



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA

Prezentacja dla inwestorów - wyniki po 2Q 2019 (IV kwartał roku obrotowego)
Warszawa, 17 września 2019 r.



Podsumowanie wyników finansowych i operacyjnych

Aktywa pod zarządzaniem

- 3,5 mld zł aktywów pod zarządzaniem w funduszach detalicznych Skarbca na koniec 2Q 2019 r. (spadek o 22% r/r)
- Blisko 870 mln zł odpływów w 2019 r. (do końca sierpnia) częściowo zrekompensowane bardzo dobrymi wynikami zarządzania aktywami

Wyniki finansowe

- 112,9 mln zł przychodów w roku obrotowym 2018/2019 (+11%) w tym 33,2 mln zł przychodów z tytułu opłaty zmiennej (+118% r/r) oraz 78,2 mln zł przychodów z opłaty stałej (-3% r/r)
- zysk netto na poziomie 31,2 mln zł (+ 59% r/r)
- Około 3 mln zł jednorazowych kosztów wynagrodzenia (zmiany na stanowiskach zarządczych) oraz około 5,3 mln zł premii powiązanych z wysokim poziomem success fee w roku obrotowym 2018/2019

Pozostałe

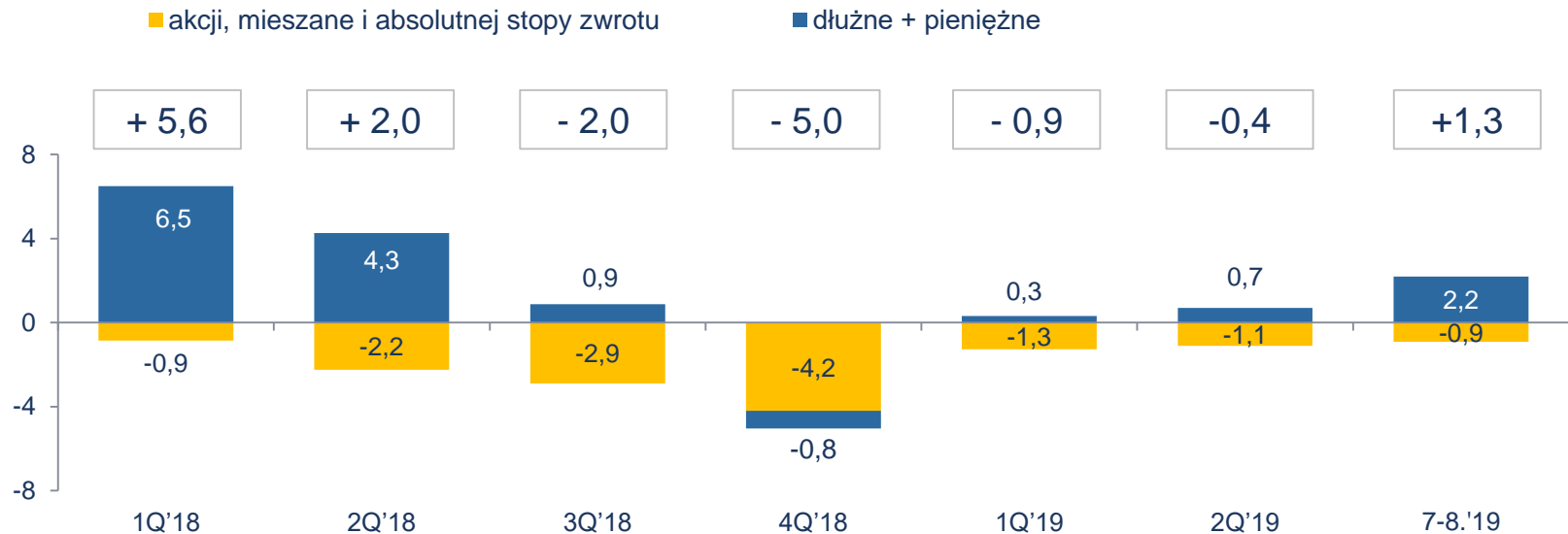
- Bardzo dobre wyniki zarządzania aktywami wspierane trendami na rynkach finansowych; dwucyfrowe stopy zwrotu na funduszach z komponentem akcyjnym oraz wysokie pozycje wielu funduszy w swoich kategoriach (potwierdzone także w długim okresie)



Skarbiec TFI na tle rynku



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



Podsumowanie napływów netto do TFI:

- Neutralne całkowite napływy do funduszy detalicznych do końca sierpnia przy zróżnicowanej strukturze:
 - 3,3 mld zł odpływów z funduszy akcji, mieszanych i absolutnej stopy zwrotu
 - 3,2 mld zł napływów do funduszy o bezpiecznym profilu ryzyka (przyspieszenie napływów od lipca)

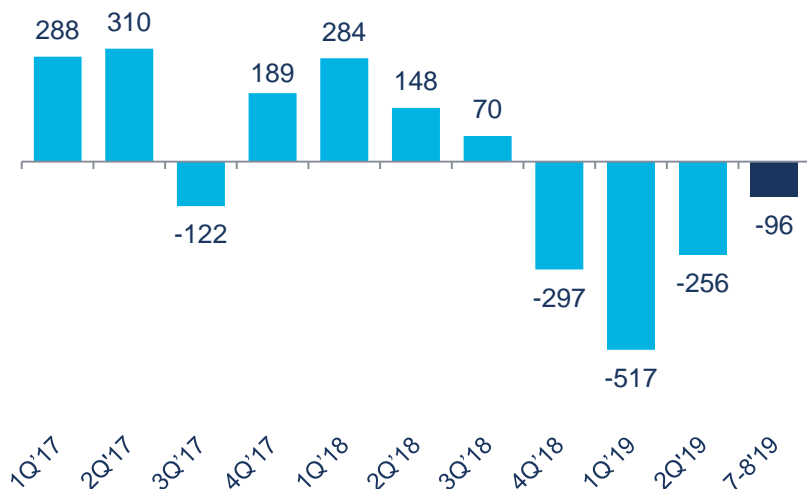
Sytuacja na rynkach finansowych

- Bardzo dobry początek roku 2019 na rynkach akcji
- Polska giełda relatywnie słabiej, przy relatywnie dobrym wyniku w segmencie małych i średnich spółek
- Spadki rentowności na rynkach bazowych, na rynku krajowym nowe minima rentowności

