



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA

Prezentacja dla inwestorów – wyniki 2Q 2016,
Warszawa, 30 sierpnia 2016



Skarbiec TFI

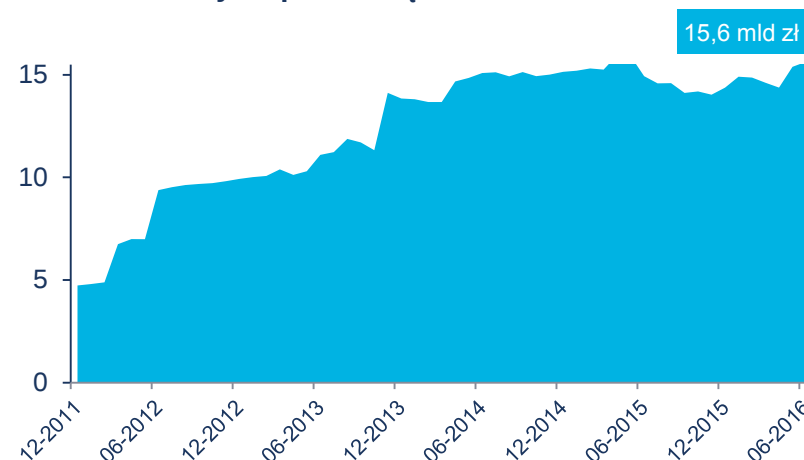
– jedno z najlepiej rozpoznawalnych TFI w Polsce

- jedno z najdłużej działających TFI na polskim rynku;
- najszersza sieć dystrybucji na polskim rynku (74 dystrybutorów zewnętrznych i 2 kanały sprzedaży własnej);
- 15,6 mld zł aktywów pod zarządzaniem, w tym 2,9 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 (34 fundusze własne i 8 we współpracy z JPMorgan);
- 35% aktywów detalicznych w funduszach inwestujących poza granicami Polski.

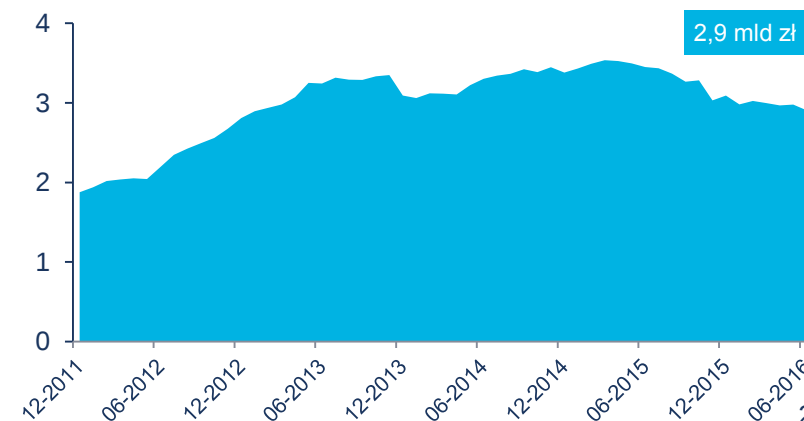
potwierdzony track record innowacyjności:

- 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 30.06.2016



podsumowanie 2Q 2016

Sytuacja rynkowa i główne osiągnięcia Grupy:

- **sytuacja rynkowa w 2Q'16 zdominowana oczekiwaniem na referendum ws. Brexit i jego wynikami;**
- **częściowe zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Polski dla inwestorów zagranicznych** – na bazie dobrych danych makroekonomicznych (w tym z rynku pracy) oraz wstępnych propozycji rozwiązania problemów kredytów walutowych i systemu emerytalnego;
- **napływy do funduszy alternatywnych i absolute return (koncentracja Skarbiec TFI na tej grupie aktywów);**
- **rozszerzenie parasola Skarbiec JPMorgan do 8 subfunduszy** – wprowadzenie do oferty 4 funduszy inwestujących w wybrane rozwiązania;
 - Subfundusz JPMorgan – Global Macro Opportunities Fund Polska
 - Subfundusz JPMorgan – Global Income Fund Polska
 - Subfundusz JPMorgan – Global Healthcare Fund Polska
 - Subfundusz JPMorgan – Europe Strategic Dividend Fund Polska
- **wzmocnienie zespołu zarządzania aktywami specjalistami z ugruntowaną renomą na rynku (od września);**
 - **Tomasz Stadnik**, Wiceprezes Skarbiec TFI, CIO,
 - **Łukasz Stelmasiak**, Zastępca Dyrektora Inwestycyjnego (CIO), Kierownik Zespołu Produktów Dłużnych i Alternatywnych
- **umowa o współpracy z mBank – utworzenie SFIO ;**
 - Umowa o współpracę została podpisana w lipcu 2016
 - Umowa dotyczy powstania funduszy typu white-label, działających pod marką mBanku, przeznaczonych dla klientów detalicznych oraz bankowości prywatnej tej instytucji



podsumowanie 2Q 2016

Wyniki Grupy Skarbiec:

Wyniki finansowe

- **3,4 mln zł zysku netto w 2Q 2016**, przy 1,4 mln zł pobranej opłaty zmiennej;
- **21,0 mln zł jednostkowego zysku netto Skarbiec Holding za 2015/16** – zgodnie z polityką dywidendową do wypłaty do 100% zysku w dywidendzie;
- 35,5 mln zł środków pieniężnych i ekwiwalentów na koniec 2Q 2016.

Aktywa w zarządzaniu

- **90 mln zł odpływów netto z funduszy detalicznych w 2Q'16**, w tym większość odpływów z funduszy wysokomarżowych pod koniec czerwca w zw. z wynikami referendum w Wielkiej Brytanii;
- **30 mln zł napływów do funduszy alternatywnych i absolute return z oferty Skarbiec TFI** (150 mln zł napływów do tych grup funduszy w 1H'16);
- **487 mln zł AuM w funduszach absolute return i alternatywnych na koniec 2Q'16 odpowiadających za 17% całości AuM funduszy detalicznych** (wzrost o 155 mln zł i 6 p.p. w stosunku do stanu na koniec 2015 r.);

