



SKARBIEC **HOLDING** SPÓŁKA AKCYJNA

Prezentacja dla inwestorów – wyniki 1Q 2016,
Warszawa, 20 maja 2016



Skarbiec TFI

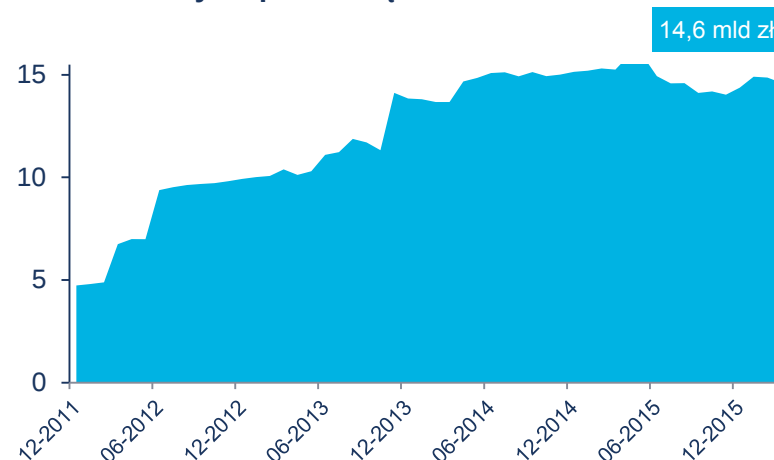
– jedno z najlepiej rozpoznawalnych TFI w Polsce

- jedno z najdłużej działających TFI na polskim rynku
- najszersza sieć dystrybucji na polskim rynku (74 dystrybutorów zewnętrznych i 2 kanały sprzedaży własnej);
- 14,6 mld zł aktywów pod zarządzaniem, w tym 3,0 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 4 we współpracy z JP Morgan);
- 35% aktywów detalicznych w funduszach inwestujących poza granicami Polski;

potwierdzony track record innowacyjności:

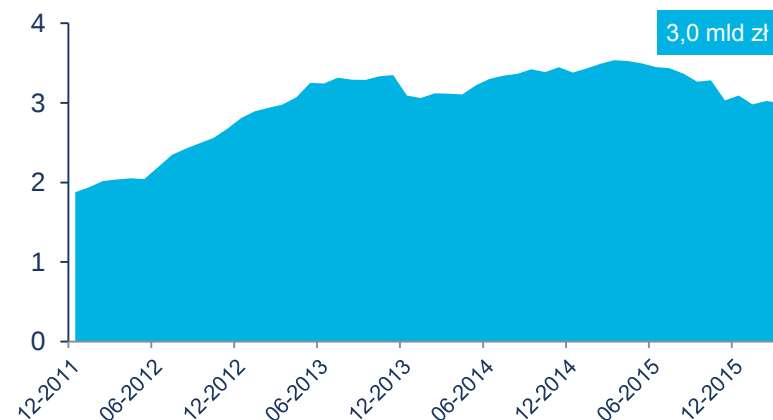
- pierwszy fundusz pieniężny
- pierwszy fundusz parasolowy
- pierwszy fundusz inwestycyjny zamknięty
- pierwszy polski fundusz wierzytelności medycznych
- pierwszy fundusz wspierający rozwój klubów piłkarskich

Aktywa pod zarządzaniem Skarbiec TFI



Aktywa pod zarządzaniem Skarbiec TFI

- fundusze skierowane do szerokiego grona inwestorów (detaliczne)



Źródło: Spółka, IZFiA, dane na 30.06.2015



Podsumowanie 1Q 2016

Sytuacja rynkowa i główne osiągnięcia Grupy:

- **wysoka zmienność i utrzymanie nastawienia risk-off na globalnych rynkach finansowych - odpływ aktywów z funduszy finansowych (akcji oraz obligacji);**
- **podwyższone ryzyko inwestycyjne Polski** wynikające z dynamiki zmian politycznych i gospodarczych – **wsparciem dobre dane z realnej gospodarki;**
- **napływy do funduszy alternatywnych (koncentracja Skarbiec TFI na tej grupie aktywów);**
- **w pełni widoczne efekty przeprowadzonych działań podnoszących efektywność operacyjną Grupy – oczekiwane roczne oszczędności na poziomie powyżej 2 mln zł.**

Wyniki Grupy Skarbiec:

- **100 mln zł napływów do 3 nowych funduszy alternatywnych i absolute return z oferty Skarbiec TFI**
- **56 mln zł odpływów netto z funduszy detalicznych w 1Q'16**, w tym największe odpływy z funduszy akcyjnych inwestujących na rynkach zagranicznych oraz funduszy dłużnych;
- **3,0 mln zł zysku netto w 1Q 2016 (2,6 mln zł wyniku po normalizacji)**, przy 0,1 mln zł pobranej opłaty zmiennej;
- **33,3 mln zł środków pieniężnych i ekwiwalentów na koniec 1Q 2016.**