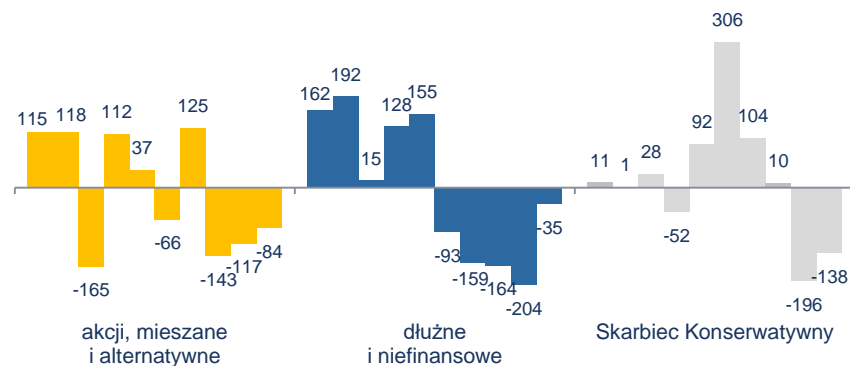


Skarbiec TFI – napływy netto do funduszy detalicznych

Napływy netto (mln zł)



**Napływy netto do grup funduszy (łącznie z konwersjami)
dane kwartalne za okres 1Q 2017 – 2Q 2019 (mln zł)**

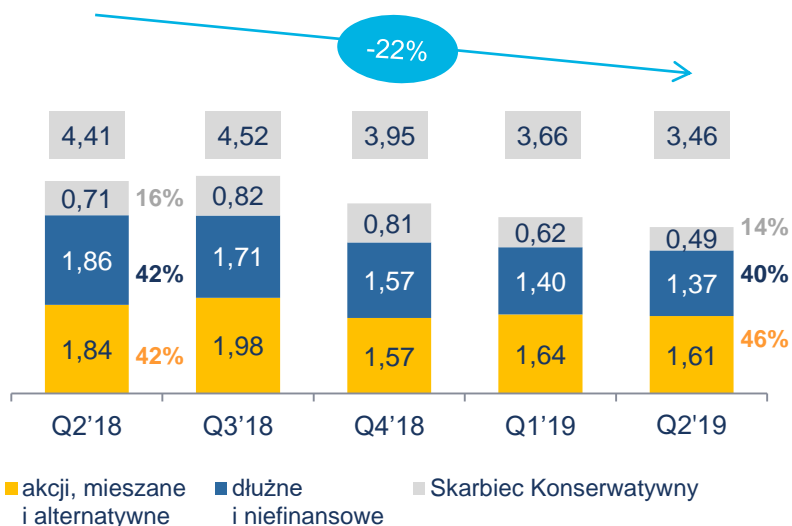


- Około 770 mln zł odpływów z funduszy detalicznych Skarbiec TFI w 1H 2019 r. oraz około 870 mln odpływów z funduszy do sierpnia 2019 r.

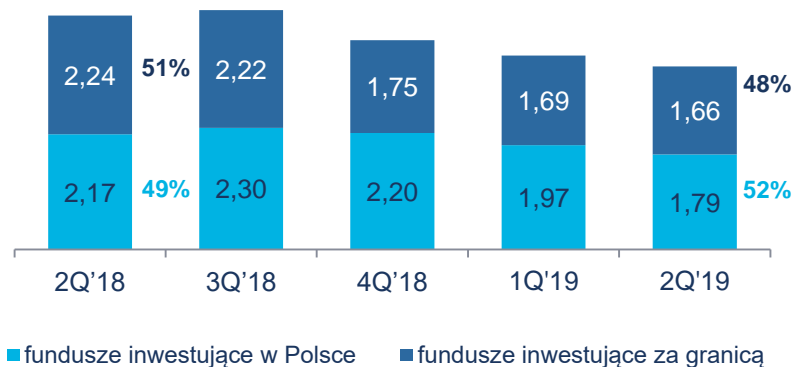


Aktywa funduszy detalicznych - dywersyfikacja

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



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



- Spadek aktywów (fundusze detaliczne) pod zarządzaniem o 22% r/r głównie z powodu odpływów netto od 4 kwartału 2018 roku
- Odpływy częściowo zrekompensovane bardzo dobrymi wynikami inwestycyjnymi funduszy
- Zrównoważona struktura aktywów - udział funduszy dłużnych oraz funduszu Konserwatywnego łącznie na poziomie około 54% na koniec 2Q 2019 r.
- Wysoki udział (~48%) aktywów w funduszach inwestujących poza Polską



Pełna oferta Skarbiec TFI – szeroka dywersyfikacja geograficzna i produktowa

	Polska	Europa	Świat	Suma
Akcji / Mieszane	6 694 7	2 575 2	3 417 13	1 685
Dłużne	2 508 3		3 671 6	1 178
Pieniężne*	1 485 1			485
Alternatywne	0 108 3			108
Suma	1 794	575	1 088	3 456

x mln zł

AuM (30.06.2019)

x

liczba funduszy (30.06.2019)

x

liczba funduszy, na których pobrano success fee w 1H 2019 r.

