SKARBIEC

fundusze inwestycyjne

SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA

Prezentacja dla inwestorów – wyniki 4Q 2015,
Warszawa, 26 lutego 2016

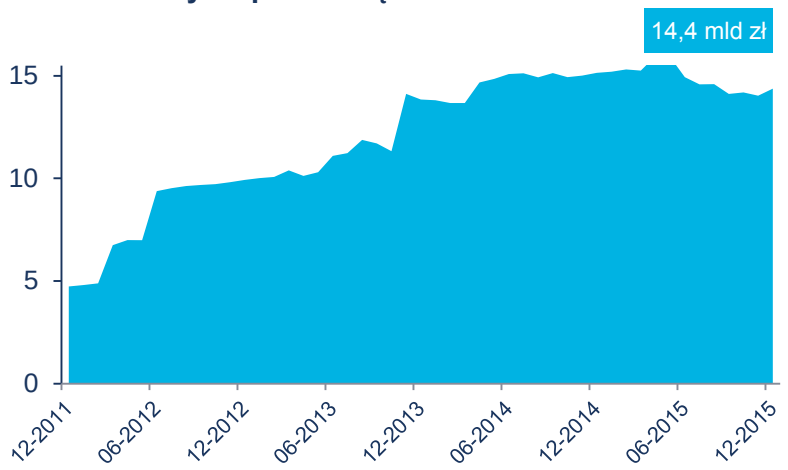
Skarbiec TFI
– jedno z najlepiej rozpoznawalnych TFI w Polsce

- jedno z najdłużej działających TFI na polskim rynku
- najszersza sieć dystrybucji na polskim rynku (73 dystrybutorów zewnętrznych i 2 kanały sprzedaży własnej) – wprowadzenie w styczniu 2016 funduszy Skarbca do oferty ING Banku Śląskiego;
- 14,4 mld zł aktywów pod zarządzaniem, w tym 3,1 mld zł aktywów w funduszach bez dedykowanych – piąte miejsce w Polsce, drugie wśród niezależnych TFI
- unikalny na polskim rynku, zespołowy model zarządzania gwarantujący sprawny obieg informacji w zespole zarządzających oraz motywację do wspólnych sukcesów
- oferta produktów inwestycyjnych na każdą sytuację makroekonomiczną i trend rynkowy (33 fundusze własne i 4 we współpracy z JP Morgan)
- 40% aktywów detalicznych w funduszach inwestujących poza granicami Polski

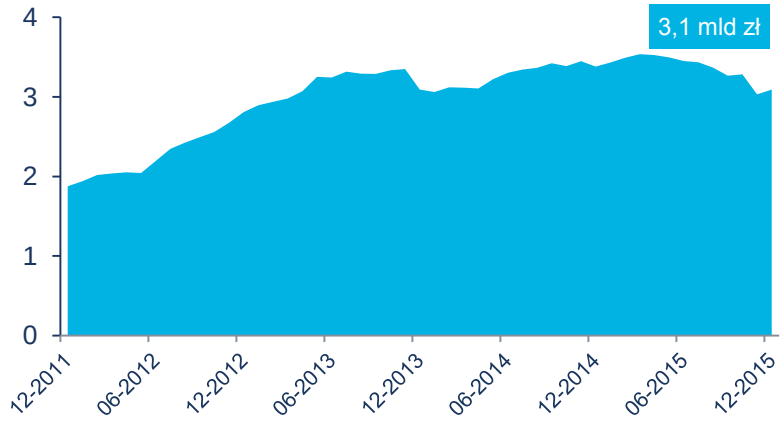
potwierdzony track record innowacyjności:

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

Aktywa pod zarządzaniem Skarbiec TFI



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



Źródło: Spółka, IZFiA, dane na 30.06.2015

Podsumowanie 4Q 2015

Sytuacja rynkowa i główne osiągnięcia Grupy:

- **utrzymanie nastawienia risk-off na globalnych rynkach finansowych** – w ślad za spadającymi cenami surowców i obawami o sytuację gospodarczą głównych gospodarek krajów rozwijających się;
- **podwyższone ryzyko inwestycyjne Polski wynikające z dynamiki zmian politycznych i gospodarczych – wsparciem bardzo dobre dane z realnej gospodarki;**
- **odpływ aktywów z funduszy finansowych** (polskich oraz inwestujących poza granicami kraju) **oraz napływy do funduszy alternatywnych;**
- **istotne rozszerzenie oferty Skarbiec TFI w zakresie funduszy alternatywnych**
- **skuteczne przeprowadzenie działań podnoszących efektywność operacyjną Grupy (**oczekiwane oszczędności w skali roku na poziomie ok 2,0-2,4 mln zł) **oraz sprzedaż zorganizowanej części Spółki** (świadczenie usług księgowych na zlecenie, zrealizowane w 1Q'16);

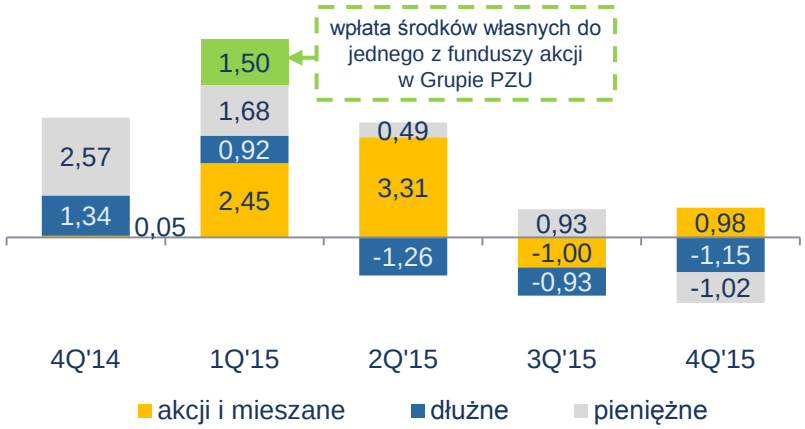
Wyniki Grupy Skarbiec:

- **238 mln zł napływów netto do funduszy akcji, mieszanych i alternatywnych w 2015** oraz 499 mln zł odpływów z funduszy dłużnych, pieniężnych i niefinansowych;
- 29 mln zł odpływów netto z funduszy akcji, mieszanych i alternatywnych w 4Q 2015 oraz 168 mln zł odpływów netto z funduszy dłużnych, pieniężnych i niefinansowych;
- **3,3 mln zł zysku netto w 4Q 2015 (3,6 mln zł wyniku po normalizacji) i 20,6 mln zł w 1-4Q 2015 (+ 12% r/r);**
- 0,3 mln zł opłaty zmiennej pobranej w 4Q'15, 11,8 mln zł success fee pobrane w 1-4Q 2015 (-5% r/r);
- **29,6 mln zł** środków pieniężnych i ekwiwalentów na koniec 2015.