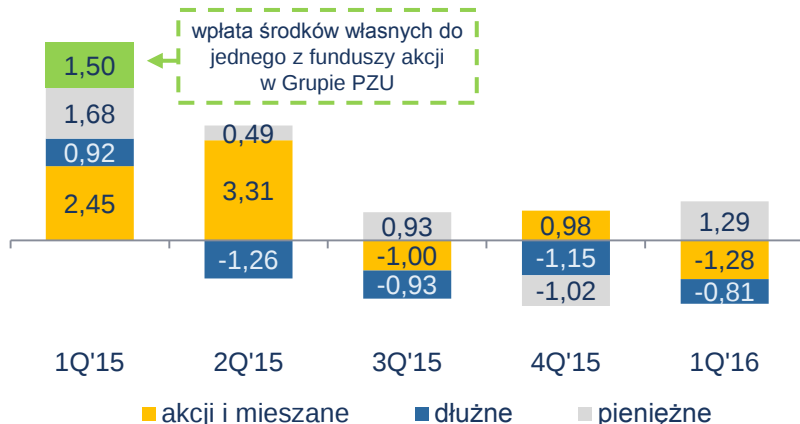


Skarbiec TFI na tle rynku



sytuacja na rynku

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

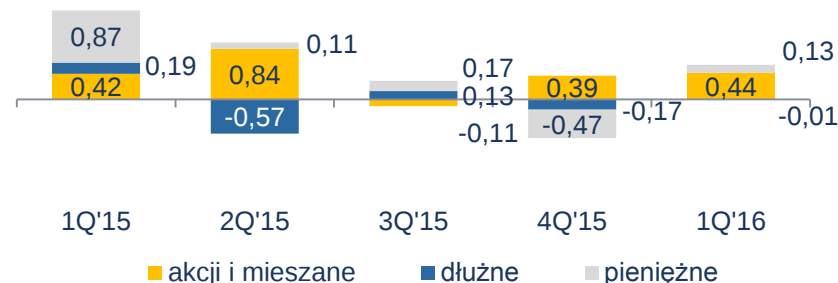


Źródło: analizy online

Podsumowanie napływów do TFI*:

- 0,8 mld zł odpływów z funduszy detalicznych w 1Q 2016 (+6,9 mln zł w 2015), w tym:
 - +1,3 mld zł do fund. pieniężnych (+2,1 mld zł w 2015);
 - +0,25 mld zł do fund. absolute return (+1,3 mld zł w 2015);
 - 1,0 mld zł z fund. akcyjnych (+2,6 mld zł w 2015);
 - 1,1 mld zł z fund. obligacji (-2,9 mld zł w 2015).
- odpływy w kategorii funduszy akcyjnych głównie z rozwiązań opartych na rynkach zagranicznych (-0,9 mld zł w 1Q'16).

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



Źródło: analizy online

Podsumowanie napływów do TFI bez sieci:

- +0,6 mld zł napływów do funduszy detalicznych TFI bez własnej sieci sprzedaży w 1Q'16 (+1,8 mld zł w 2015), w tym:
 - +0,3 mld zł do fund. absolute return (+0,3 mld zł w 2015),
 - +0,3 mld zł do fund. ochrony kapitału (+0,6 mld zł w 2015),
 - +0,1 mld zł do fund. rynku surowców (+0,04 mld zł w 2015),
 - 0,2 mld zł z fund. mieszanych (+0,2 mld zł w 2015),
 - 0,2 mld zł z fund. obligacji (-1,0 mld zł w 2015);
- wysokie napływy do funduszy oferujących umiarkowane stopy zwrotu przy ograniczonym ryzyku - fundusze absolute return, wiarytelności, nieruchomości, ochrony kapitału;

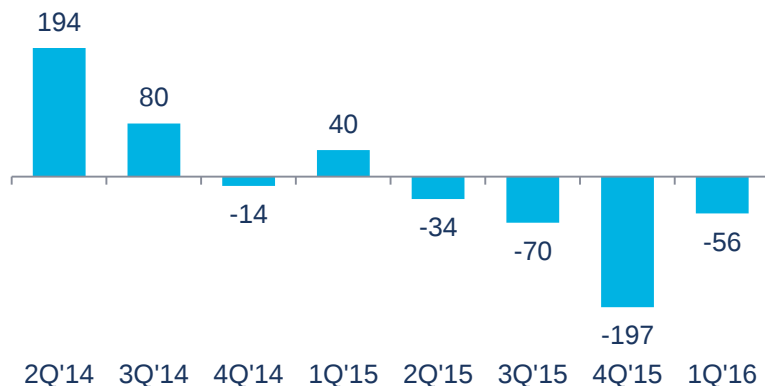
* Dane rynkowe za 2015 podane po wyłączeniu wpłaty środków własnych w wysokości 1,5 mld zł do jednego z funduszy w Grupie PZU