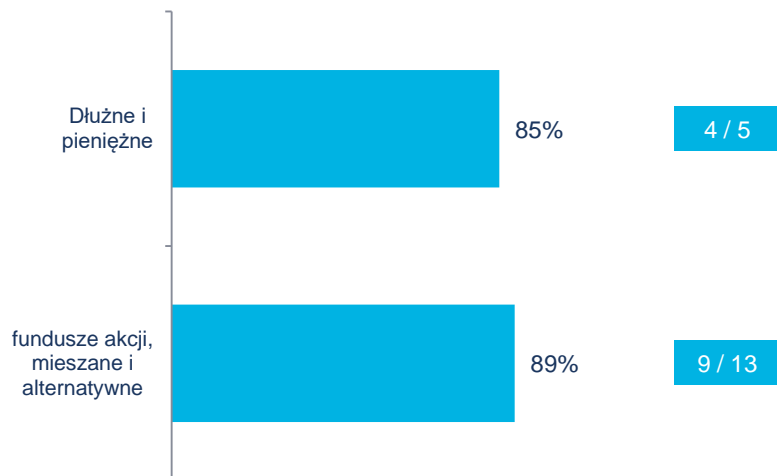
* Skarbiec Konserwatywny, przed zmianą nazwy Skarbiec Kasa



Wyniki funduszy na tle indeksów w 2019 r.

% AuM FIO ze stopą zwrotu powyżej benchmarku w okresie 3 lat

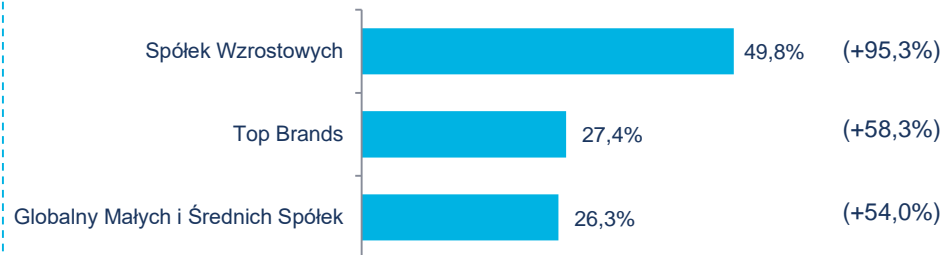
fundusze akcji, mieszane i alternatywne



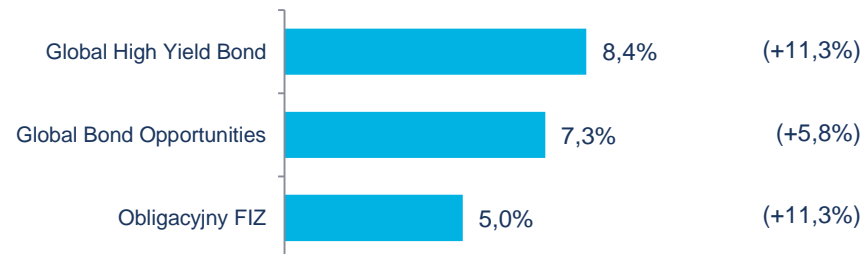
liczba funduszy z performance powyżej benchmarku w okresie / łączna liczba funduszy

Skarbiec TFI – stopy zwrotu funduszy 2019 YtD (sierpień)

fundusze akcji, mieszane i alternatywne (3Y stopa zwrotu)



fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych



Stopy zwrotu z indeksów giełdowych (YTD - na koniec sierpnia 2019r.)

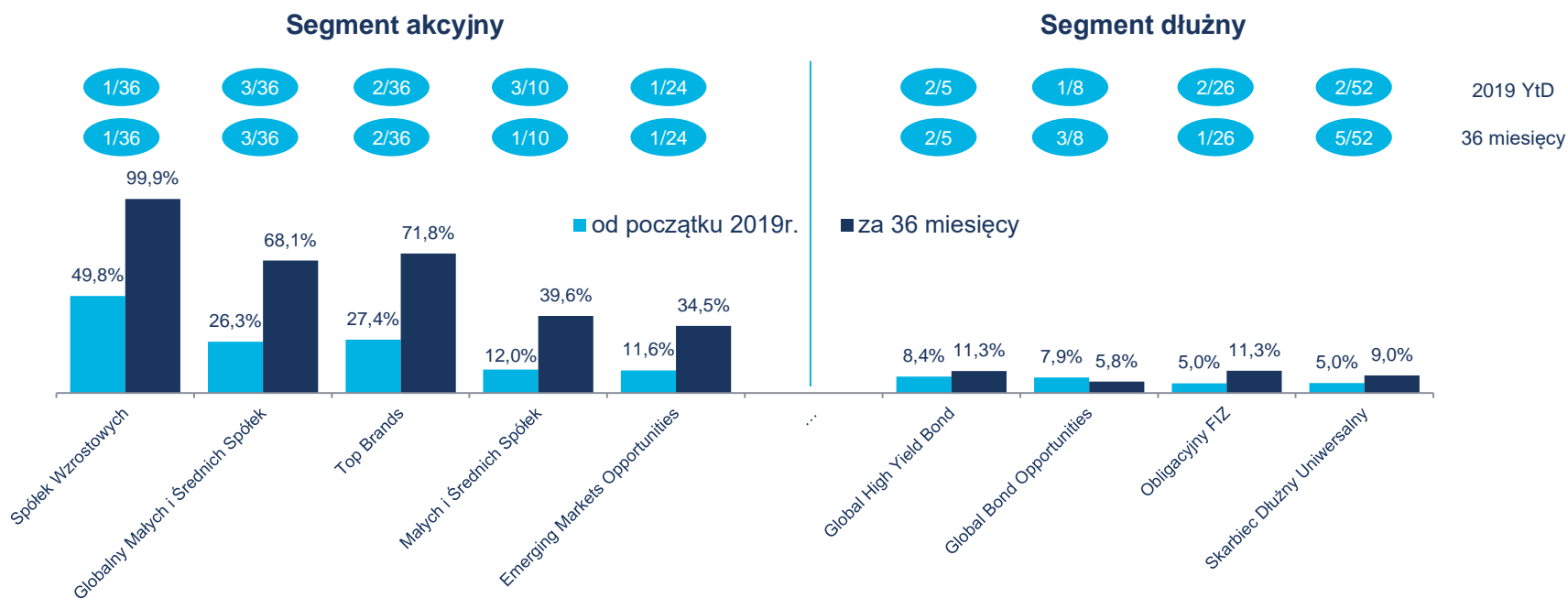
	31.12.2018	31.08.2019	zmiana %
WIG	57 691	56 740	-1,6%
WIG20	2 277	2 135	-6,2%
mWIG40	3 909	3 768	-3,6%
sWIG80	10 571	11 616	9,9%