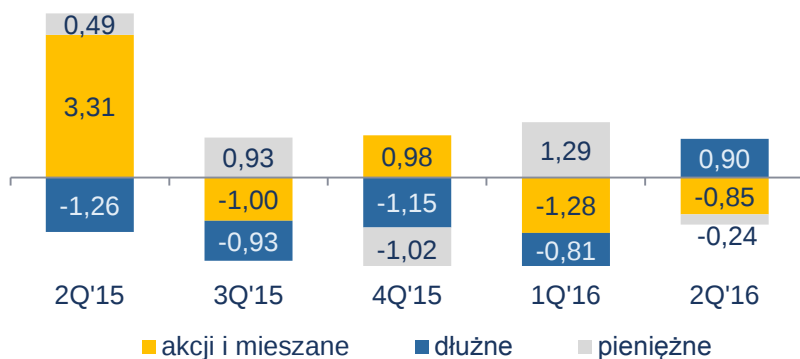


Skarbiec TFI na tle rynku



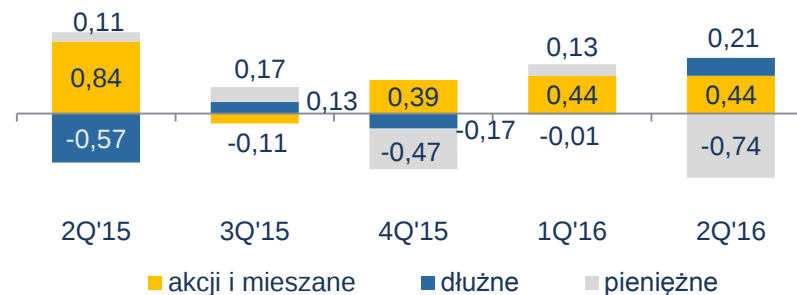
sytuacja na rynku

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:

- 0,2 mld zł odpływów z funduszy detalicznych w 2Q 2016 (-1,0 mld zł w 1H'16, +6,9 mld zł w 2015), w tym:
 - +0,7 mld zł do fund. absolute return (+1,0 mld zł w 1H'16),
 - +0,7 mld zł do fund. obligacji (-0,4 mld zł w 1H'16),
 - +0,4 mld zł do pozostałych fund. o niskim profilu ryzyka (ochrony kapitału, sekurytyzacyjne, nieruchomości, +0,9 mld zł w 1H'16),
 - 0,2 mld zł z fund. pieniężnych (+1,0 mld zł w 1H'16),
 - 1,4 mld zł z fund. akcyjnych (-2,4 mld zł w 1H'16);
- odpływy w kategorii funduszy akcyjnych zarówno z funduszy inwestujących w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych.

Podsumowanie napływów do TFI bez sieci:

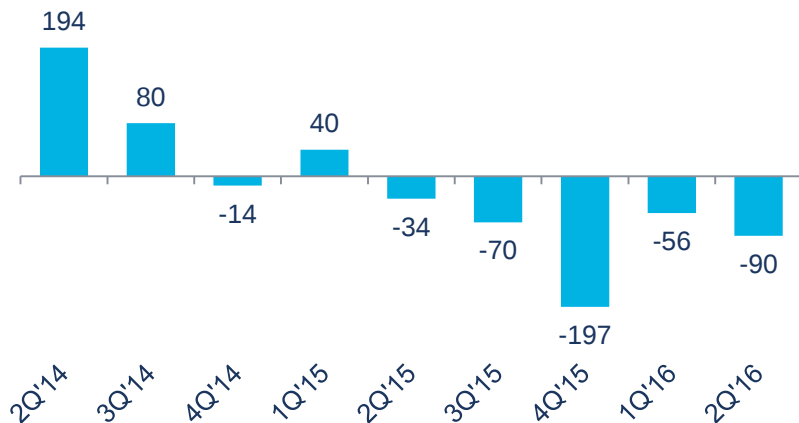
- 0,1 mld zł odpływów z funduszy detalicznych TFI bez własnej sieci sprzedaży w 2Q'16 (+0,5 mld zł w 1H'16, +1,8 mld zł w 2015), w tym:
 - +0,7 mld zł do fund. absolute return (+1,0 mld zł w 1H'16),
 - +0,2 mld zł do fund. ochrony kapitału (+0,5 mld zł w 1H'16),
 - +0,1 mld zł do fund. rynku surowców (+0,2 mld zł w 1H'16),
 - 0,1 mld zł z fund. mieszanych (-0,3 mld zł w 1H'16),
 - 0,4 mld zł z fund. akcyjnych (-0,5 mld zł w 1H'16);
- wysokie napływy do funduszy oferujących umiarkowane stopy zwrotu przy ograniczonym ryzyku – fundusze absolute return, wiarytelności, nieruchomości, ochrony kapitału;



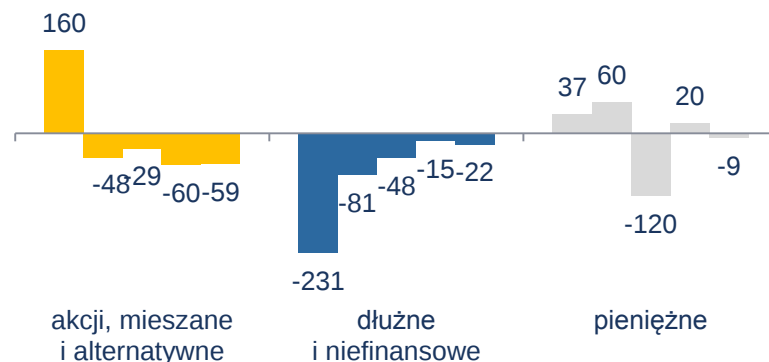
Skarbiec TFI

– napływy do funduszy detalicznych

napływy netto (mln zł)

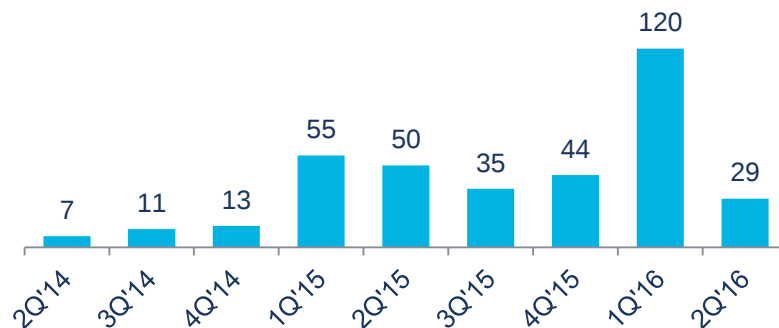


napływy do grup funduszy (z konwersjami)
dane kwartalne za okres 2Q'15 – 2Q'16, (mln zł)



- **większość odpływów w 2Q związanych z referendum ws. Brexit** – częściowa konwersja aktywów do funduszy alternatywnych i absolute return;
- **pozyskanie napływów netto do funduszy z grup: absolute return (+10 mln zł), rynku surowców (+13 mln zł) i wybranych strategii obligacyjnych** (Skarbiec Obligacji Globalnych +31 mln zł);
- **dobra sprzedaż promowanych rozwiązań w 1H'16:** Skarbiec Magna FIZ (+56 mln zł), Skarbiec na 5 i Skarbiec na 5 BIS FIZAN (+60 mln zł), Skarbiec Obligacji Globalnych (+42 mln zł), Skarbiec Dochodowych Nieruchomości (+23 mln zł).