Skarbiec TFI na tle rynku

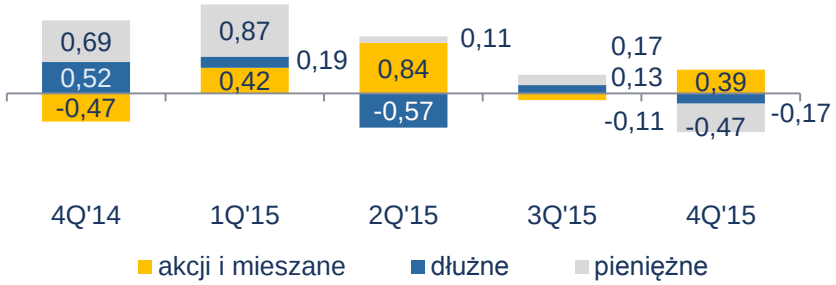
sytuacja na rynku

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



Źródło: analizy online

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



Źródło: analizy online

Podsumowanie napływów do TFI*:

- +5,4 mld zł napływów do funduszy detalicznych w 2015 (+10,4 mld zł w 2014), w tym:
  - +2,6 mld zł do fund. akcyjnych (-1,2 mld zł w 2014);
  - +1,3 mld zł do fund. absolute return (-0,1 mld zł w 2014);
  - +2,1 mld zł do fund. pieniężnych (+6,1 mld zł w 2014);
  - -2,9 mld zł z fund. obligacji (+6,8 mld zł w 2014).
- 1,2 mld zł odpływów netto z funduszy detalicznych TFI w 4Q 2015, głównie z funduszy dłużnych i pieniężnych;
- napływy w grupie funduszy akcji i mieszanych w 4Q'15 kierowane do funduszy absolute return (+0,5 mld zł) oraz akcji zagranicznych (+0,4 mld zł);

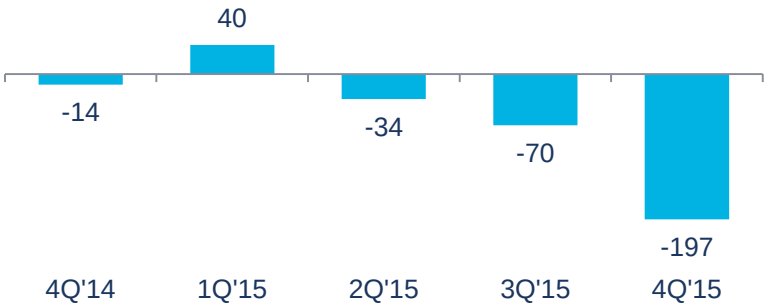
Podsumowanie napływów do TFI bez sieci:

- +1,8 mld zł napływów do funduszy detalicznych TFI bez własnej sieci sprzedaży w 2015 (+2,4 mld zł w 2014), w tym:
  - +0,4 mld zł do fund. akcyjnych i +0,3 mld zł do fund. absolute return (w 2014 odpowiednio -0,5 i -0,4 mld zł);
  - +0,4 mld zł do fund. sekurytyzacyjnych (+0,4 mld zł w 2014) i +0,1 mld zł do fund. nieruchomościowych;
  - -1,0 mld zł z fund. obligacji (+1,3 mld zł w 2014)
- 33% udział funduszy detalicznych TFI bez własnej sieci sprzedaży w napływach rynkowych w 2015 (23% w 2014);
- napływy w grupie funduszy akcji i mieszanych w 4Q'15 głównie do funduszy absolute return i ochrony kapitału.

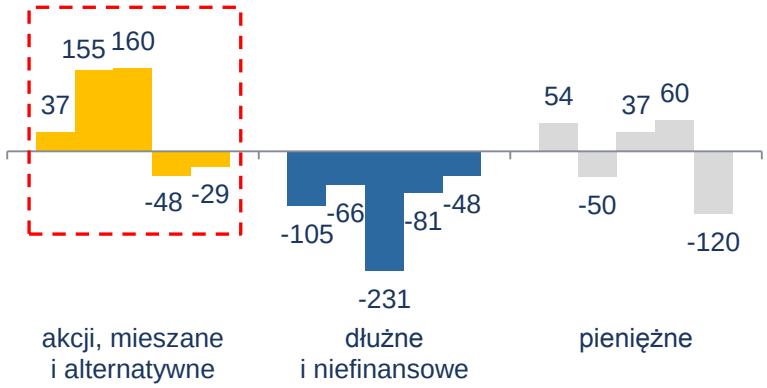
* Dane rynkowe za 2015 podane po wyłączeniu wpłaty środków własnych w wysokości 1,5 mld zł do jednego z funduszy w Grupie PZU

Skarbiec TFI – napływy do funduszy detalicznych

napływy netto

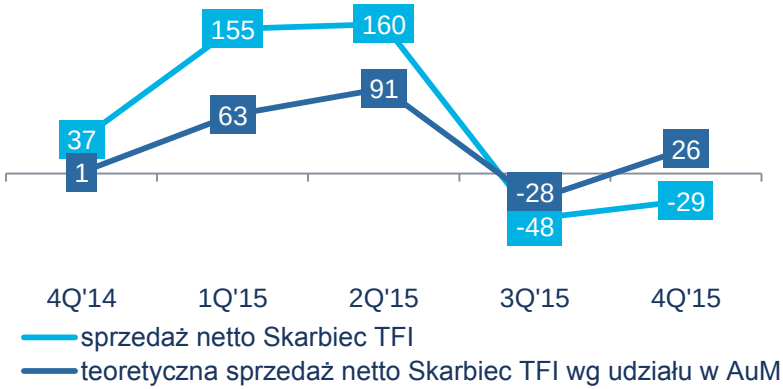


napływy do grup funduszy (z konwersjami)
dane kwartalne za okres 4Q'14 – 4Q'15



- **odpływy z funduszy Skarbca odzwierciedleniem sytuacji rynkowej w 4Q'15** – odpływ środków z funduszy pieniężnych i dłużnych przy napływach do funduszy alternatywnych i absolute return;
- saldo napływów w 4Q'15 obciążone wycofaniem środków przez klienta instytucjonalnego (aktywa niskomarżowe);
- **238 mln zł napływów do funduszy akcji, mieszanych i alternatywnych w 2015 – 15% udział w napływach do TFI bez sieci i 4,1% udział w napływach do wszystkich TFI w tej grupie funduszy*;**
- wysokie zainteresowania funduszami typu absolute return (+23 mln zł) oraz funduszami alternatywnymi (+21 mln zł) z oferty Skarbiec TFI w 4Q'15;

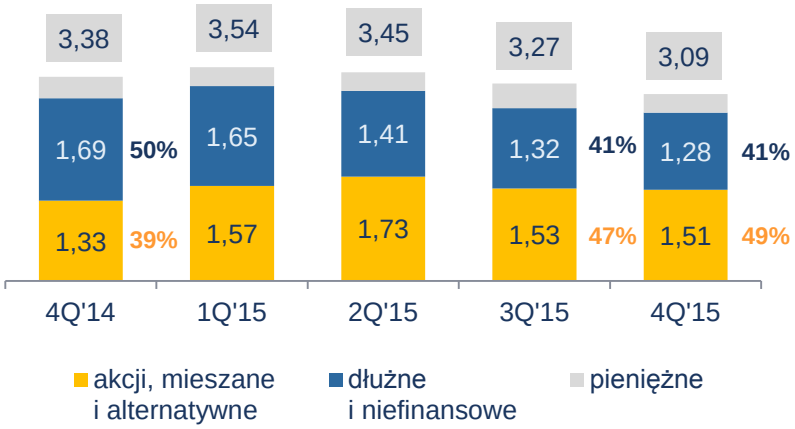
Skarbiec TFI - udział w sprzedaży netto*
fundusze akcji, mieszane i alternatywne (mln zł)