	31.12.2018	31.08.2019	zmiana %
MSCI World	1 884	2 139	13,5%
NASDAQ 100	6 330	7 691	21,5%
S&P 500	2 507	2 978	18,8%
EuroStoxx 600	338	379	12,4%



Wyniki funduszy na dzień 31.08.2019r.

Stopy zwrotu funduszy z oferty Skarbiec TFI na dzień 31.08.2019r.



Pozycja funduszu w rankingu w swojej kategorii

- Koncentracja na jakości i wynikach zarządzania aktywami
- Dobre wyniki inwestycyjne w 2019 r. oraz w okresie ostatnich 3 lat



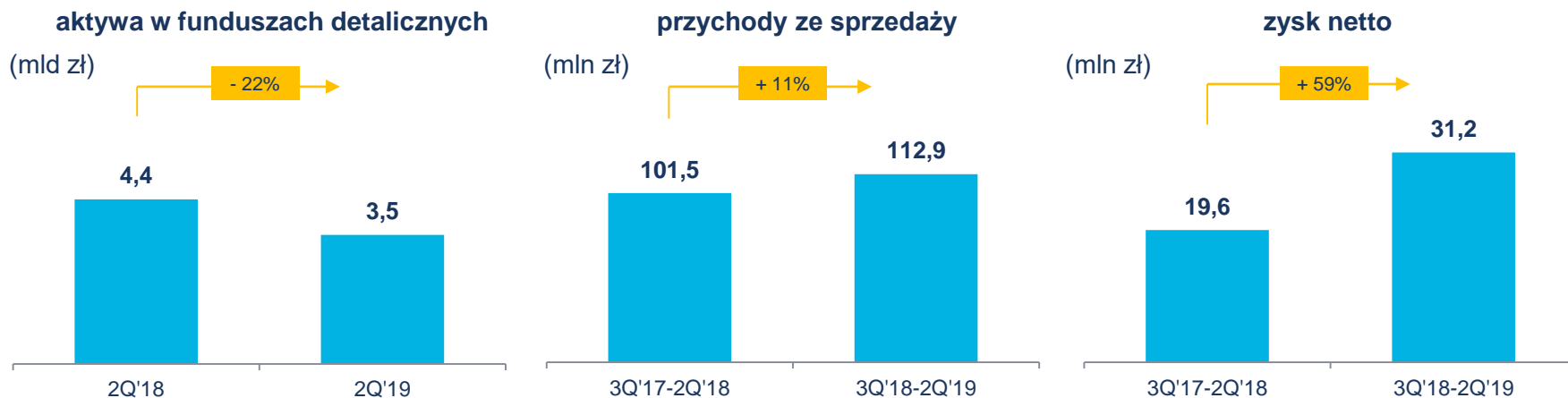
wyniki finansowe



Podsumowanie wyników finansowych

Wyniki finansowe GK Skarbiec (tys. zł)	2Q 2018	1Q 2019	2Q 2019	zmiana q/q	zmiana r/r	3Q'17-2Q'18	3Q'18-2Q'19	zmiana r/r
aktywa w funduszach detalicznych (koniec okresu):	4 414	3 661	3 456	-6%	-22%	4 414	3 456	-22%
- fundusze akcji, mieszane i alternatywne	1 838	1 641	1 606	-2%	-13%	1 838	1 606	-13%
- fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych	2 576	2 021	1 851	-8%	-28%	2 576	1 851	-28%
przychody całkowite, w tym:	25 872	39 791	28 971	-27%	12%	101 499	112 891	11%
- wynagrodzenie stałe z tyt. zarządzania	21 327	18 072	17 193	-5%	-19%	80 897	78 193	-3%
- wynagrodzenie zmienne z tyt. zarządzania	3 003	21 478	11 188	-48%	273%	15 240	33 242	118%
- pozostałe przychody *	1 542	241	590	145%	-62%	5 362	1 456	-73%
koszty operacyjne	21 681	22 543	15 870	-30%	-27%	78 102	74 986	-4%
EBIT	4 346	17 216	13 365	-22%	208%	23 859	38 402	61%
zysk netto	3 486	13 880	10 799	-22%	210%	19 614	31 170	59%
środki pieniężne i ekwiwalenty (koniec okresu)	51 544	34 333	54 370	58%	5%	51 544	54 370	5%

* W wyniku zastosowania MSSF 15 zmieniono prezentację przychodów i kosztów z tytułu opłaty manipulacyjnej na ujęcie netto