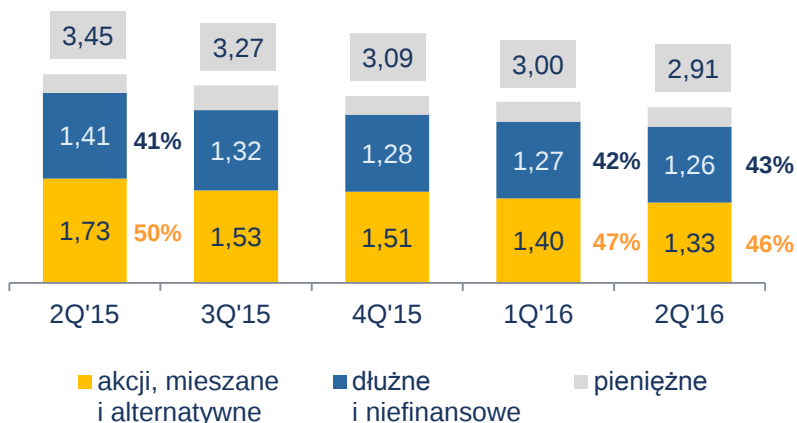
napływy netto do funduszy absolute return
i alternatywnych (mln zł)



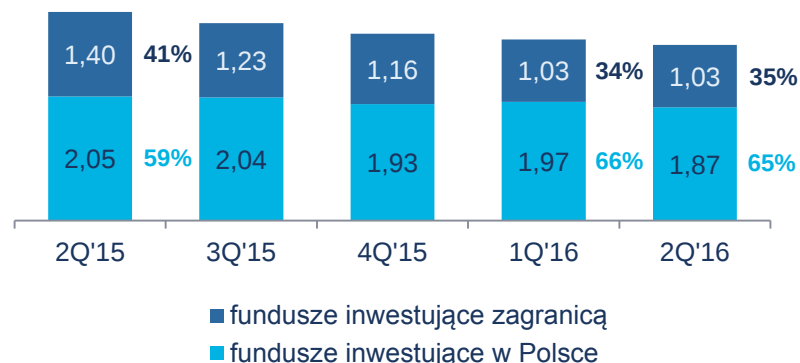


aktywa funduszy detalicznych – dywersyfikacja

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

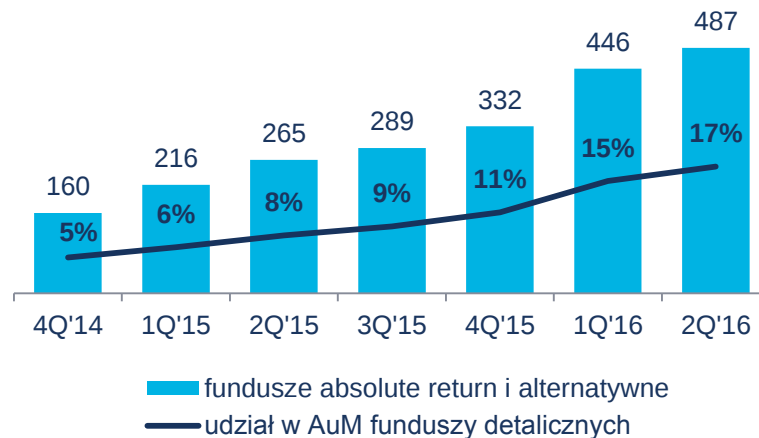


Skarbiec TFI – aktywa funduszy detalicznych
(mld zł, na koniec kwartału)



- spadek aktywów pod zarządzaniem w 2Q'16 spowodowany głównie odpływami aktywów w zw. z Brexit;
- wysoki udział aktywów w funduszach inwestujących poza granicami Polski;
- dynamiczny wzrost aktywów w funduszach absolute return i alternatywnych (+155 mln zł YTD, +327 mln zł od początku 2015 r.) efektem wprowadzenia nowych funduszy do oferty oraz osiągania oczekiwanych stóp zwrotu;

aktywa funduszy absolute return i alternatywnych
(mln zł, na koniec kwartału)





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

	Polska	Europa	Świat	Suma
Akcji / Mieszane	681 6	315 3	322 14	1 317
Dłużne	2 622 4	33 1	1 362 6	1 017
Pieniężne	320 1			320
Alternatywne	252 7			252
Suma	1 875	347	684	2 906

Źródło: Spółka, IZFiA

x mln zł

AuM na 30.06.2016

x

liczba funduszy
na 30.06.2016

x

liczba funduszy, na których pobrano
success fee w 2Q 2016



nowi zarządzający od września 2016



Tomasz Stadnik, Wiceprezes Skarbiec TFI, CIO

Licencja doradcy inwestycyjnego, licencja maklera papierów wartościowych, osoba autoryzowana przez FSA, certyfikat UKSIP, tytuł FRM nadawany przez Global Association of Risk Professionals

2009 - 2016 – Prezes zarządu TFI PZU SA, Chief Investment Officer (CIO), wcześniej Dyrektor Biura Papierów Dłużnych i Instrumentów Pochodnych, CIO Rynku Długu, zastępca dyrektora Biura, zarządzający portfelem instrumentów dłużnych

2007 - 2009 – Director, Co-Head of EM Debt, ABN AMRO Asset Management, Londyn

2005 - 2007 – Vice President, EM Debt, Credit Suisse Asset Management, Londyn

2000 - 2005 – Zarządzający, Credit Suisse Asset Management, Warszawa



Łukasz Stelmasiak, Zastępca Dyrektora Inwestycyjnego (CIO), Kierownik Zespołu Produktów Dłużnych i Alternatywnych

2011 - 2016 – PZU Asset Management, Dyrektor ds. Rynków Globalnych w PZU AM, wcześniej zastępca dyrektora Biura Papierów Dłużnych i Instrumentów Pochodnych

2009 - 2010 – PKO TFI SA, zastępca dyrektora/zarządzający portfelami

2005 - 2009 – Royal Bank of Scotland Plc., Senior Trader Rynków Wschodzących stopy procentowej

2004 - 2005 – Bank Pekao SA, Trader Instrumentów Stopy procentowej

2003 - 2004 – Bank PKO BP SA, Trader Instrumentów Pochodnych Stopy Procentowej

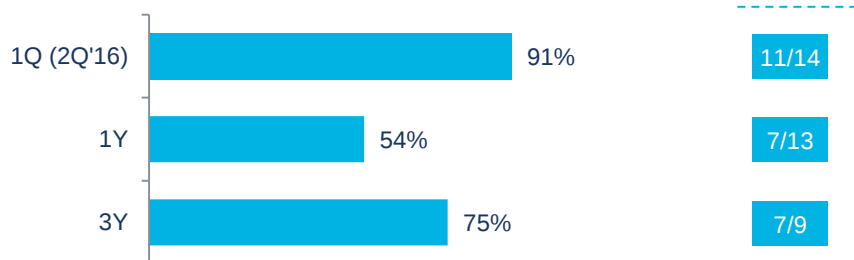
2001 - 2003 – Kredyt Bank SA, Trader Instrumentów Pochodnych Stopy Procentowej