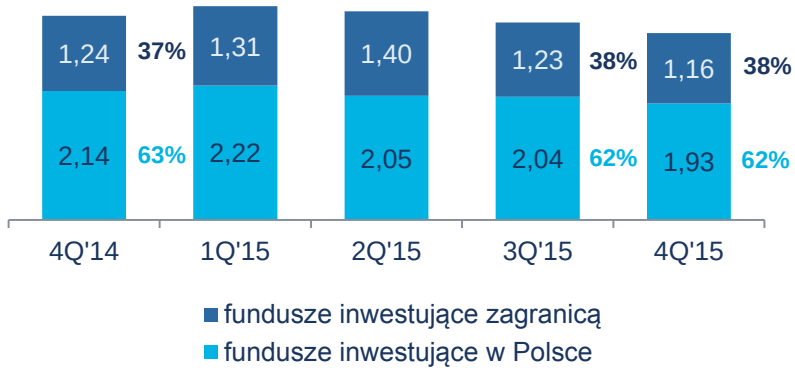
* Dane za 1Q 2015 podane po wyłączeniu wpłaty środków własnych w wysokości 1,5 mld zł do jednego z funduszy w Grupie PZU
Źródło: dane Analizy Online, IZFiA, spółka

Aktywa funduszy detalicznych - dywersyfikacja

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



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



- wzrost aktywów netto w funduszach akcji, mieszanych i alternatywnych o 178 mln zł (+13%) w 2015;
- spadek aktywów pod zarządzaniem w 4Q spowodowany głównie odpływami z funduszy pieniężnych;
- wysoki udział aktywów w funduszach inwestujących poza granicami Polski;

Źródło: Spółka, IZFiA

Pełna oferta Skarbiec TFI - produkty na każdą sytuację makro i trend rynkowy

	Polska	Europa	Świat	Suma
Akcji / Mieszane	3 / 771 / 6	2 / 426 / 2	3 / 299 / 11	1 497
Dłużne	2 / 683 / 4	34 / 1	1 / 404 / 6	1 120
Pieniężne	305 / 1			305
Alternatywne	169 / 6			169
Suma	1 928	460	703	3 091

Źródło: Spółka, IZFiA

x mln zł — *AuM na 31.12.2015*

x — *liczba funduszy na 31.12.2015*

x — *liczba funduszy, na których pobrano success fee w 2015*

rozszerzenie oferty produktowej o fundusz z grupy absolute return inwestujący w wybrane strategie JP Morgan oraz o fundusz alternatywny z grupy target return

SKARBIEC fundusze inwestycyjne

Oferta produktowa

pieniężne | **alternatywne** | **absolute return** | **akcyjne** | **dłużne**

Fundusze istniejące:

Skarbiec Kasa, Skarbiec Depozytowy	Skarbiec Dochodowych Nieruchomości 2 FIZ	Multiasset FIZ	Skarbiec Spółek Wzrostowych	Skarbiec Lokacyjny
	Skarbiec Zdrowia FIZ	Skarbiec Market Opportunities	Skarbiec TOP BRANDS	Skarbiec Obligacja
		Skarbiec Market Neutral	Skarbiec MIS	Obligacyjny Nowej Europy FIZ
		ARGO FIZ	Skarbiec Akcja	

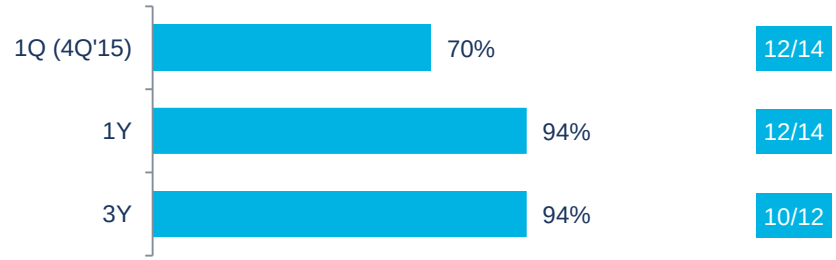
Nowe produkty:

	Skarbiec na 5 FIZAN Fundusz 2. (FIZ)	Skarbiec Obligacji Globalnych Skarbiec Magna FIZ	Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek

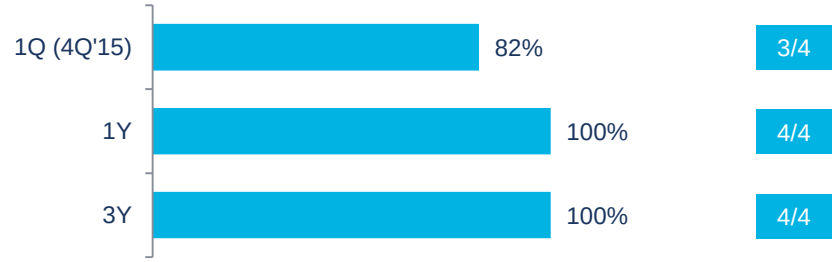
performance funduszy

% AuM FIO ze stopą zwrotu powyżej benchmarku w danym okresie

fundusze akcji, mieszane i alternatywne



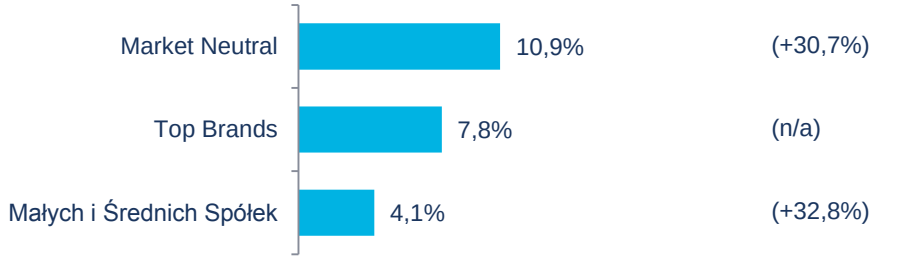
fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych



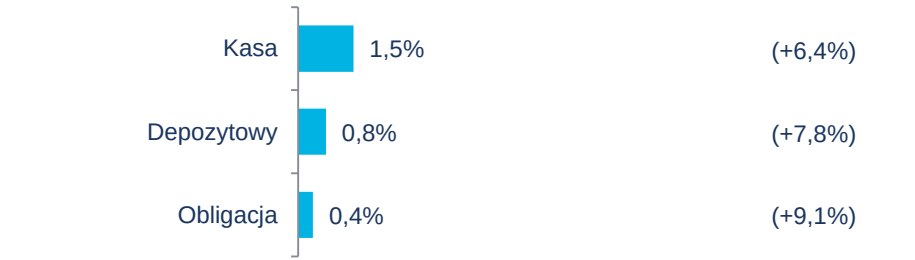
liczba funduszy z performance powyżej benchmarku w okresie / łączna liczba funduszy