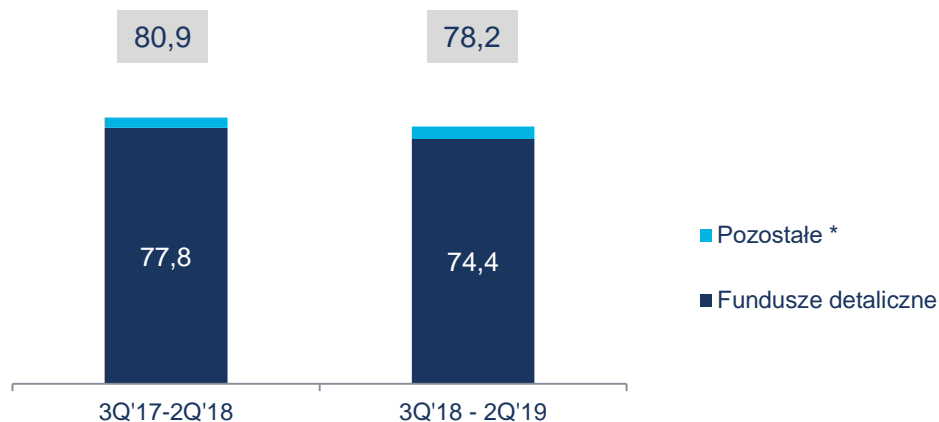




Oplata stała za zarządzanie

(mln zł)

Oplata stała *

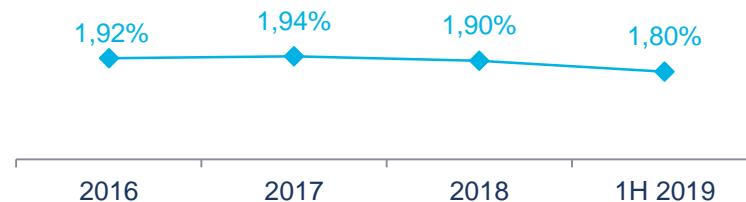


(mln zł)

Oplata stała – kwartalnie *



Oplata stała jako % średniego AuM **



- Około 3% spadek r/r opłaty stałej z tytułu zarządzania aktywami (w roku obrotowym)
 - spadek marży (wprowadzenie maksymalnego limitu opłaty stałej na poziomie 3,5% od 1 stycznia 2019 r.)
 - spadek średniej wartości aktywów pod zarządzaniem

* pozycja obejmuje opłatę stałą pobraną z funduszy detalicznych, funduszy dedykowanych oraz z portfeli

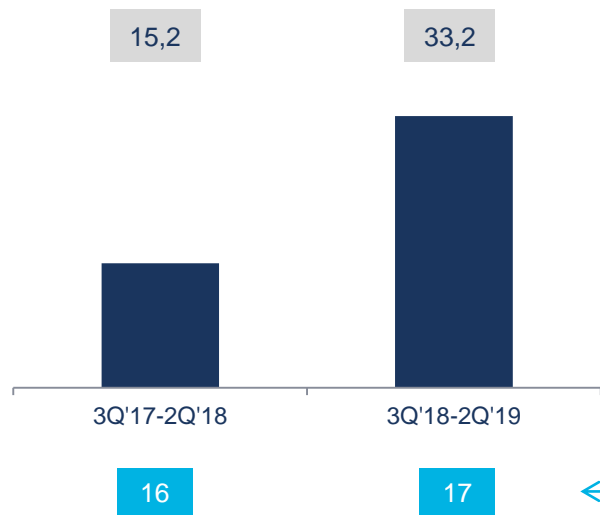
** Oplata stała pobrana z funduszy detalicznych / średnie aktywa funduszy detalicznych



Oplata zmienna za zarzadzanie

(mln zł)

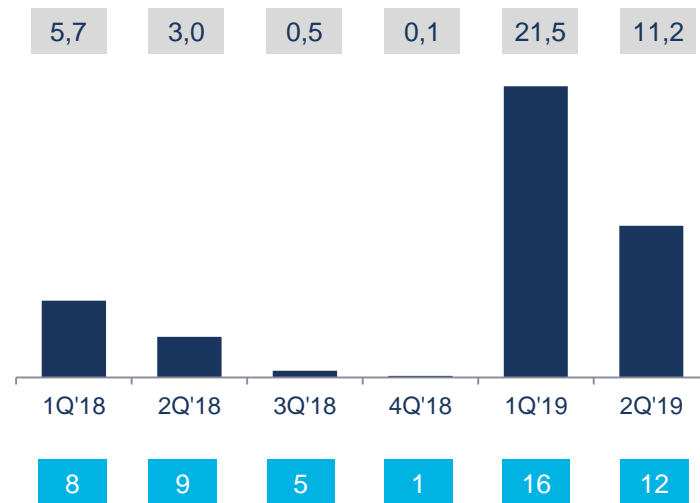
Success fee *



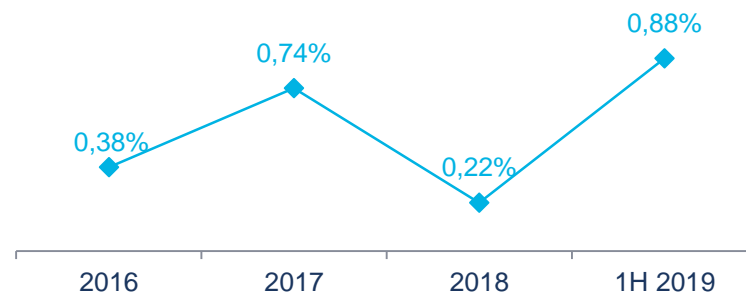
← liczba funduszy detalicznych z pobranym SF →