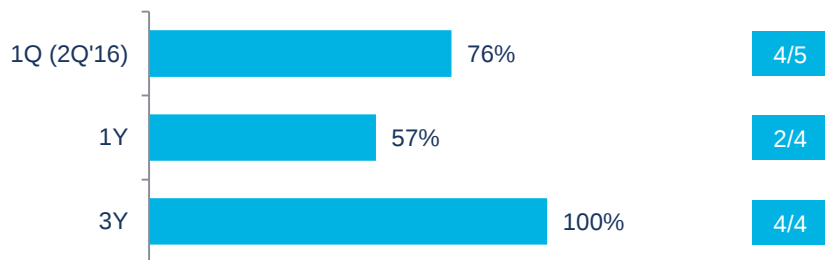
performance funduszy

% AuM FIO ze stopą zwrotu powyżej benchmarku w danym okresie

fundusze akcji, mieszane i alternatywne



fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych

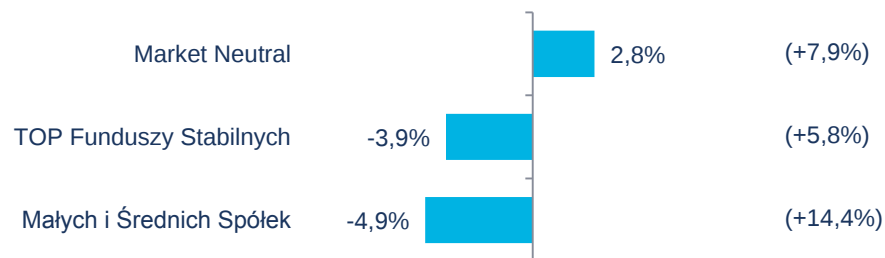


liczba funduszy z performance powyżej benchmarku w okresie / łączna liczba funduszy

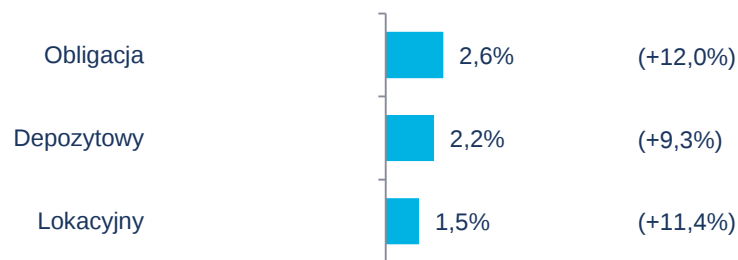
Skarbiec TFI – stopy zwrotu funduszy za ostatnie 12 m-cy

fundusze akcji, mieszane i alternatywne

(3Y stopa zwrotu)



fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych



Stop zwrotu z indeksów giełdowych w 2Q'16:

	2016-03-31	2016-06-30	zmiana %
WIG	49 017	44 749	-8,7%
WIG20	1 998	1 751	-12,4%
mWIG40	3 612	3 393	-6,1%
sWIG80	13 605	13 178	-3,1%

	2016-03-31	2016-06-30	zmiana %
DAX	9 966	9 680	-2,9%
S&P 500	2 060	2 099	+1,9%
NASDAQ 100	4 484	4 418	-1,5%
CAC40	4 385	4 237	-3,4%



wyniki finansowe

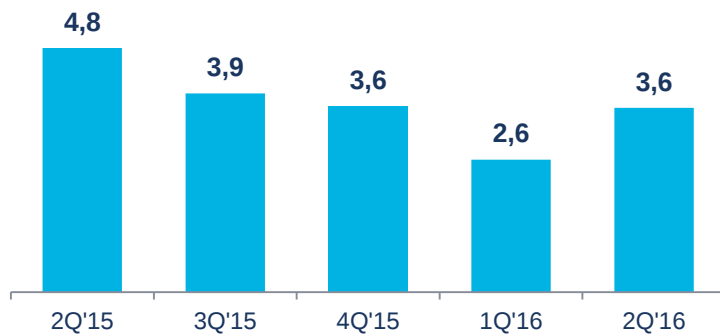


podsumowanie wyników

Wyniki finansowe GK Skarbiec (tys. zł)	2Q 2016	1Q 2016	zmiana q/q	2Q 2015	zmiana r/r
przychody całkowite, w tym:	18 083	17 361	+4%	23 516	-23%
- wynagrodzenie stałe z tyt. zarządzania	15 787	15 436	+2%	19 409	-19%
- wynagrodzenie zmienne z tyt. zarządzania	1 399	78		1 900	-26%
- pozostałe przychody*	897	1 847	-51%	2 207	-59%
koszty operacyjne	14 282	14 103	+1%	17 911	-20%
EBIT	3 924	3 345	+17%	5 644	-30%
zysk netto	3 353	2 987	+12%	4 624	-27%
zysk netto znormalizowany	3 594	2 582	+39%	4 760	-24%
środki pieniężne i ekwiwalenty (koniec okresu)	35 531	33 252	+7%	44 981	-21%

* pozostałe przychody obejmują przychody z tyt. opłat manipulacyjnych (oddawane w blisko 100% dystrybutorom) oraz przychody z tyt. świadczonych usług księgowych (za okres 2Q'15)

GK Skarbiec – zysk netto znormalizowany

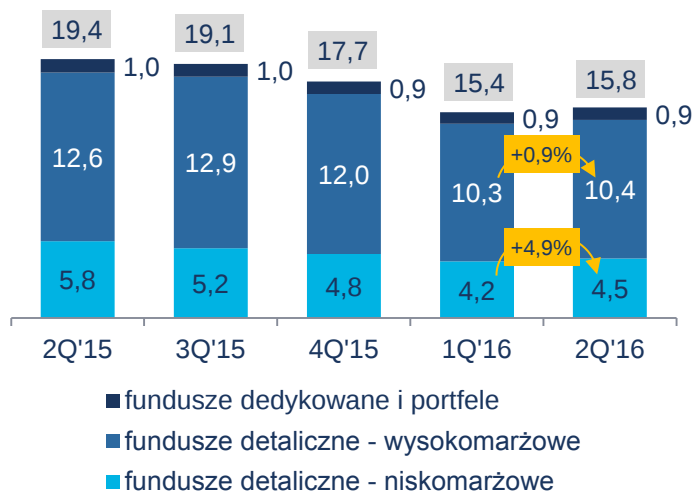


- **21,0 mln zł jednostkowego zysku netto Skarbiec Holding za 2015/16** – zgodnie z polityką dywidendową do wypłaty do 100% zysku w dywidendzie;
- poniesienie w 2Q'16 jednorazowych kosztów związanych ze zmianą w zespole zarządzania;