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

fundusze akcji, mieszane i alternatywne



fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych



Jakość i wyniki funduszy Skarbiec TFI docenione przez ekspertów rynkowych:

- nagroda „Złoty Portfel” dla Skarbiec III Filar dla najlepszego funduszu w kategorii stabilnego wzrostu w 2014
- wyróżnienie dla Skarbiec Spółki Wzrostowe oraz Skarbiec Obligacja w rankingu Alfy 2014 organizowanym przez Analizy Online
- fundusze docenione przez niezależny portal analizy online:

★★★★☆ III Filar, Waga Zrównoważony, Lokacyjny, Obligacja

Źródło: Spółka, Analizy Online, dane na koniec 12.2015

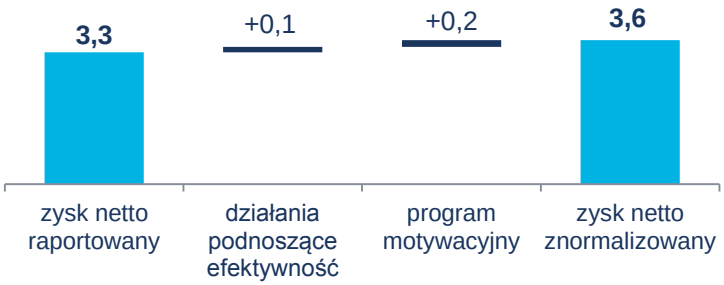
Wyniki finansowe

podsumowanie wyników

Wyniki finansowe GK Skarbiec (tys. zł)	4Q 2015	3Q 2015	zmiana q/q	4Q 2014	zmiana r/r	1-4Q 2015	1-4Q 2014	zmiana r/r
przychody całkowite, w tym:	19 193	20 751	-8%	22 145	-13%	92 681	91 056	+2%
- wynagrodzenie stałe z tyt. zarządzania	17 724	19 050	-7%	18 165	-2%	74 203	71 968	+3%
- wynagrodzenie zmienne z tyt. zarządzania	282	0	-	2 714	-90%	11 807	12 494	-5%
- pozostałe przychody*	1 187	1 701	-30%	1 266	-6%	6 671	6 594	+1%
koszty operacyjne	15 005	16 665	-10%	16 350	-8%	67 277	67 025	-
EBIT	4 087	4 123	-1%	5 406	-24%	25 280	23 072	+10%
zysk netto	3 313	3 338	-1%	4 301	-23%	20 556	18 384	+12%
zysk netto znormalizowany	3 624	3 876	-7%	5 403	-33%	21 733	23 254	-7%
środki pieniężne i ekwiwalenty (koniec okresu)	29 622	49 195	-40%	29 955	-1%			

** pozostałe przychody obejmują przychody z tyt. opłat manipulacyjnych (oddawane w blisko 100% dystrybutorom) oraz przychody z tyt. świadczonych usług księgowych*

4Q'15 – normalizacja wyników

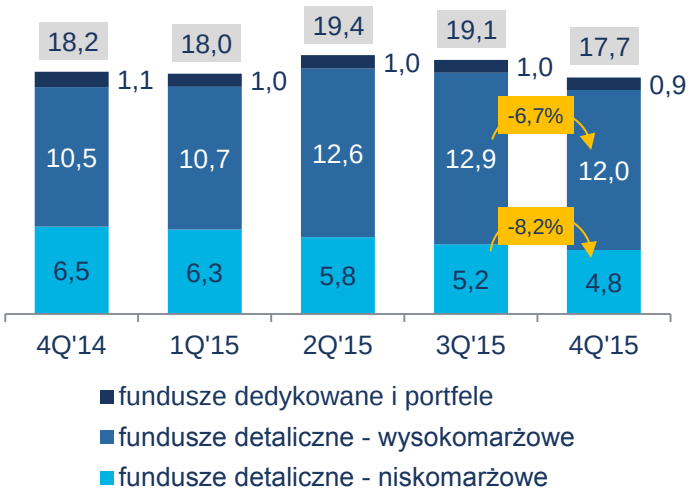


1-4Q'15 – normalizacja wyników



opłata stała z tyt. zarządzania

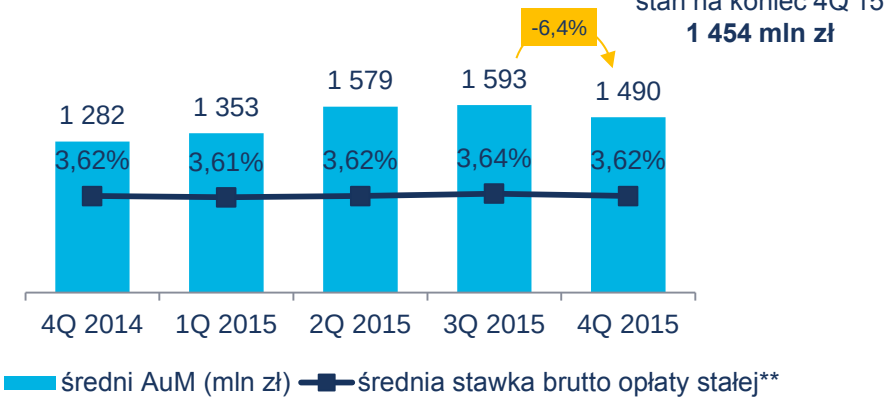
zarządzanie funduszami – opłata stała (mln zł)



- wysokość opłaty stałej uzależniona od wysokości AuM w grupach funduszy;
- stabilne stawki opłaty stałej za zarządzanie (%) dla obu kategorii funduszy;
- istotne znaczenie konwersji aktywów pomiędzy funduszami nisko i wysokomarżowymi.

