospodarczy oraz sytuację na rynkach finansowych. Należy oczekiwać wysokiej zmienności rynków do czasu wygaszenia fali choroby w Europie i obu Amerykach. Trwałe odwrócenie niekorzystnych tendencji na rynkach uzależnione będzie od wynalezienia leku na chorobę COVID-19 i w dłuższej perspektywie szczepionki.



Negatywne skutki powinny być łagodzone przez działania monetarne banków centralnych i stymulacje fiskalne rządów. Epidemia koronawirusa może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Towarzystwa zarówno poprzez spadek przychodów, wzrost kosztów i obniżenie efektywności wykonywanej pracy. W sytuacji spadku aktywów w wyniku obniżenia się wycen i odpływów aktywów Towarzystwo będzie pobierało niższe wynagrodzenie stałe za zarządzanie. Towarzystwo ma wyższy udział aktywów ryzykownych w strukturze aktywów niż średnia w branży. W przypadku ujemnych stóp zwrotu Towarzystwo pomimo wypracowania lepszych wyników zarządzania niż stopy referencyjne nie będzie pobierało opłaty zmiennej za zarządzanie.

6. Wprowadzenie limitu wynagrodzenia za zarządzanie aktywami funduszy inwestycyjnych (dotyczy FIO i SFIO) na poziomie od 3,5% w roku 2019 do 2% w roku 2022 przez rozporządzenie Ministerstwa Finansów oraz implementacja MIFiD 2 wpływająca na wielkość i koszty dystrybucję funduszy.
7. Wprowadzanie nowych aktów prawnych może mieć wpływ na sposób funkcjonowania TFI w Polsce, skalę ich działalności i rentowność.
8. 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 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku, zatwierdzonym i opublikowanym w dniu 12 września 2019 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 2019 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 30 marca 2020 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 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku i dane porównywalne za okres od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości

i odzwierciedlają 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 30 marca 2020 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 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku tj. PKF Consult 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 30 marca 2020 roku.

Anna Milewska

Prezes Zarządu

Marek Wędrychowski

Członek Zarządu