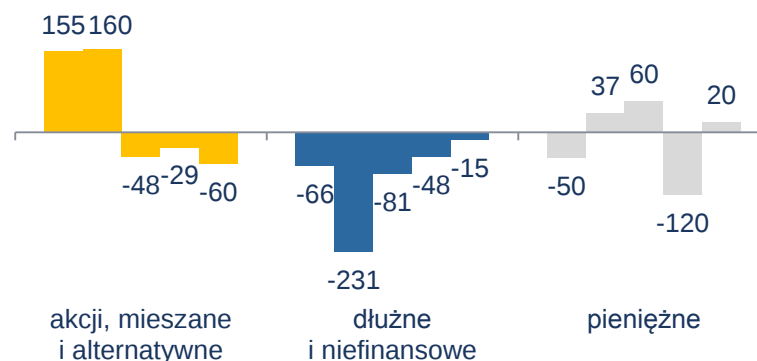
Skarbiec TFI

– napływy do funduszy detalicznych

napływy netto



napływy do grup funduszy (z konwersjami)
dane kwartalne za okres 1Q'15 – 1Q'16

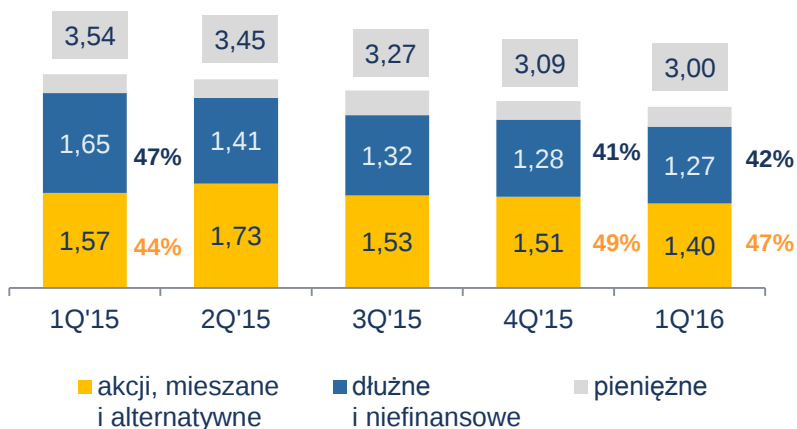


- **zahamowanie odpływów dzięki sprzedaży funduszy alternatywnych i absolute return;**
- **Sprzedaż netto oraz konwersje w funduszach Skarbca odzwierciedleniem sytuacji rynkowej w 1Q'16** – odpływ środków z funduszy akcyjnych, mieszanych i dłużnych przy napływach do funduszy alternatywnych i absolute return;
- **wysoki udział w napływach do funduszy nieruchomościowych** – 23 mln zł napływu do funduszy Skarbca przy 47 mln zł napływów w tej grupie funduszy na całym rynku;
- **bardzo dobra sprzedaż nowego funduszu Magna FIZ z grupy absolute return** – 28 mln zł pozyskanych w 1Q'16 tj. ok 10% całkowitych napływów netto do tej grupy funduszy na rynku.

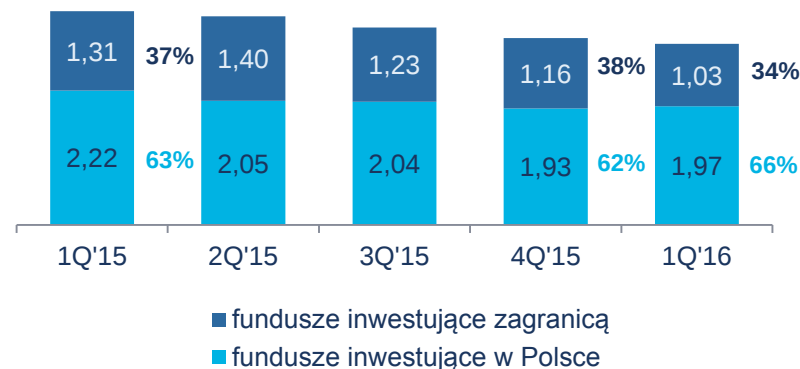


Aktywa funduszy detalicznych - dywersyfikacja

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



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



- wysoka zmienność oraz słabe zachowanie globalnych rynków akcji w 1Q'16 przyczyną wycofywania przez klientów środków z funduszy opartych o tę klasę aktywów;
- wzrost aktywów w funduszach inwestujących w Polsce głównie w oparciu o dobrą sprzedaż funduszy alternatywnych i absolute return;
- wysoki udział aktywów w funduszach inwestujących poza granicami Polski;



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

	Polska	Europa	Świat	Suma
Akcji / Mieszane	746 6	343 2	299 11	1 388
Dłużne	646 4	33 1	1 356 6	1 035
Pieniężne	328 1			328
Alternatywne	246 7			246
Suma	1 966	376	655	2 997

Źródło: Spółka, IZFiA

x mln zł

AuM na 31.03.2016

x

liczba funduszy
na 31.03.2016

x

liczba funduszy, na których pobrano
success fee w 1Q 2016



Nowe fundusze w Skarbiec – Skarbiec
Obligacji Globalnych

S K A R B I E C
OBLIGACJI
GLOBALNYCH



Nowe fundusze w Skarbiec JPMorgan Asset Management Funds Polska SFIO

EUROPE STRATEGIC DIVIDEND

SKARBIEC JPMORGAN EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND POLSKA

GLOBAL HEALTHCARE

SKARBIEC JPMORGAN GLOBAL HEALTHCARE FUND POLSKA

GLOBAL INCOME

SKARBIEC JPMORGAN GLOBAL INCOME FUND POLSKA

GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES

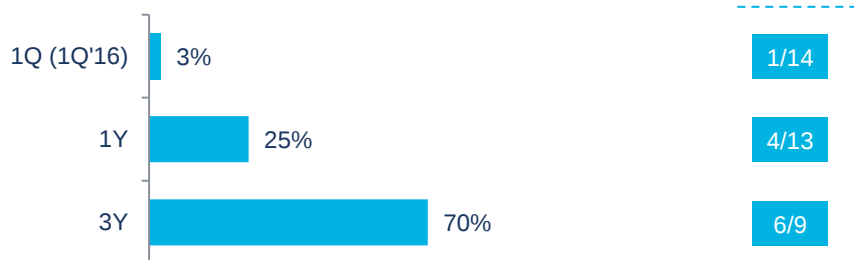
SKARBIEC JPMORGAN GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES FUND POLSKA