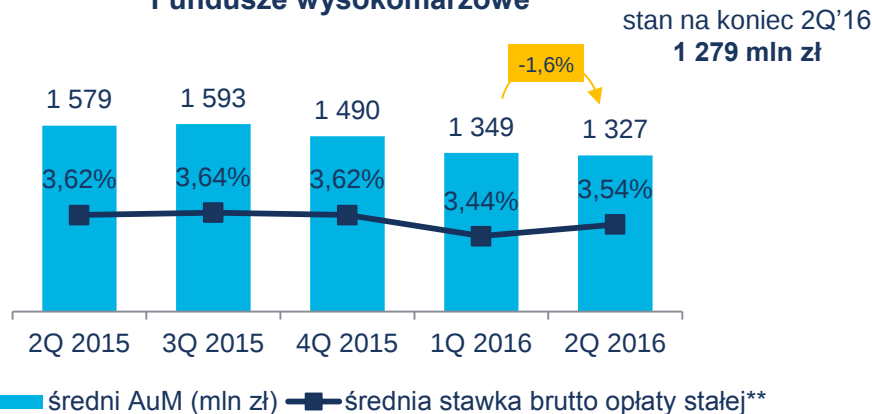
opłata stała z tyt. zarządzania

zarządzanie funduszami – opłata stała (mln zł)

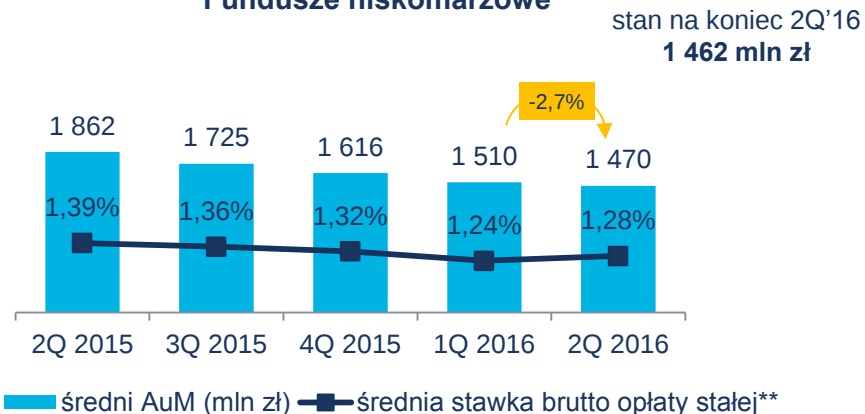


- wysokość opłaty stałej uzależniona od wysokości AuM w grupach funduszy;
- częściowy powrót średnich stawek brutto do poziomów referencyjnych po spadku w 1Q'16 (głównie efekt rozwoju nowych funduszy) – osiągnięcie powtarzalnych poziomów stawek brutto oczekiwane od 3Q'16.

Fundusze wysokomarżowe*



Fundusze niskomarżowe*



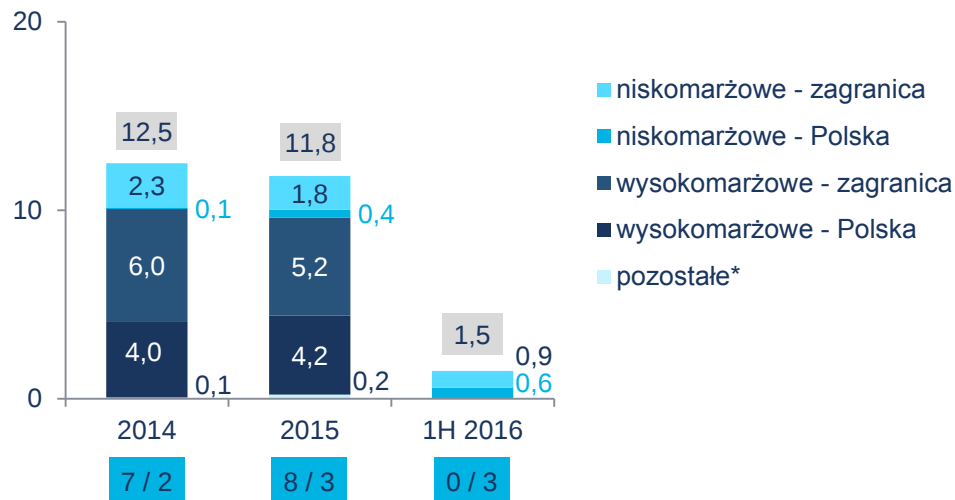
* podział funduszy na wysoko/niskomarżowe zgodnie z klasyfikacją zamieszczoną na slajdach nr 21-22 – performance funduszy detalicznych. Aktywa funduszy niskomarżowych od lutego 2015 nie obejmują aktywów funduszu Skarbiec Rynku Nieruchomości FIŻ w likwidacji ze względu na brak pobierania wynagrodzenia 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

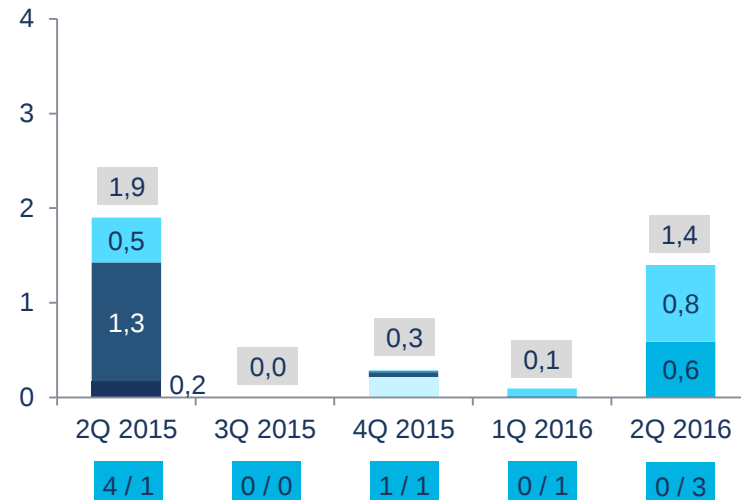
Success fee nominalne – rocznie



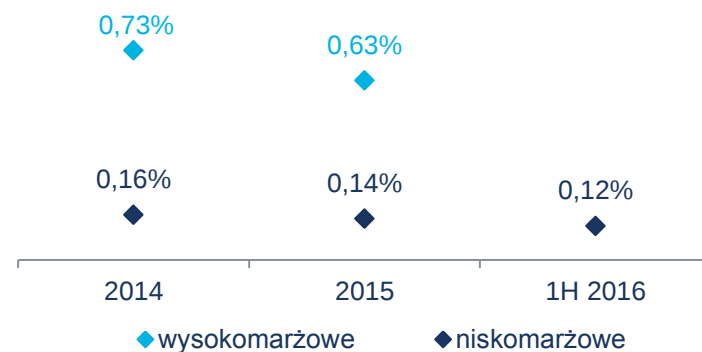
liczba funduszy z pobranym SF w kwartale (wysoko-/niskomarżowe)