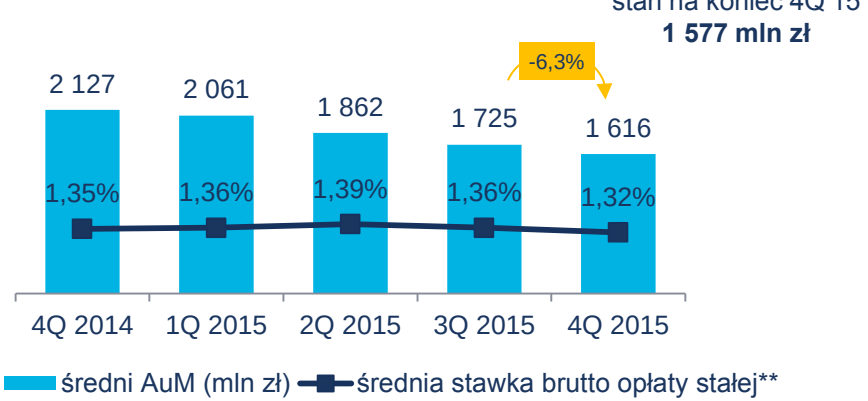
Fundusze wysokomarżowe*

stan na koniec 4Q'15
1 454 mln zł



Fundusze niskomarżowe*

stan na koniec 4Q'15
1 577 mln zł

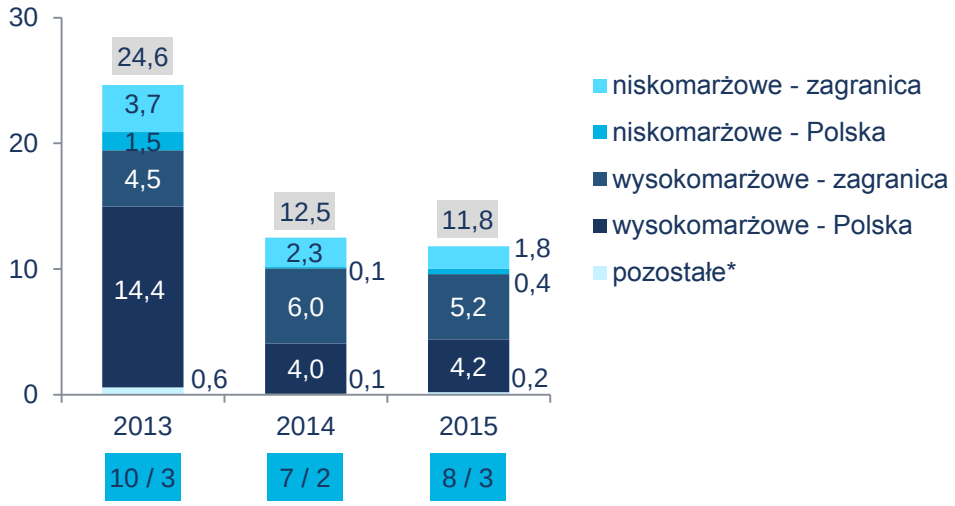


** podział funduszy na wysoko/niskomarżowe zgodnie z klasyfikacją zamieszczoną na slajdach nr 22-23 – performance funduszy detalicznych. Aktywa funduszy niskomarżowych od lutego 2015 nie obejmują aktywów funduszu Skarbiec Rynku Nieruchomości FIZ w likwidacji ze względu na brak pobierania wynagrodzenia stałego z tego funduszu.*

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

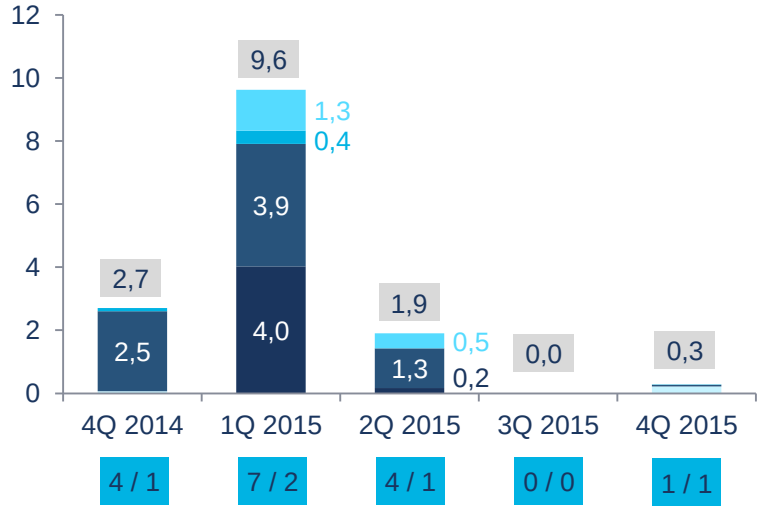
success fee

Success fee nominalne - rocznie



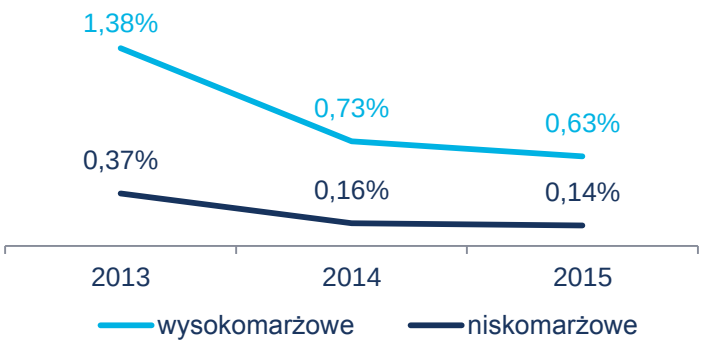
liczba funduszy z pobranym SF w kwartale (wysoko/niskomarżowe)

Success fee nominalne - kwartalnie



- **możliwość pobrania success fee w większości kwartałów – efekt zdywersyfikowanej geograficznie i produktowo oferty funduszy;**
- niskie success fee pobrane w 4Q'15 efektem słabego zachowania większości klas aktywów w drugiej połowie 2015 r.;
- 60% success fee pobranego w 2015 z funduszy inwestujących poza granicami Polski (67% w 2014 i 33% w 2013);
- success fee pobrane w 2015 stanowiło 0,38% średnich aktywów w funduszach detalicznych (0,43% w 2014, 0,86% w 2013).

Pobrane success fee jako % średniego AuM

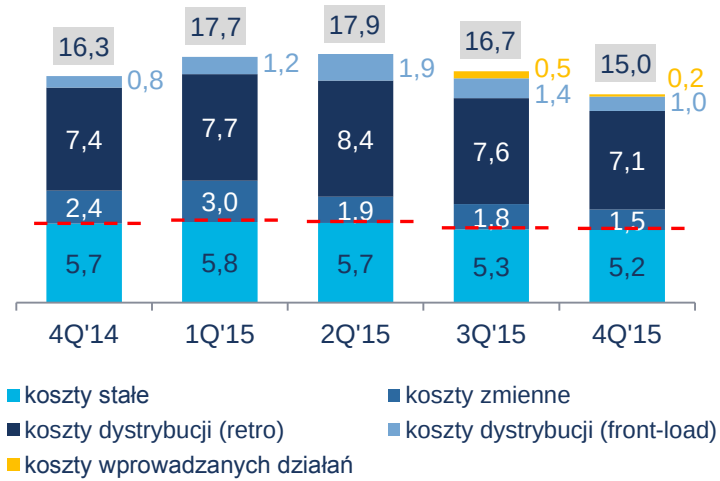


** pozycja pozostałe obejmuje success fee pobrane z funduszy dedykowanych oraz z portfeli*

koszty działalności Grupy

koszty działalności Grupy

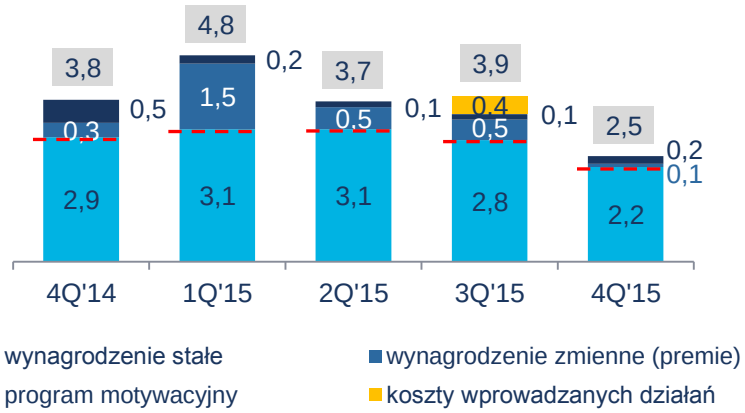
(mln zł)



pozycja koszty zmienne obejmuje koszty: agenta transferowego, banku powiernika oraz zmienną część kosztu wynagrodzenia

koszty wynagrodzeń

(mln zł)