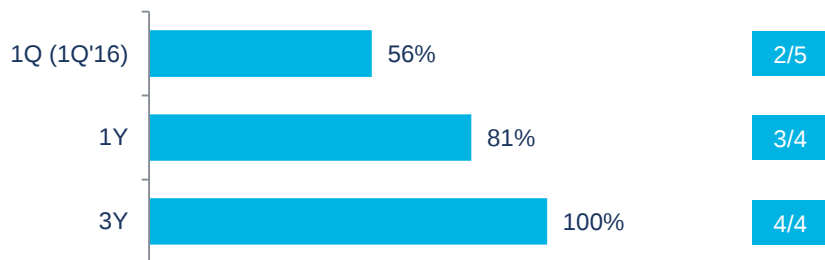
performance funduszy

% AuM FIO ze stopą zwrotu powyżej benchmarku w danym okresie

fundusze akcji, mieszane i alternatywne



fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych

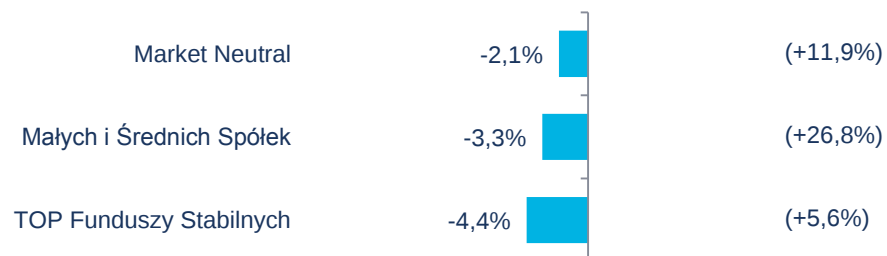


liczba funduszy z performance powyżej benchmarku w okresie / łączna liczba funduszy

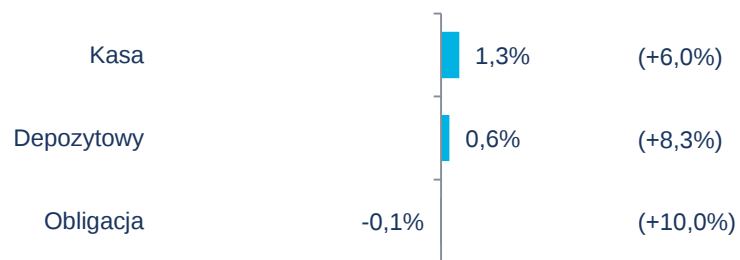
Skarbiec TFI – stopy zwrotu funduszy za ostatnie 12 m-cy

fundusze akcji, mieszane i alternatywne

(3Y stopa zwrotu)



fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych



Stop zwrotu z indeksów giełdowych w 1Q'16:

	2105-12-30	2016-03-31	zmiana %
WIG	46 467	49 017	+5,5%
WIG20	1 859	1 998	+7,5%
mWIG40	3 567	3 612	+1,3%
sWIG80	13 211	13 605	+3,0%

	2105-12-30	2016-03-31	zmiana %
DAX	10 743	9 966	-7,2%
S&P 500	2 063	2 060	-0,2%
NASDAQ 100	4 652	4 484	-3,6%
CAC40	4 677	4 385	-6,2%



Wyniki finansowe

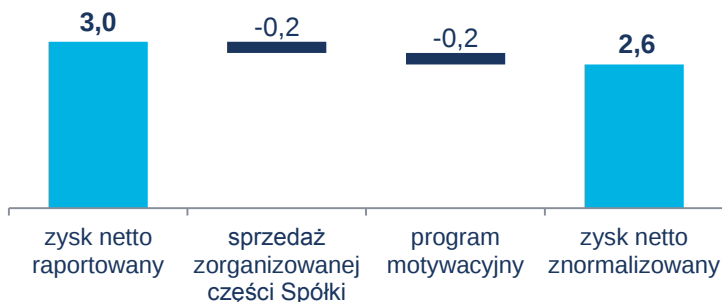


podsumowanie wyników

Wyniki finansowe GK Skarbiec (tys. zł)	1Q 2016	4Q 2015	zmiana q/q	1Q 2015	zmiana r/r
przychody całkowite, w tym:	17 361	19 193	-10%	29 221	-41%
- wynagrodzenie stałe z tyt. zarządzania	15 436	17 724	-13%	18 020	-14%
- wynagrodzenie zmienne z tyt. zarządzania	78	282	-72%	9 625	-99%
- pozostałe przychody*	1 847	1 187	+56%	1 576	+17%
koszty operacyjne	14 103	15 005	-6%	17 696	-20%
EBIT	3 345	4 087	-18%	11 427	-71%
zysk netto	2 987	3 313	-10%	9 282	-68%
zysk netto znormalizowany	2 582	3 624	-29%	9 474	-73%
środki pieniężne i ekwiwalenty (koniec okresu)	33 252	29 622	+12%	34 075	-2%

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

1Q'16 – normalizacja wyników

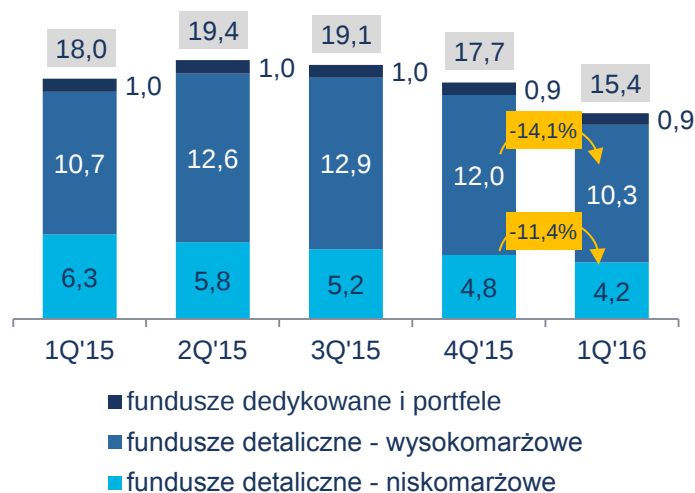


19,5 mln zł zysku netto powiększone o jednostkowy zysk Skarbiec Holding SA za 2Q'16 do dystrybucji do inwestorów w 2H 2016 r.