(mln zł)

Success fee nominalne – kwartalnie *



Pobrane success fee jako % średniego AuM **



- 33,2 mln zł opłaty zmiennej w roku obrotowym 2018/2019 (+118% r/r) oraz 32,7 mln zł w IH 2019 dzięki bardzo dobrym wynikom inwestycyjnym
- opłata pobrana z 17 funduszy (w roku obrotowym 2018/2019 łącznie z mFunduszami)
- zrównoważona geograficzna struktura opłaty zmiennej - około 60% success fee pobranego w roku obrotowym 2018/2019 z funduszy inwestujących poza granicami Polski (80% w 2018 roku)

* pozycja obejmuje success fee pobrane z funduszy detalicznych, funduszy dedykowanych oraz z portfeli

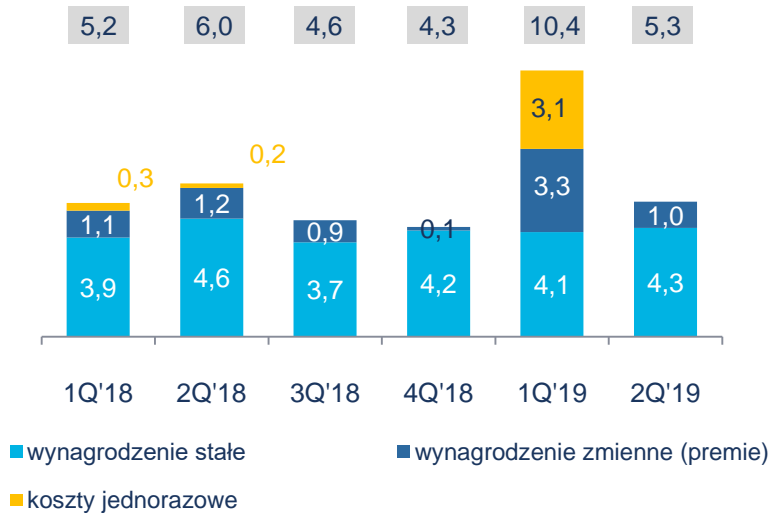
** Oplata zmienna pobrana z funduszy detalicznych / średnie aktywa funduszy detalicznych



Koszty działalności Grupy

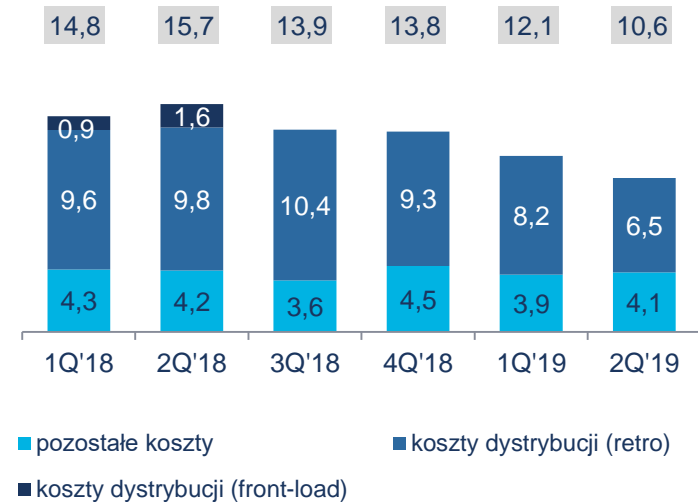
(mln zł)

koszty wynagrodzeń



(mln zł)

pozostałe koszty działalności operacyjnej



- wysoki poziom premii naliczonych w 1H 2019 r. efektem wysokiego pobranego success fee
- koszty jednorazowe w 1Q 2019 r. związane ze zmianami na kluczowych stanowiskach
- pozytywny wpływ jednorazowego rozwiązania rezerw na świadczenia pracownicze w 3Q 2018 r.

- koszty dystrybucji powiązane z przychodami z opłaty stałej, rozwiązanie części rezerw na wynagrodzenia dystrybutorów w 2Q19 jako wynik nowych zasad rozliczeń zgodnie z MiFIDII
- pozostałe koszty operacyjne na stabilnym poziomie od 4Q18
- zmiana sposobu prezentacji kosztów front load – zgodnie z MSSF 15 opłata prezentowana w kwocie netto w pozostałych przychodach



Podsumowanie zarządcze

perspektywa kolejnych kwartałów, cele strategiczne i wyzwania:

- Rozwój sieci dystrybucji: banki (FoF, PSO), multiagencje, kanał korporacyjny
- Rozwój oferty dla klientów korporacyjnych i instytucjonalnych
 - oferowanie PPK
 - wdrażanie już zarejestrowanych PPE
 - nastawienie na klienta korporacyjnego z nadwyżkami finansowymi oraz oferowanie Asset Management
- Wymagające otoczenie regulacyjne
- Dalsza koncentracja na wynikach inwestycyjnych także z naciskiem na zarządzanie ryzykiem
- Rekomendacja Zarządu dotycząca wypłaty dywidendy w wysokości 50 groszy na akcję



Paweł Dunalewicz

Investor Relations

cc group sp. z o.o.

tel: 22 440 1 440

e-mail: pawel.dunalewicz@ccgroup.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