- pobranie w 2Q'16 success fee jedynie z części funduszy niskomarżowych, brak możliwości pobrania opłaty zmiennej z funduszy wysokomarżowych (pomimo pobicia benchmarków) ze względu na ujemne stopy zwrotu w okresie;
- 60% success fee pobranego w 1H'16 z funduszy inwestujących poza granicami Polski (60% w 2015, 67% w 2014);
- success fee pobrane w kolejnych latach jako % średnich aktywów stanowiło: 0,38% w 2015, 0,43% w 2014, 0,86% w 2013.

Success fee nominalne – kwartalnie



Pobrane success fee jako % średniego AuM



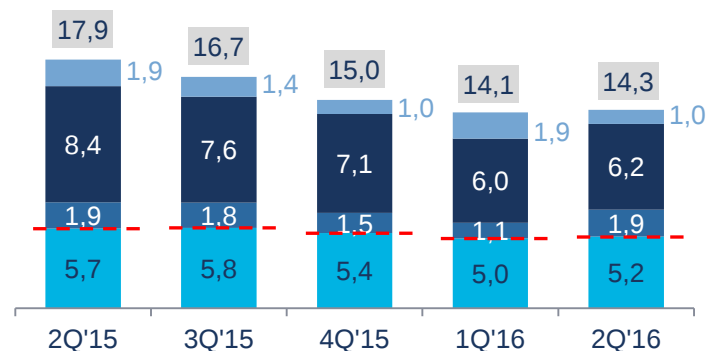
* pozycja pozostałe obejmuje success fee pobrane z funduszy dedykowanych oraz z portfeli



koszty działalności Grupy

koszty działalności Grupy

(mln zł)

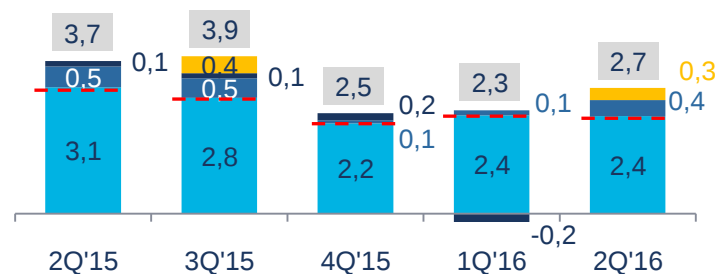


■ koszty stałe
■ koszty dystrybucji (retro)
■ koszty zmienne
■ koszty dystrybucji (front-load)

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

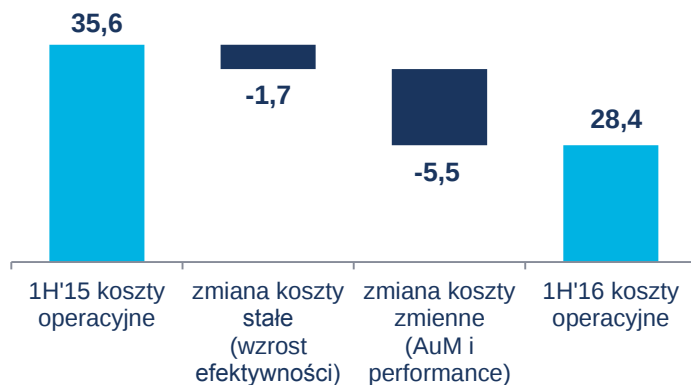
koszty wynagrodzeń

(mln zł)



■ wynagrodzenie stałe
■ wynagrodzenie zmienne (premie)
■ program motywacyjny
■ koszty jednorazowe

zmiana kosztów operacyjnych (1H'16 r/r)



- 1,7 mln zł oszczędności w 1H'16 r/r na poziomie kosztów stałych – efekt przeprowadzonych działań podnoszących efektywność operacyjną Grupy;
- koszty stałe pod kontrolą – 36% kosztów operacyjnych ma charakter kosztów stałych.



podsumowanie zarządcze

perspektywa kolejnych kwartałów:

- **utrzymanie obecnego trendu zachowań klientów funduszy** – poszukiwanie stóp zwrotu alternatywnych wobec lokat (poziom 3-6%);
- w 2H 2016 Skarbiec koncentruje się na:
 - **pozyskiwaniu aktywów do funduszy absolute return, w tym głównie do funduszy Skarbiec Multiasset FIZ i Skarbiec Absolute Return Globalnych Obligacji FIZ** – zmiana strategii obu funduszy we wrześniu w związku z dołączeniem nowych zarządzających – oczekiwana kontynuacja wysokich napływów netto do tej grupy funduszy i wzrost ich znaczenia w generowaniu przychodów Grupy;
 - zwiększaniu aktywów niskomarżowych (Skarbiec Obligacji Globalnych FIO)
- **rozpoczęcie funkcjonowania SFIO utworzonego z mBank na przełomie września i października;**
- **optymalizacja oferty produktowej.**

kluczowe parametry:

- 2,9 mld zł w aktywach funduszy detalicznych (46% aktywów w funduszach akcji, mieszanych i alternatywnych);
- 150 mln zł napływów w 1H'16 (30 mln zł w 2Q'16) do funduszy alternatywnych i absolute return z oferty Skarbiec TFI;
- 18,1 mln zł skonsolidowanych przychodów, w tym 1,4 mln zł z opłaty zmiennej, w 2Q 2016;
- 3,4 mln zł zysku netto w 2Q 2016 (6,3 mln zł zysku netto w 1H 2016);
- **21,0 mln zł jednostkowego zysku netto Skarbiec Holding za 2015/16 – zgodnie z polityką dywidendową do wypłaty do 100% zysku w dywidendzie;**
- 35,5 mln zł środków pieniężnych i ekwiwalentów na koniec 2Q'16.



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.