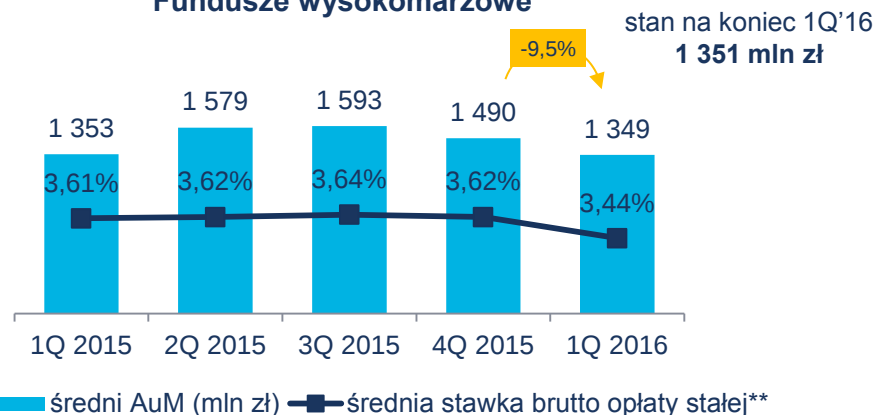
opłata stała z tyt. zarządzania

zarządzanie funduszami – opłata stała (mln zł)

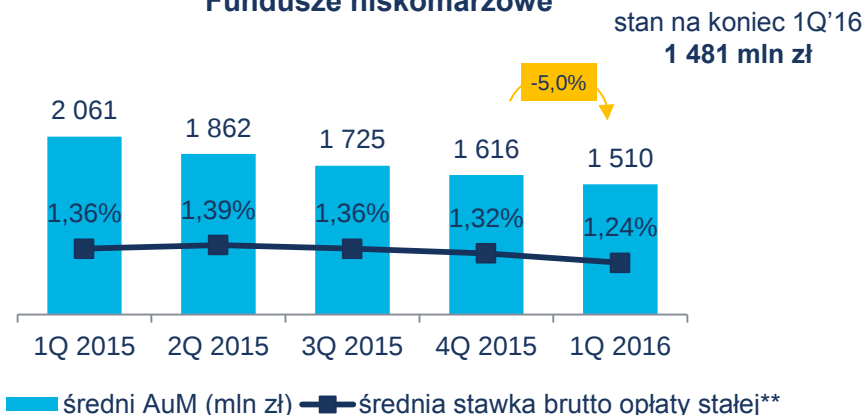


- nowe fundusze w okresie budowania aktywów wprowadzone przy znacząco niższych niż docelowe stawkach opłaty stałej, w Q1'16 dotyczy to:
 - 4 fundusze niskomarżowych (średni AuM 107 mln zł)
 - 2 fundusze wysokomarżowych (średni AuM 20 mln zł);
- spadek średniej stawki brutto opłaty stałej w obu grupach funduszy w 1Q'16 efektem metody liczenia średnich kwartalnych AuM – kalkulacja wg stanów na koniec miesiący, przy niższym średnim AuM w ich trakcie;
- stabilne stawki opłaty stałej za zarządzanie (%) dla obu kategorii funduszy po uwzględnieniu powyższych korekt.

Fundusze wysokomarżowe*



Fundusze niskomarżowe*



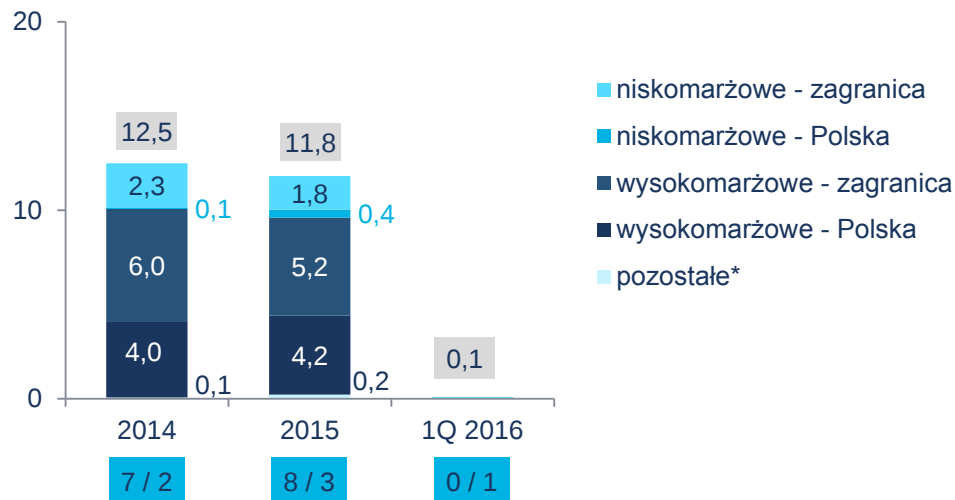
* podział funduszy na wysoko/niskomarżowe zgodnie z klasyfikacją zamieszczoną na slajdach nr 24-25 – performance funduszy detalicznych. Aktywa funduszy niskomarżowych od lutego 2015 nie obejmują aktywów funduszu Skarbiec Rynku Nieruchomości FIŻ w likwidacji ze względu na brak pobierania wynagrodzenia 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