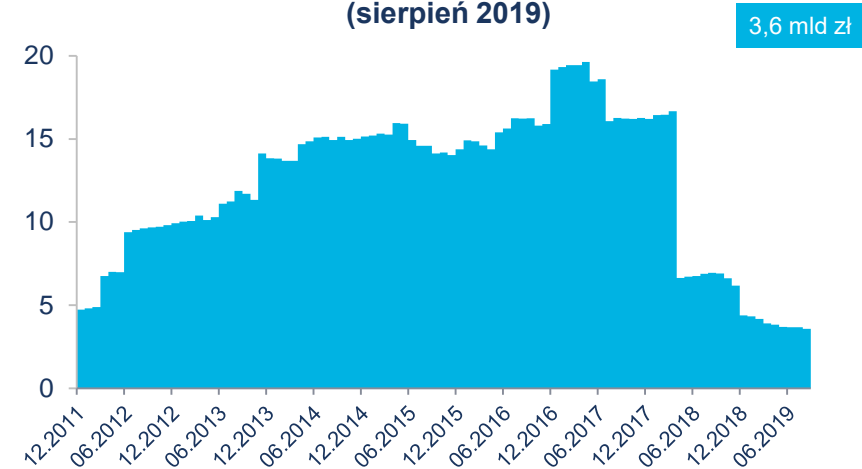


Skarbiec TFI

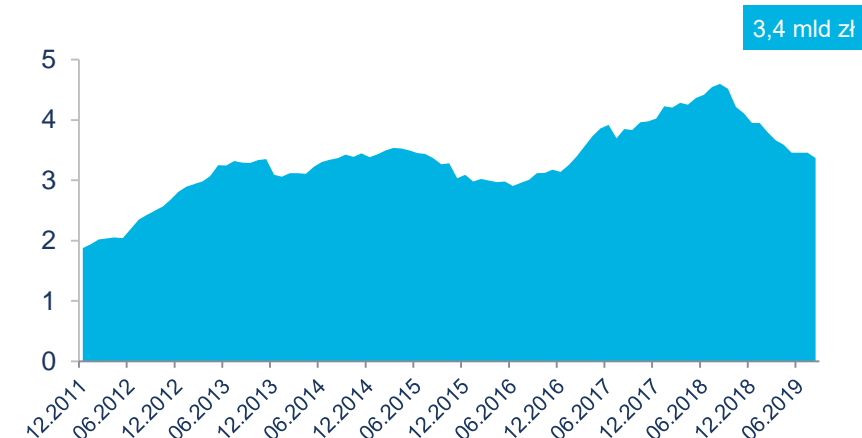
– jedno z najlepiej rozpoznawalnych TFI w Polsce

- jedno z najdłużej działających TFI na polskim rynku
- najszersza sieć dystrybucji na polskim rynku (75 dystrybutorów zewnętrznych i 2 kanały sprzedaży własnej)
- 3,6 mld zł aktywów pod zarządzaniem, w tym 3,4 mld zł aktywów w funduszach detalicznych - jedenaste miejsce w Polsce, drugie wśród niezależnych TFI
- model zarządzania aktywami gwarantujący sprawny obieg informacji w zespole zarządzających oraz motywację do wspólnych sukcesów
- oferta produktów inwestycyjnych na każdą sytuację makroekonomiczną i trend rynkowy (27 funduszy własnych, 8 we współpracy z Partnerami)

**Aktywa pod zarządzaniem Skarbiec TFI
(sierpień 2019)**



**Aktywa pod zarządzaniem Skarbiec TFI- fundusze detaliczne
(sierpień 2019)**





Dywidenda Skarbiec Holding SA – wpływ przesuniętego roku obrotowego



- Dywidenda wypłacana przez Skarbiec Holding SA obejmuje:
 - 2018: zysk Skarbiec TFI (1-4Q'17) i zysk Skarbiec Holding SA (3Q'17-2Q'18)
- 10 października 2018 r. Uchwała ZWZ dotycząca dywidendy za rok 2017/2018: 30,36 mln zł (4,45 zł na akcję)
 - Dzień ustalenia prawa do dywidendy w dniu 25 października 2018 r.
 - Dzień wypłaty dywidendy w dniu 9 listopada 2018 r.
- Rekomendacja Zarządu dotycząca wypłaty dywidendy (z zysku za rok obrotowy 2018/2019) w wysokości 50 groszy na akcję



Wyniki funduszy detalicznych

grupa	fundusz		stopa zwrotu w okresie (wg stanu na 31.08.2019)		
	wysokomarżowy		YTD	1Y	3Y
akcji	✓	Skarbiec Akcja	-7,3%	-19,5%	5,8%
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Akcji	4,2%	-8,5%	14,0%
	✓	Skarbiec Małych i Średnich Spółek	12,0%	-7,6%	25,2%
	✓	Skarbiec Spółek Wzrostowych	49,8%	13,7%	95,3%
	✓	Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek	26,3%	-1,1%	54,0%
	✓	Skarbiec Market Neutral (AR)	6,7%	-2,8%	8,2%
	✓	Skarbiec TOP Brands	27,4%	1,6%	58,3%
	✓	Skarbiec Rynków Rozwiniętych	13,1%	-2,7%	28,0%
	✓	Skarbiec Multiasset FIZ (AR)	4,6%	-2,2%	-0,4%
	✓	Skarbiec Rynków Surowcowych	-9,9%	-19,1%	-22,0%
		Skarbiec Emerging Markets Opportunities	11,6%	5,3%	24,6%
		Skarbiec Global Select Equity	11,4%	-4,7%	9,3%
		Skarbiec Global Income	7,8%	2,1%	10,9%
mieszane	✓	Skarbiec III Filar	5,8%	-4,4%	14,4%
	✓	Skarbiec Waga	-3,0%	-11,3%	2,1%
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Stabilnych	3,1%	-3,4%	7,9%
	✓	Skarbiec Market Opportunities (AR)	1,6%	-3,4%	14,2%
	✓	Skarbiec Magna FIZ (AR)	0,7%	0,0%	1,1%
obligacji		Skarbiec Obligacja	3,5%	4,6%	9,6%
		Skarbiec Dłużny Uniwersalny	5,0%	5,2%	9,0%
		Skarbiec Obligacyjny FIZ	5,0%	4,6%	11,3%
		Skarbiec Wysokiego Dochodu	5,4%	2,6%	5,9%
		Skarbiec Konserwatywny Plus	3,0%	3,6%	8,4%
		Skarbiec Absolute Return Globalnych Obligacji FIZ (AR)	5,1%	1,9%	6,1%
		Skarbiec Global High Yield Bond	8,4%	2,9%	11,3%
		Skarbiec Global Bond Opportunities	7,3%	4,9%	5,8%
		Skarbiec Konserwatywny	1,3%	1,8%	6,3%



Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

dane w tys. zł	2016	2017	2018	3Q 2018	4Q 2018	1Q 2019	2Q 2019
Przychody ze sprzedaży	82 382	110 525	97 397	23 068	21 061	39 791	28 971
Amortyzacja	-447	-517	-549	-142	-127	-244	-16
Koszty dystrybucji	-30 600	-38 513	-41 630	-10 364	-9 266	-8 183	-6 500
Koszty świadczeń pracowniczych	-11 872	-18 357	-20 096	-4 562	-4 295	-10 423	-5 280
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	-16 794	-16 861	-16 060	-3 409	-4 408	-3 693	-4 074
Koszty operacyjne	-59 713	-74 248	-78 335	-18 477	-18 096	-22 543	-15 870
Zysk brutto ze sprzedaży	22 669	36 277	19 062	4 591	2 965	17 248	13 101
Pozostałe przychody operacyjne	242	484	561	16	314	10	285
Pozostałe koszty operacyjne	-68	-405	-136	-55	-10	-42	-21
Zysk z działalności operacyjnej	22 843	36 356	19 487	4 552	3 269	17 216	13 365
Przychody finansowe	977	420	413	127	115	61	132
Koszty finansowe	-82	-41	-38	-4	-7	-12	-16
Wynik na aktywach trwałych przeznaczonych do sprzedaży	117	41	31	9	6	6	-21
Zysk brutto	23 855	36 776	19 893	4 684	3 383	17 271	13 460
Podatek dochodowy	-4 614	-7 085	-3 914	-908	-668	-3 391	-2 661
Zysk netto	19 241	29 691	15 979	3 776	2 715	13 880	10 799
Inne całkowite dochody netto	-291	65	6	0	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-291	65	6	0	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD	18 950	29 756	15 985	3 776	2 715	13 880	10 799



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

dane w tys. zł	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
AKTYWA	92 123	106 526	93 590	131 808
Aktywa trwałe	54 611	56 166	55 138	58 012
Rzeczowe aktywa trwałe	1 247	1 277	52 208	52 112
Wartości niematerialne	52 109	52 204	52 208	52 112
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	646	1 706	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	609	979	2 073	4 163
Rozliczenia międzyokresowe aktywów				689
Należności długoterminowe				355
Aktywa obrotowe	36 082	50 330	37 862	73 796
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 685	12 086	8 468	19 292
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	132	0	134
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	310	318	422	457
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 087	37 794	28 972	53 913
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 430	30	590	0
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA	92 123	106 526	93 590	131 808
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	81 125	92 917	78 562	103 242
Kapitał podstawowy	5 457	5 457	5 457	5 457
Akcje własne	-3	-3	-3	-3
Pozostałe kapitały	61 822	61 775	62 010	62 010
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	66	0	0
Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty)	13 849	25 622	11 098	35 778
Udziały niekontrolujące	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	336	188	161	173
Rezerwy	91	136	161	173
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	245	52	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	10 662	13 421	14 867	28 393
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 914	7 604	4 334	4 762
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	219	587	610	2 498
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	184	120	38	12
Rozliczenia międzyokresowe	3 345	5 110	9 885	21 121
Zobowiązania razem	10 998	13 609	15 028	28 566



Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

dane w tys. zł	2016	2017	2018	3Q 2018	4Q 2018	1Q 2019	2Q 2019
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej							
Zysk brutto	23 855	36 776	19 893	4 684	3 383	17 271	13 460
Korekty:	-2 880	-7 871	809	421	359	-12 783	6 677
Koszty programu motywacyjnego	-203	-103	0	0	0	0	0
Inne korekty	1 910	-533	5 665	1 345	1 736	-11 280	11 561
Podatek dochodowy zapłacony	-4 587	-7 235	-4 856	-924	-1 377	-1 503	-4 884
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 975	28 905	20 703	5 105	3 743	4 488	20 136
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej							
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	25 797	8 594	1 141	11	555	533	11
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-13 829	-8 020	-78	-4	-70	-3	-1
Inne	-326	-729	-126	-90	56	1	-197
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	11 642	-155	937	-83	541	531	-187
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej							
Wpływy z tytułu emisji akcji	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji nabytych przez akcjonariuszy niekontrolujących	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji od akcjonariuszy niekontrolujących	0	0	0	0	0	0	0
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-21 000	-17 863	-30 339	0	-30 339	0	0
Splata kredytu i odsetek	0	0	0	0	0	0	0
Splata zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	-264	-180	-123	-23	-37	-123	96
Inne	-3	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-21 092	-18 043	-30 462	-23	-30 376	-123	96
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	11 525	10 707	-8 822	4 999	-26 092	4 896	20 045
Środki pieniężne na początek okresu	15 562	27 087	37 794	50 065	55 064	28 972	33 868
Środki pieniężne na koniec okresu	27 087	37 794	28 972	55 064	28 972	33 868	53 913