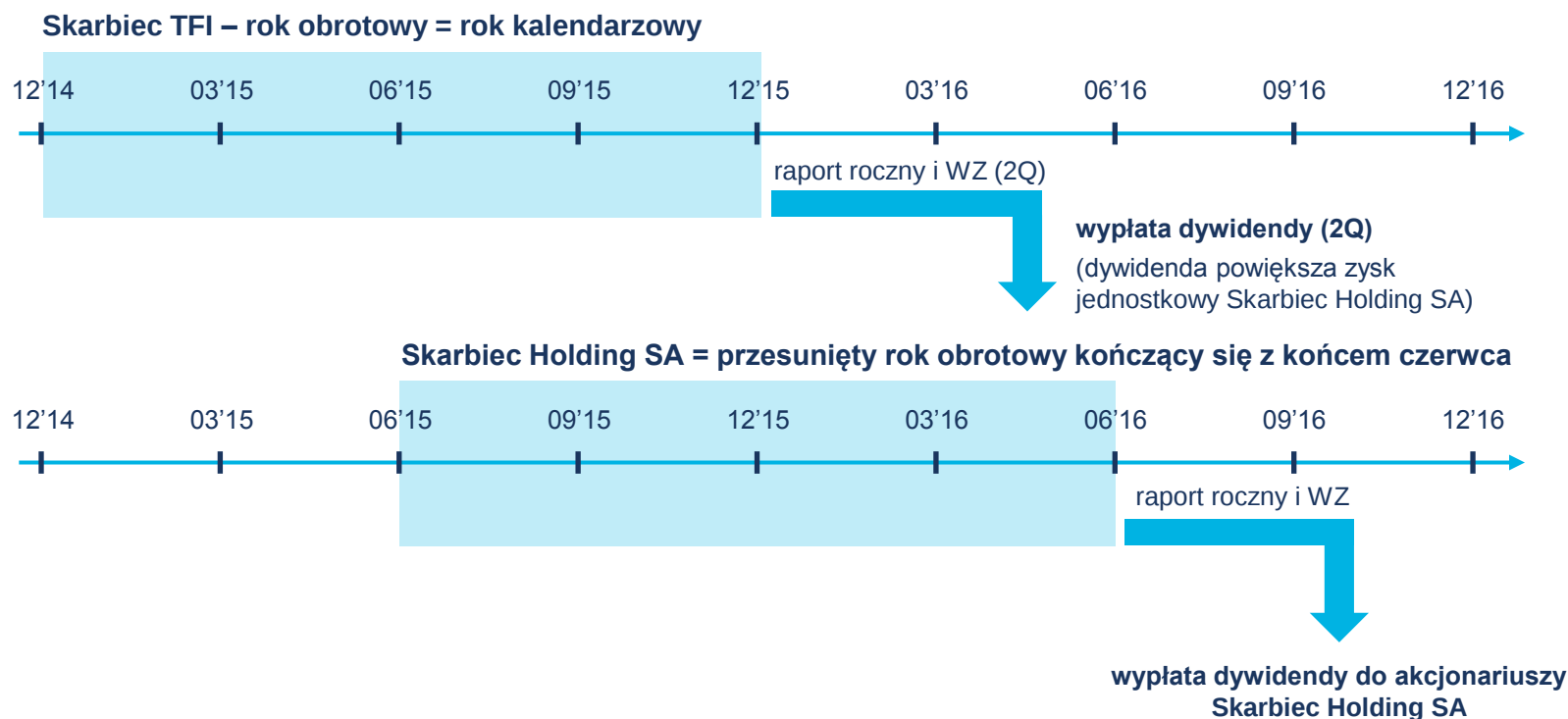
Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody SKARBIEC Holding S.A.



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);
- kolejne lata – zgodnie z mechanizmem z 2016.



performance funduszy detalicznych 1/2

grupa	fundusz wysokomarżowy	fundusz	stopa zwrotu w okresie (wg stanu na 30.06.2016)		
			1Q	1Y	3Y
akcji	✓	Skarbiec Akcja	-6,0%	-17,9%	-12,2%
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Akcji	-3,8%	-14,3%	-3,8%
	✓	Skarbiec Małych i Średnich Spółek	-1,3%	-4,9%	14,4%
	✓	Skarbiec Spółek Wzrostowych	2,3%	-10,2%	13,7%
	✓	Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek	-1,6%	-	-
	✓	Skarbiec Market Neutral	4,2%	2,8%	7,9%
	✓	Skarbiec TOP Brands	1,3%	-11,6%	-
	✓	Skarbiec Rynków Rozwiniętych	-2,3%	-11,5%	-
	✓	Skarbiec Rynków Wschodzących	5,5%	-10,8%	-
	✓	Skarbiec SMARTFIZ FIZ	-0,3%	-9,2%	22,2%
	✓	Skarbiec Multiasset FIZ	4,4%	6,3%	-
	✓	Skarbiec Rynków Surowcowych	11,1%	-14,6%	-37,0%
		JPM Emerging Markets Opportunities	6,0%	-11,5%	-
mieszane		JPM Highbridge US Steep	2,3%	-7,0%	-
	✓	Skarbiec III Filar	-1,9%	-7,0%	4,9%
	✓	Skarbiec Waga	-1,9%	-8,1%	-0,7%
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Stabilnych	-0,2%	-3,9%	5,8%
	✓	Skarbiec Market Opportunities	2,5%	-6,5%	-
alternatywne		Skarbiec Magna FIZ	0,3%	-	-
		Skarbiec Dochodowych Nieruchomości FIZAN	0,3%	1,2%	-
		Skarbiec na 5 FIZAN	0,0%	-	-
		Skarbiec na 5 BIS FIZAN	-	-	-
		Skarbiec Zdrowia FIZAN*	1,1%	4,2%	-
	✓	Skarbiec Football FIZAN	0,7%	2,4%	-

* 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 30.06.2016)		
			1Q	1Y	3Y
obligacji		Skarbiec Obligacja	0,6%	2,6%	12,0%
		Skarbiec Depozytowy	0,6%	2,2%	9,3%
		Skarbiec Obligacyjny FIZ	0,8%	3,1%	14,1%
	brak opłaty stałej	Skarbiec Portfela Dłużnego FIZ	1,3%	-	-
		Skarbiec Obligacyjny Nowej Europy FIZ	1,5%	3,2%	19,8%
		Skarbiec Lokacyjny	1,8%	1,5%	11,4%
		Skarbiec Globalny Obligacji	0,9%	-	-
		Skarbiec Globalnych Obligacji Korporacyjnych FIZ	5,8%	-0,5%	-
		Skarbiec Absolute Return Globalnych Obligacji FIZ	1,3%	1,4%	-
		JPM Global High Yield Bond	4,7%	0,1%	-
		JPM Global Strategic Bond	1,8%	1,1%	-
pieniężne		Skarbiec Kasa	0,3%	1,4%	5,6%