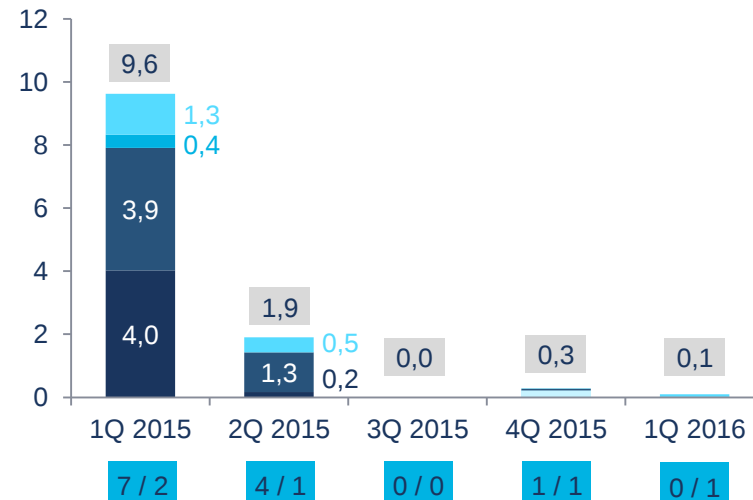
Success fee nominalne - rocznie



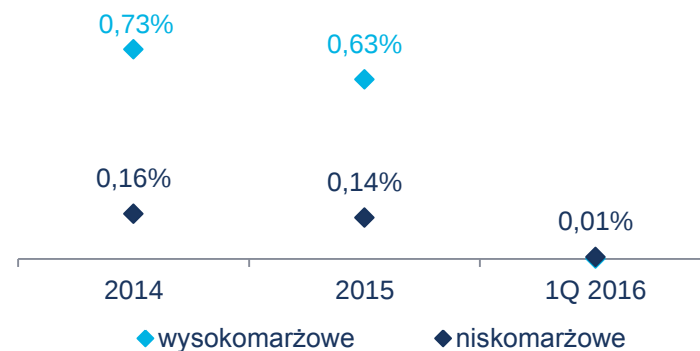
liczba funduszy z pobranym SF w kwartale (wysoko/niskomarżowe)

- niskie success fee pobrane w 1Q'16 efektem kontynuacji słabego zachowania większości klas aktywów, szczególnie na początku 2016 r.;
- istotny udział success fee pobranego z funduszy inwestujących poza granicami Polski (60% w 2015, 67% w 2014 r.);
- 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



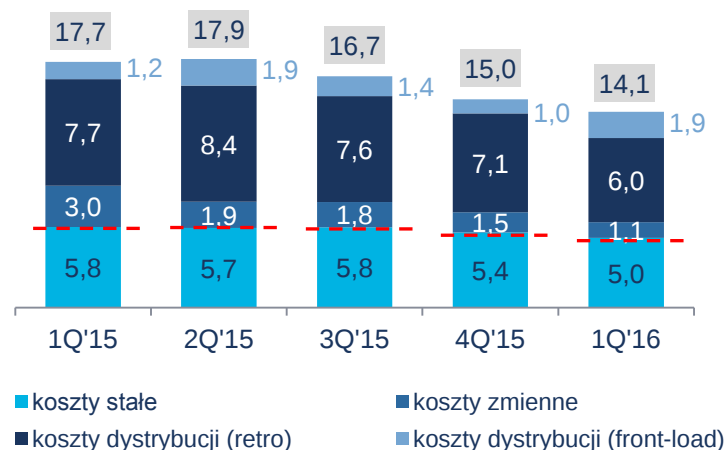
* pozycja pozostałe obejmuje success fee pobrane z funduszy dedykowanych oraz z portfeli



koszty działalności Grupy

koszty działalności Grupy

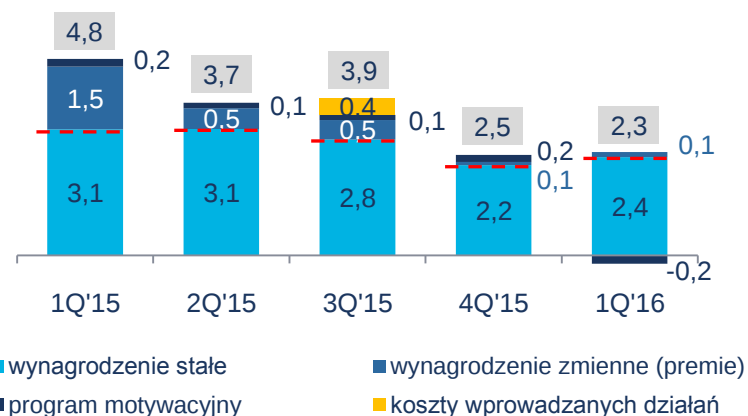
(mln zł)



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

koszty wynagrodzeń

(mln zł)



- **skuteczne przeprowadzenie działań podnoszących efektywność operacyjną Grupy** (pełen efekt widoczny w wynikach 1Q'16), **szacowana skala oszczędności powyżej 2 mln zł w skali roku**;
- **dalsze obniżenie kosztów bieżących w zw. ze sprzedażą w 1Q'16 zorganizowanej części Spółki** (usługi księgowe);
- spadek kosztów dystrybucji (retro) w 1Q'16 pod wpływem spadku opłaty stałej z tyt. zarządzania; wysokie koszty front-load (1,9 mln zł) efektem wprowadzenia nowych funduszy do oferty;
- koszty stałe pod kontrolą – 36% 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, pobudzanie konsumpcji w Polsce, 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;**
- W 2Q 2016 Skarbiec koncentruje się na:
 - **zwiększaniu aktywów funduszy wysokomarżowych**, w tym z zagranicznym spektrum inwestycyjnym, **oraz funduszy alternatywnych** z obecnej oferty (Skarbiec Magna FIZ, Skarbiec Dochodowych Nieruchomości FIZ),
 - zwiększaniu aktywów niskomarżowych (Skarbiec Obligacji Globalnych FIO),
 - **kolejnym etapie współpracy z JPM** – rozszerzenie parasola JPMorgan o 4 fundusze i oferowanie 8 subfunduszy w parasolu Skarbiec JPMorgan.

kluczowe parametry:

- 3,0 mld zł w aktywach funduszy detalicznych (47% aktywów w funduszach akcji, mieszanych i alternatywnych);
- 100 mln zł napływów do 3 nowych funduszy alternatywnych i absolute return z oferty Skarbiec TFI;
- 17,4 mln zł przychodów oraz 3,0 mln zł zysku netto w 1Q'16;
- 19,5 mln zł zysku netto powiększone o zysk jednostkowy Skarbiec Holding w 2Q'16 do dystrybucji do inwestorów w 2H'16;
- 33,3 mln zł środków pieniężnych i ekwiwalentów na koniec 1Q'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.