- **skuteczne przeprowadzenie zapowiedzianych w 3Q'15 działań podnoszących efektywność operacyjną Grupy:**
  - **szacowane oszczędności na poziomie ok 2,0-2,4 mln zł w skali roku (pełen efekt widoczny od 1Q'16),**
  - objęcie działaniami funkcji backoffice i administracyjnych, z wyłączeniem kluczowych funkcji w organizacjach,
  - poniesione koszty realizacji działań na poziomie 0,7 mln zł, w tym 0,2 mln zł poniesione w 4Q'15 **;**
- **dalsze obniżenie kosztów bieżących w zw. ze sprzedażą w 1Q'16 zorganizowanej części Spółki** (usługi księgowe);
- spadek kosztów wynagrodzeń w 4Q'15 efektem wprowadzonych działań oraz odwrócenia rezerw urlopowych (wpływ 0,2 mln zł);
- koszty dystrybucji w 4Q'15 niższe o 2% od kosztów 4Q'14, po części ze względu na spadek opłaty stałej z tyt. zarządzania;
- koszty stałe pod kontrolą – 33% kosztów operacyjnych ma charakter kosztów stałych.

Podsumowanie Zarządcze:

perspektywa kolejnych kwartałów:

- oczekiwany powrót napływu środków na rynek funduszy, w tym do funduszy wysokomarżowych;
- **perspektywa makro:** utrzymanie niskich stóp procentowych i pobudzanie konsumpcji w Polsce, zwiększenie QE przez EBC, soft/hard-landing w Chinach (gospodarka), USA (stopy procentowe/gospodarka) oraz zmiany na rynku surowców;
- **utrzymanie obecnego trendu zachowań klientów funduszy –** poszukiwanie stóp zwrotu alternatywnych wobec lokat (poziom 3-6%);
- **rozszerzanie współpracy w ramach obecnej sieci dystrybucji oraz pozyskiwanie nowych dystrybutorów** – wprowadzenie funduszy otwartych do oferty ING Banku Śląskiego oraz finalizowanie projektu z innym dużym bankiem;
- oferta produktowa Skarbiec:
  - **koncentracja na zwiększaniu** aktywów **funduszy wysokomarżowych**, w tym z zagranicznym spektrum inwestycyjnym, **oraz funduszy alternatywnych** z obecnej oferty (Skarbiec Multiasset, Skarbiec Nieruchomości), jak również nowych;
  - wprowadzenie na rynek kolejnych funduszy w formule FIO i FIZ **w ramach palety rozwiązań z grupy target return –** m.in. Skarbiec na 5 FIZAN;
  - **rozwijanie współpracy z JPM** – Skarbiec Magna FIZ.

kluczowe parametry:

- 3,1 mld zł w aktywach funduszy detalicznych (49% aktywów w funduszach akcji, mieszanych i alter.);
- 238 mln zł napływów do funduszy akcji, mieszanych i alternatywnych w 2015 – 1,6x powyżej udziału rynkowego Skarbiec TFI w tej grupie aktywów;
- 92,7 mln zł przychodów w 2015 r., w tym 11,8 mln zł z opłaty zmiennej; 19,2 mln w 4Q`15 przy 0,3 mln zł pobranego SF;
- 20,5 mln zł zysku netto w 2015 r.; 3,3 mln w 4Q`15;
- 29,6 mln zł środków pieniężnych i ekwiwalentów na koniec 4Q'15;

Kontakt IR

Tomasz Cierkowski

Investor Relations

CC Group sp z oo

tel: 22 440 1 440

e-mail: t.cierkowski@ccgroup.com.pl

Bartosz Józefiak

Członek Zarządu

Skarbiec Holding

tel: 22 521 30 20

e-mail: bartosz.jozefiak@skarbiec.com.pl

Zastrzeżenie

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabycia instrumentów finansowych. Zostały w nim wykorzystane źródła informacji, które SKARBIEC Holding S.A. uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów.

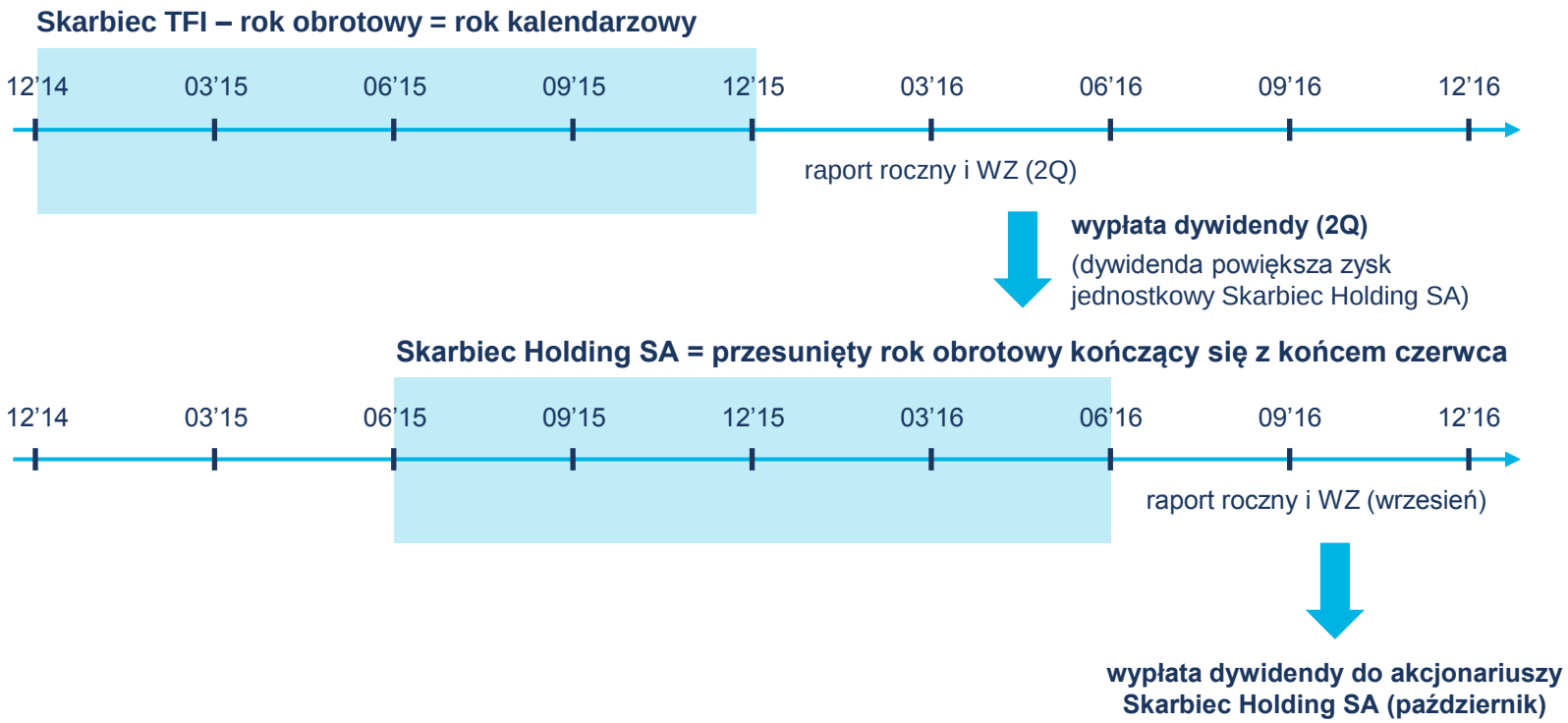
SKARBIEC Holding S.A. nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Opracowania nie należy traktować jako źródła wiedzy wystarczającej do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Odpowiedzialność za sposób wykorzystania informacji zawartych w opracowaniu spoczywa wyłącznie na korzystającym z opracowania.