normalizacja wyników

dane w mln zł	2013	2014	2015		3Q 2015	4Q 2015	1Q 2016	2Q 2016
zysk z działalności operacyjnej (raportowany)	35,4	23,1	25,3		4,1	4,1	3,3	3,9
koszty programu motywacyjnego, w tym:	1,2	3,4	0,6		0,1	0,2	-0,2	-
program zakończony w 2014	1,2	3,1	-		-	-	-	-
program na lata 2015-2018	-	0,2	0,6		0,1	0,2	-0,2	-
koszty IPO (w tym koszty nieodliczalnego VAT)	-	1,9	-		-	-	-	-
koszty działań podnoszących efektywność	-	-	0,7		0,5	0,2	-0,2	-
koszty odpraw dla menedżerów	-	-	0,7		0,5	0,2	-0,2	0,3
zysk z działalności operacyjnej (znormalizowany)	36,6	28,3	26,6		4,8	4,4	2,9	4,2
zysk netto (raportowany)	28,9	18,4	20,6		3,3	3,3	3,0	3,4
koszty programu motywacyjnego	1,2	3,4	0,6		0,1	0,2	-0,2	-
koszty IPO (netto)	-	1,5	-		-	-	-	-
koszty działań podnoszących efektywność (netto)	-	-	0,6		0,4	0,1	-0,2	-
koszty odpraw dla menedżerów (netto)	-	-	0,6		0,4	0,1	-0,2	0,2
zysk netto (znormalizowany)	30,1	23,3	21,7		3,9	3,6	2,6	3,6

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



skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

dane w tys. zł	2013	2014	2015	3Q 2015	4Q 2015	1Q 2016	2Q 2016
Przychody ze sprzedaży	101 349	91 056	92 681	20 751	19 193	17 361	18 083
Amortyzacja	(510)	(573)	(617)	(156)	(159)	(107)	(101)
Koszty dystrybucji	(32 445)	(34 273)	(36 397)	(9 052)	(8 131)	(7 945)	(7 185)
Koszty świadczeń pracowniczych	(19 516)	(17 432)	(14 896)	(3 861)	(2 466)	(2 332)	(3 088)
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	(13 296)	(14 747)	(15 367)	(3 596)	(4 249)	(3 719)	(3 908)
Koszty operacyjne	(65 767)	(67 025)	(67 277)	(16 665)	(15 005)	(14 103)	(14 282)
Zysk brutto ze sprzedaży	35 582	24 031	25 404	4 086	4 188	3 258	3 801
Pozostałe przychody operacyjne	396	619	182	37	128	69	134
Pozostałe koszty operacyjne	(531)	(1 578)	(306)	-	(229)	18	(11)
Zysk z działalności operacyjnej	35 447	23 072	25 280	4 123	4 087	3 345	3 924
Przychody finansowe	792	692	472	138	129	285	290
Koszty finansowe	(98)	(192)	(109)	(94)	(45)	7	-
Zysk brutto	36 141	23 572	25 643	4 167	4 171	3 637	4 214
Podatek dochodowy	(7 218)	(5 188)	(5 087)	(829)	(858)	(650)	(861)
Zysk netto	28 923	18 384	20 556	3 338	3 313	2 987	3 353
Inne całkowite dochody netto	85	2	136	(42)	101	(54)	(118)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	85	2	136	(42)	101	(54)	(118)
CAŁKOWITY DOCHÓD	29 008	18 386	20 692	3 296	3 414	2 933	3 235



skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

dane w tys. zł	2013-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2016-03-31	2016-06-30
AKTYWA	104 882	95 750	91 931	93 826	97 900
Aktywa trwałe	55 817	58 233	58 860	58 999	57 645
Rzeczowe aktywa trwałe	1 351	1 857	1 469	1 313	1 311
Wartości niematerialne	51 969	51 983	52 029	52 004	52 084
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 720	3 768	4 935	5 372	3 837
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	777	625	427	310	413
Aktywa obrotowe	49 005	37 517	26 961	28 717	34 405
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 645	11 330	8 384	6 947	8 561
Należności z tytułu podatku dochodowego	23	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	12 747	4 766	3 015	4 028	9 554
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 590	21 421	15 562	17 742	16 290
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	60	-	6 110	6 110	5 850
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA	104 882	95 750	91 931	93 826	97 900
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	93 406	83 346	83 381	86 108	89 343
Kapitał podstawowy	5 165	5 457	5 457	5 457	5 457
Akcje własne	-	-	-	(3)	(3)
Pozostałe kapitały	59 194	63 235	62 005	61 802	61 802
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	155	156	292	238	120
Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty)	28 892	14 498	15 627	18 614	21 967
Udziały niekontrolujące	400	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	518	600	596	471	392
Rezerwy	113	154	176	148	118
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	405	446	420	323	274
Zobowiązania krótkoterminowe	10 558	11 804	7 954	7 247	8 165
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 106	7 755	4 916	4 544	5 061
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	49	467	79	236	523
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	184	247	273	388	204
Rozliczenia międzyokresowe	4 219	3 335	2 686	2 079	2 377
Zobowiązania razem	11 076	12 404	8 550	7 718	8 557



skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

dane w tys. zł	2013	2014	2015	3Q 2015	4Q 2015	1Q 2016	2Q 2016
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej							
Zysk brutto	36 141	23 574	25 643	4 167	4 171	3 637	4 214
Korekty:	(4 639)	(1 821)	(4 626)	223	(2 585)	(47)	(1 843)
Koszty programu motywacyjnego	1 190	3 360	627	122	175	(203)	-
Inne korekty	2 282	(585)	55	1 418	(1 971)	519	(1 193)
Podatek dochodowy zapłacony	(8 111)	(4 596)	(5 308)	(1 317)	(789)	(363)	(650)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	31 502	21 753	21 018	4 390	1 586	3 590	2 371
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej							
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	657	21 255	5 750	639	5 111	430	3 304
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(10 603)	(15 083)	(7 991)	(400)	(3 000)	(1 530)	(10 359)
Inne	4 078	(560)	(2 988)	(7)	(3 000)	(234)	3 302
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 868)	5 612	(5 229)	232	(889)	(1 334)	(3 753)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej							
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	292	-	-	-	-	-
Emisja akcji nabytych przez akcjonariuszy niekontrolujących	400	-	-	-	-	-	-
Wykup akcji od akcjonariuszy niekontrolujących	-	(13 464)	-	-	-	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(6 687)	(19 034)	(21 283)	-	(21 283)	-	-
Splata kredytu i odsetek	-	-	-	-	-	-	-
Splata zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	(266)	(327)	(364)	(88)	(97)	(73)	(71)
Inne	-	-	-	-	-	(3)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(6 553)	(32 533)	(21 647)	(88)	(21 380)	(76)	(71)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19 081	(5 169)	(5 859)	4 534	(20 684)	2 180	(1 452)
Środki pieniężne na początek okresu	7 509	26 590	21 421	31 712	36 246	15 562	17 742
Środki pieniężne na koniec okresu	26 590	21 421	15 562	36 246	15 562	17 742	16 290