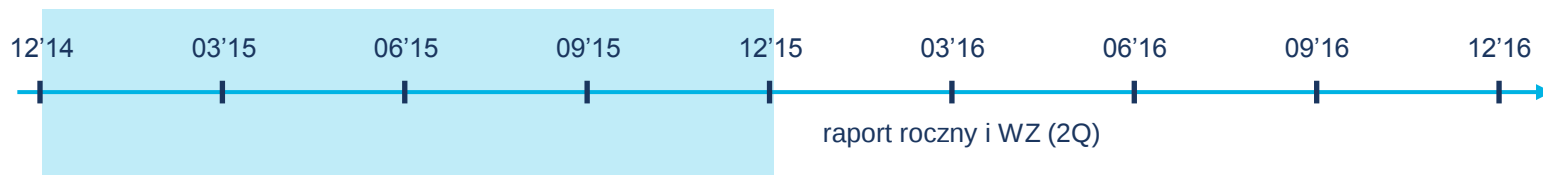


Załączniki



dywidenda Skarbiec Holding SA – wpływ przesuniętego roku obrotowego

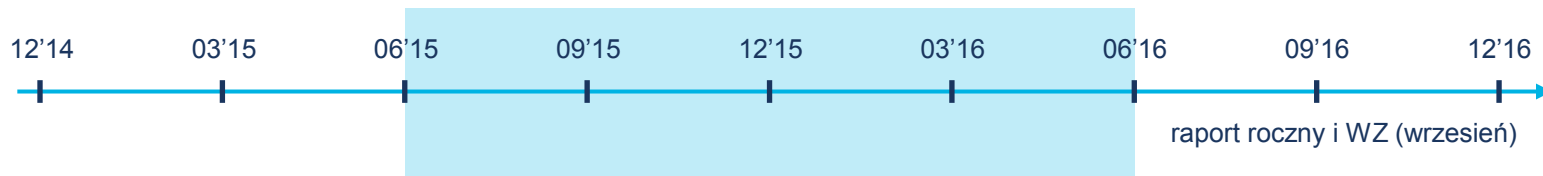
Skarbiec TFI – rok obrotowy = rok kalendarzowy



wypłata dywidendy (2Q)

(dywidenda powiększa zysk jednostkowy Skarbiec Holding SA)

Skarbiec Holding SA = przesunięty rok obrotowy kończący się z końcem czerwca



**wypłata dywidendy do akcjonariuszy
Skarbiec Holding SA (październik)**

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 31.03.2016)		
			1Q	1Y	3Y
akcji	✓	Skarbiec Akcja	0,3%	-14,4%	-6,7%
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Akcji	-0,8%	-12,0%	-1,4%
	✓	Skarbiec Małych i Średnich Spółek	0,2%	-3,3%	26,8%
	✓	Skarbiec Spółek Wzrostowych	-6,0%	-10,9%	12,5%
	✓	Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek	-8,4%	-	-
	✓	Skarbiec Market Neutral	-4,1%	-2,1%	11,9%
	✓	Skarbiec TOP Brands	-9,3%	-11,4%	-
	✓	Skarbiec Rynków Rozwiniętych	-7,5%	-11,6%	-
	✓	Skarbiec Rynków Wschodzących	-1,0%	-15,6%	-
	✓	Skarbiec SMARTFIZ FIZ	-4,2%	-3,7%	20,5%
	✓	Skarbiec Multiasset FIZ	-0,3%	-1,0%	-
	✓	Skarbiec Rynków Surowcowych	-1,3%	-22,6%	-47,9%
		JPM Emerging Markets Opportunities	-2,3%	-18,8%	-
		JPM Highbridge US Steep	0,1%	-10,0%	-
mieszane	✓	Skarbiec III Filar	-0,3%	-7,1%	6,5%
	✓	Skarbiec Waga	-0,9%	-8,0%	0,6%
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Stabilnych	0,6%	-4,4%	5,6%
	✓	Skarbiec Market Opportunities	-3,2%	-8,0%	-
	✓	Skarbiec Magna FIZ	-0,3%	-	-
alternatywne		Skarbiec Dochodowych Nieruchomości FIZAN	0,1%	1,2%	-
		Skarbiec na 5 FIZAN	0,0%	-	-
		Skarbiec na 5 BIS FIZAN	-	-	-
		Skarbiec Zdrowia FIZAN*	1,1%	3,6%	-
	✓	Skarbiec Football FIZAN	0,4%	2,0%	-