Opracowanie podlega ochronie wynikającej z ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych.

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

Załączniki

dywidenda Skarbiec Holding SA – wpływ przesuniętego roku obrotowego



dywidenda wypłacana przez Skarbiec Holding SA obejmuje:

- 2016: zysk Skarbiec TFI (1-4Q'15) i zysk Skarbiec Holding SA (3Q'15-2Q'16)
- 2017 i kolejne – zgodnie z mechanizmem z 2016

performance funduszy detalicznych 1/2

grupa	fundusz wysokomarżowy	fundusz	stopa zwrotu w okresie (wg stanu na 31.12.2015)		
			1Q	1Y	3Y
akcji	✓	Skarbiec Akcja	-5,8%	-8,2%	-11,2%
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Akcji	-2,2%	-5,2%	-3,8%
	✓	Skarbiec Małych i Średnich Spółek	0,0%	4,1%	32,8%
	✓	Skarbiec Spółek Wzrostowych	4,1%	1,6%	30,0%
	✓	Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek	-	-	-
	✓	Skarbiec Market Neutral	2,2%	10,9%	30,7%
	✓	Skarbiec TOP Brands	7,8%	7,8%	-
	✓	Skarbiec Rynków Rozwiniętych	6,4%	2,6%	-
	✓	Skarbiec Rynków Wschodzących	3,8%	-11,2%	-
	✓	Skarbiec SMARTFIZ FIZ	7,0%	6,5%	-
	✓	Skarbiec Multiasset FIZ	6,5%	-	-
	✓	Skarbiec Rynków Surowcowych	-10,3%	-28,5%	-48,1%
		JPM Emerging Markets Opportunities	4,1%	-10,9%	-
		JPM Highbridge US Steep	5,6%	-9,6%	-
mieszane	✓	Skarbiec III Filar	-0,5%	-3,7%	4,9%
	✓	Skarbiec Waga	-0,4%	-3,8%	-1,1%
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Stabilnych	0,0%	-1,6%	4,2%
	✓	Skarbiec Market Opportunities	2,6%	2,3%	-
	✓	Skarbiec Magna FIZ	-	-	-
alternatywne		Sezam Dochodowych Nieruchomości FIZAN	1,4%	0,7%	-
		Skarbiec Dochodowych Nieruchomości FIZAN	0,7%	1,4%	-
		Skarbiec na 5 FIZAN	-	-	-
		Skarbiec Zdrowia FIZAN*	0,8%	2,7%	-
	✓	Skarbiec Football FIZAN	1,1%	-	-

* ze względu na przyjętą formę rozliczeń z klientami i wyceny jednostki dla funduszu Skarbiec Zdrowia FIZAN podane są oszacowane stopy zwrotu w poszczególnych okresach

performance funduszy detalicznych 2/2

grupa	fundusz wysokomarżowy	fundusz	stopa zwrotu w okresie (wg stanu na 31.12.2015)		
			1Q	1Y	3Y
obligacji		Skarbiec Obligacja	0,1%	0,4%	9,1%
		Skarbiec Depozytowy	0,3%	0,7%	7,8%
		Skarbiec Obligacyjny FIZ	0,7%	4,5%	15,2%
		Skarbiec Portfela Dłużnego FIZ	-	-	-
		Skarbiec Obligacyjny Nowej Europy FIZ	0,6%	4,3%	19,3%
		Skarbiec Lokacyjny	0,3%	-0,5%	9,1%
		Skarbiec Globalny Obligacji	-	-	-
		Skarbiec Globalnych Obligacji Korporacyjnych FIZ	-1,2%	-3,7%	-
		Skarbiec Absolute Return Globalnych Obligacji FIZ	0,4%	1,5%	-
		JPM Global High Yield Bond	-1,9%	-4,4%	-
		JPM Global Strategic Bond	0,2%	-0,5%	-
pieniężne		Skarbiec Kasa	0,6%	1,5%	6,4%

Normalizacja wyników

dane w mln zł	2013	2014	2015		1Q 2015	2Q 2015	3Q 2015	4Q 2015
Zysk z działalności operacyjnej (raportowany)	35,4	23,1	25,3		11,4	5,6	4,1	4,1
Koszty programu motywacyjnego, w tym:	*1,2*	*3,4*	*0,6*		*0,2*	*0,1*	*0,1*	*0,2*
program zakończony w 2014	*1,2*	*3,1*	*-*		*-*	*-*	*-*	*-*
program na lata 2015-2018	*-*	*0,2*	*0,6*		*0,2*	*0,1*	*0,1*	*0,2*
Koszty IPO (w tym koszty nieodliczalnego VAT)	*-*	*1,9*	*-*		*-*	*-*	*-*	*-*
Koszty działań podnoszących efektywność	*-*	*-*	*0,7*		*-*	*-*	*0,5*	*0,2*
Zysk z działalności operacyjnej (znormalizowany)	**36,6**	**28,3**	**26,6**		**11,6**	**5,8**	**4,8**	**4,4**
Zysk netto (raportowany)	28,9	18,4	20,6		9,3	4,6	3,3	3,3
Koszty programu motywacyjnego	*1,2*	*3,4*	*0,6*		*0,2*	*0,1*	*0,1*	*0,2*
Koszty IPO (netto)	*-*	*1,5*	*-*		*-*	*-*	*-*	*-*
Koszty działań podnoszących efektywność (netto)	*-*	*-*	*0,6*		*-*	*-*	*0,4*	*0,1*
Zysk netto (znormalizowany)	**30,1**	**23,3**	**21,7**		**9,5**	**4,8**	**3,9**	**3,6**

- koszty programu motywacyjnego (koszty niepodatkowe);
- koszty IPO (koszty podatkowe w kwocie brutto): jednorazowe koszty;
- koszty wprowadzanych działań podnoszących efektywność (koszty podatkowe).

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

dane w tys. zł	2013 (dane zbadane)	2014 (dane niebadane)	2015 (dane niebadane)	1Q 2015	2Q 2015	3Q 2015	4Q 2015
Przychody ze sprzedaży	**101 349**	**91 056**	**92 681**	**29 221**	**23 516**	**20 751**	**19 193**
Amortyzacja	(510)	(573)	(617)	(154)	(148)	(156)	(159)
Koszty dystrybucji	(32 445)	(34 273)	(36 397)	(8 924)	(10 290)	(9 052)	(8 131)
Koszty świadczeń pracowniczych	(19 516)	(17 432)	(14 896)	(4 821)	(3 748)	(3 861)	(2 466)
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	(13 296)	(14 747)	(15 367)	(3 797)	(3 725)	(3 596)	(4 249)
Koszty operacyjne	**(65 767)**	**(67 025)**	**(67 277)**	**(17 696)**	**(17 911)**	**(16 665)**	**(15 005)**
Zysk brutto ze sprzedaży	**35 582**	**24 031**	**25 404**	**11 525**	**5 605**	**4 086**	**4 188**
Pozostałe przychody operacyjne	396	619	182	2	15	37	128
Pozostałe koszty operacyjne	(531)	(1 578)	(306)	(101)	24	0	(229)
Zysk z działalności operacyjnej	**35 447**	**23 072**	**25 280**	**11 426**	**5 644**	**4 123**	**4 087**
Przychody finansowe	792	692	472	131	74	138	129
Koszty finansowe	(98)	(192)	(109)	(10)	40	(94)	(45)
Zysk brutto	**36 141**	**23 572**	**25 643**	**11 547**	**5 758**	**4 167**	**4 171**
Podatek dochodowy	(7 218)	(5 188)	(5 087)	(2 266)	(1 134)	(829)	(858)
Zysk netto	**28 923**	**18 384**	**20 556**	**9 281**	**4 624**	**3 338**	**3 313**
Inne całkowite dochody netto	**85**	**2**	**136**	**101**	**(24)**	**(42)**	**101**
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	85	2	136	101	(24)	(42)	101
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK	**29 008**	**18 386**	**20 692**	**9 382**	**4 600**	**3 296**	**3 414**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

dane w tys. zł	2013-12-31 (dane zbadane)	2014-12-31	2015-03-31	2015-06-30 (dane zbadane)	2015-09-30	2015-12-31
AKTYWA	**104 882**	**95 750**	**106 681**	**109 625**	**112 739**	**91 931**
Aktywa trwałe	**55 817**	**58 233**	**58 404**	**59 226**	**59 291**	**58 860**
Rzeczowe aktywa trwałe	1 351	1 857	1 689	1 784	1 691	1 469
Wartości niematerialne	51 969	51 983	51 963	51 953	51 932	52 029
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 720	3 768	3 892	4 862	4 812	4 935
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	777	625	861	627	856	427
Aktywa obrotowe	**49 005**	**37 517**	**44 227**	**47 349**	**50 398**	**26 961**
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 645	11 330	18 094	10 280	9 065	8 384
Należności z tytułu podatku dochodowego	23	0	0	0	0	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	12 747	4 766	5 346	5 357	5 087	3 015
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 590	21 421	20 787	31 712	36 246	15 562
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	**60**	**0**	**4 050**	**3 050**	**3 050**	**6 110**
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA	**104 882**	**95 750**	**106 681**	**109 625**	**112 739**	**91 931**
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	**93 406**	**83 346**	**92 921**	**97 658**	**101 062**	**83 381**
Kapitał podstawowy	5 165	5 457	5 457	5 457	5 457	5 457
Pozostałe kapitały	59 194	63 235	63 427	63 563	61 830	62 005
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	155	156	257	233	191	292
Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty)	28 892	14 498	23 780	28 405	33 584	15 627
Udziały niekontrolujące	**400**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Zobowiązania długoterminowe	**518**	**600**	**542**	**619**	**992**	**596**
rezerwy	113	154	154	156	590	176
zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	405	446	388	463	402	420
Zobowiązania krótkoterminowe	**10 558**	**11 804**	**13 218**	**11 348**	**10 685**	**7 954**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 106	7 755	5 805	6 756	5 677	4 916
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	49	467	2 113	684	416	79
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	184	247	246	279	260	273
Rozliczenia międzyokresowe	4 219	3 335	5 054	3 629	4 332	2 686
Zobowiązania razem	**11 076**	**12 404**	**13 760**	**11 967**	**11 677**	**8 550**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

dane w tys. zł	2013 (dane zbadane)	2014 (dane niebadane)	2015 (dane niebadane)	1Q 2015	2Q 2015	3Q 2015	4Q 2015
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej							
Zysk brutto	**36 141**	**23 574**	**25 643**	**11 546**	**5 758**	**4 167**	**4 171**
Korekty:	**(4 639)**	**(1 821)**	**(4 626)**	**(7 553)**	**5 289**	**223**	**(2 585)**
Koszty programu motywacyjnego	1 190	3 360	627	193	137	122	175
Inne korekty	2 282	(585)	55	(6 868)	7 476	1 418	(1 971)
Podatek dochodowy zapłacony	(8 111)	(4 596)	(5 308)	(878)	(2 324)	(1 317)	(789)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**31 502**	**21 753**	**21 018**	**3 995**	**11 047**	**4 390**	**1 586**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej							
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	657	21 255	5 750	0	0	639	5 111
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(10 603)	(15 083)	(7 991)	(4 591)	0	(400)	(3 000)
Inne	4 078	(560)	(2 857)	31	(12)	(7)	(2 869)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(5 868)**	**5 612**	**(5 098)**	**(4 560)**	**(12)**	**232**	**(758)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej							
Wpływy z tytułu emisji akcji	0	292	0	0	0	0	0
Emisja akcji nabytych przez akcjonariuszy niekontrolujących	400	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji od akcjonariuszy niekontrolujących	0	(13 464)	0	0	0	0	0
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(6 687)	(19 034)	(21 283)	0	0	0	(21 283)
Spłata kredytu i odsetek	0	0		0	0	0	0
Spłata zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	(266)	(327)	(364)	(69)	(110)	(88)	(97)
Inne	0	0	(132)	0	0	0	(132)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**(6 553)**	**(32 533)**	**(21 779)**	**(69)**	**(110)**	**(88)**	**(21 512)**
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**19 081**	**(5 169)**	**(5 859)**	**(634)**	**10 925**	**4 534**	**(20 684)**
Środki pieniężne na początek okresu	7 509	26 590	21 421	21 421	20 787	31 712	36 246
Środki pieniężne na koniec okresu	26 590	21 421	15 562	20 787	31 712	36 246	15 562