* 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 31.03.2016)		
			1Q	1Y	3Y
obligacji		Skarbiec Obligacja	0,7%	-0,1%	10,0%
		Skarbiec Depozytowy	0,7%	0,6%	8,3%
		Skarbiec Obligacyjny FIZ	1,0%	3,3%	14,5%
	brak opłaty stałej	Skarbiec Portfela Dłużnego FIZ	0,6%	-	-
		Skarbiec Obligacyjny Nowej Europy FIZ	0,7%	2,3%	19,2%
		Skarbiec Lokacyjny	1,5%	-0,7%	9,7%
		Skarbiec Globalny Obligacji	0,6%	-	-
		Skarbiec Globalnych Obligacji Korporacyjnych FIZ	1,4%	-4,4%	-
		Skarbiec Absolute Return Globalnych Obligacji FIZ	0,7%	0,6%	-
		JPM Global High Yield Bond	2,2%	-4,2%	-
		JPM Global Strategic Bond	1,0%	-0,6%	-
pieniężne		Skarbiec Kasa	0,4%	1,3%	6,0%



Normalizacja wyników

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

- 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	2014	2015	2Q 2015	3Q 2015	4Q 2015	1Q 2016
Przychody ze sprzedaży	101 349	91 056	92 681	23 516	20 751	19 193	17 361
Amortyzacja	(510)	(573)	(617)	(148)	(156)	(159)	(107)
Koszty dystrybucji	(32 445)	(34 273)	(36 397)	(10 290)	(9 052)	(8 131)	(7 945)
Koszty świadczeń pracowniczych	(19 516)	(17 432)	(14 896)	(3 748)	(3 861)	(2 466)	(2 332)
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	(13 296)	(14 747)	(15 367)	(3 725)	(3 596)	(4 249)	(3 719)
Koszty operacyjne	(65 767)	(67 025)	(67 277)	(17 911)	(16 665)	(15 005)	(14 103)
Zysk brutto ze sprzedaży	35 582	24 031	25 404	5 605	4 086	4 188	3 258
Pozostałe przychody operacyjne	396	619	182	15	37	128	69
Pozostałe koszty operacyjne	(531)	(1 578)	(306)	24	0	(229)	18
Zysk z działalności operacyjnej	35 447	23 072	25 280	5 644	4 123	4 087	3 345
Przychody finansowe	792	692	472	74	138	129	285
Koszty finansowe	(98)	(192)	(109)	40	(94)	(45)	7
Zysk brutto	36 141	23 572	25 643	5 758	4 167	4 171	3 637
Podatek dochodowy	(7 218)	(5 188)	(5 087)	(1 134)	(829)	(858)	(650)
Zysk netto	28 923	18 384	20 556	4 624	3 338	3 313	2 987
Inne całkowite dochody netto	85	2	136	(24)	(42)	101	(54)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	85	2	136	(24)	(42)	101	(54)
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK	29 008	18 386	20 692	4 600	3 296	3 414	2 933



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

dane w tys. zł	2013-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2016-03-31
AKTYWA	104 882	95 750	91 931	93 826
Aktywa trwałe	55 817	58 233	58 860	58 999
Rzeczowe aktywa trwałe	1 351	1 857	1 469	1 313
Wartości niematerialne	51 969	51 983	52 029	52 004
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 720	3 768	4 935	5 372
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	777	625	427	310
Aktywa obrotowe	49 005	37 517	26 961	28 717
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 645	11 330	8 384	6 947
Należności z tytułu podatku dochodowego	23	0		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	12 747	4 766	3 015	4 028
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 590	21 421	15 562	17 742
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	60	0	6 110	6 110
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA	104 882	95 750	91 931	93 826
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	93 406	83 346	83 381	86 108
Kapitał podstawowy	5 165	5 457	5 457	5 457
Akcje własne				(3)
Pozostałe kapitały	59 194	63 235	62 005	61 802
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	155	156	292	238
Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty)	28 892	14 498	15 627	18 614
Udziały niekontrolujące	400	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	518	600	596	471
rezerwy	113	154	176	148
zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	405	446	420	323
Zobowiązania krótkoterminowe	10 558	11 804	7 954	7 247
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 106	7 755	4 916	4 544
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	49	467	79	236
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	184	247	273	388
Rozliczenia międzyokresowe	4 219	3 335	2 686	2 079
Zobowiązania razem	11 076	12 404	8 550	7 718



Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

dane w tys. zł	2013	2014	2015	2Q 2015	3Q 2015	4Q 2015	1Q 2016
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej							
Zysk brutto	36 141	23 574	25 643	5 758	4 167	4 171	3 637
Korekty:	(4 639)	(1 821)	(4 626)	5 289	223	(2 585)	(47)
Koszty programu motywacyjnego	1 190	3 360	627	137	122	175	(203)
Inne korekty	2 282	(585)	55	7 476	1 418	(1 971)	519
Podatek dochodowy zapłacony	(8 111)	(4 596)	(5 308)	(2 324)	(1 317)	(789)	(363)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	31 502	21 753	21 018	11 047	4 390	1 586	3 590
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej							
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	657	21 255	5 750	0	639	5 111	430
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(10 603)	(15 083)	(7 991)	0	(400)	(3 000)	(1 530)
Inne	4 078	(560)	(2 988)	(12)	(7)	(3 000)	(234)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 868)	5 612	(5 229)	(12)	232	(889)	(1 334)
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	(21 283)	0
Splata kredytu i odsetek	0	0	0	0	0	0	0
Splata zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	(266)	(327)	(364)	(110)	(88)	(97)	(73)
Inne	0	0	0	0	0	0	(3)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(6 553)	(32 533)	(21 647)	(110)	(88)	(21 380)	(76)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19 081	(5 169)	(5 859)	10 925	4 534	(20 684)	2 180
Środki pieniężne na początek okresu	7 509	26 590	21 421	20 787	31 712	36 246	15 562
Środki pieniężne na koniec okresu	26 590	21 421	15 562	31 712	36 246	15 562	17 742