



SKARBIEC
HOLDING
SPÓŁKA AKCYJNA

Prezentacja dla inwestorów – wyniki 3Q 2017
Warszawa, 30 listopada 2017

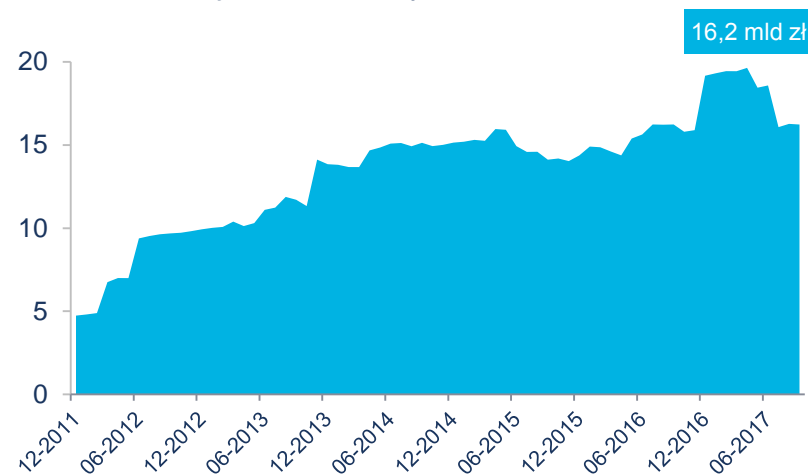


Skarbiec TFI

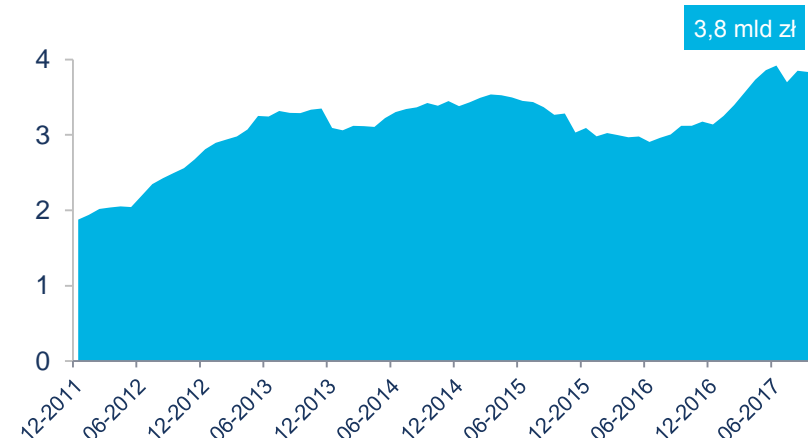
– jedno z najlepiej rozpoznawalnych TFI w Polsce

- jedno z najdłużej działających TFI na polskim rynku
- najszersza sieć dystrybucji na polskim rynku (75 dystrybutorów zewnętrznych i 2 kanały sprzedaży własnej)
- 16,2 mld zł aktywów pod zarządzaniem, w tym 3,8 mld zł aktywów w funduszach detalicznych – piąte 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 (32 fundusze własne, 11 we współpracy z Partnerami)

Aktywa pod zarządzaniem Skarbiec TFI



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





podsumowanie 3Q 2017

Główne osiągnięcia Grupy:

- **23% rok do roku** wzrost **aktywów** pod zarządem (3,8 mld zł na koniec 3Q 2017 r.)
- **22 fundusze w pierwszym i drugim kwartalu** wg stóp zwrotu wg portalu Analizy Online; **13 funduszy w pierwszym kwartalu** (9 akcyjnych, 2 dłużne, po 1 mieszanym i alternatywnym)
- **Ponad 500 mln** napływów netto od **początku roku** (do końca października 2017 r.)
- **Kompletny zespół zarządzających** funduszami od października 2017 r.

Sytuacja rynkowa:

- **sytuacja rynkowa w 3Q'17** – kontynuacja dobrej passy rynku amerykańskiego, rynki wschodzące ciągle modne, rynek obligacji bez gwałtownych zmian
- **dobre nastroje na GPW w Q3 2017** pomimo rosnącej niepewności – kontynuacja wzrostów na GPW (WIG20 +7% w Q3), bardzo dobre dane makroekonomiczne, w dalszym ciągu słabszy segment małych i średnich spółek
- **przyspieszenie napływów do funduszy** - głównie do funduszy obligacyjnych i pieniężnych, **w tym również do bezpiecznych rozwiązań Skarbiec TFI**



podsumowanie 3Q 2017

Wyniki Grupy Skarbiec:

Wyniki finansowe

- **19,2 mln zł przychodów z opłaty stałej** – relatywnie **stabilny poziom** pomimo odpływu środków z funduszy zamkniętych
- **2,8m opłaty zmiennej** w Q3 i 23,5m w 1-3Q 2017 dzięki **bardzo dobrym wynikom funduszy**
- **5,1 mln zł zysku netto w Q3 oraz 24,7 mln w okresie 1-3Q (+55% r/r)**
- **54,6 mln zł środków pieniężnych** i ekwiwalentów na koniec 3Q 2017 (przed wypłatą dywidendy)
- **Podtrzymana polityka dywidendowa**

Aktywa w zarządzaniu

- **Wzrost aktywów pod zarządem o 23% rok do roku**, w tym również w obszarze funduszy akcyjnych i mieszanych (+25%)
- **500 mln zł napływów do funduszy detalicznych od początku (łącznie z październikiem)** pomimo odpływów z funduszy zamkniętych w Q3 2017
- **dobra sprzedaż netto w Q3 2017 funduszy otwartych:** Skarbiec - Market Opportunities +55,6 mln zł, Skarbiec - Obligacji Globalnych + 55m, Skarbiec – Kasa + 48,6 mln
- **kontynuacja napływów do mFunduszy:** 104 mln zł napływów w 3Q'17 i blisko 240 mln zł od początku 2017

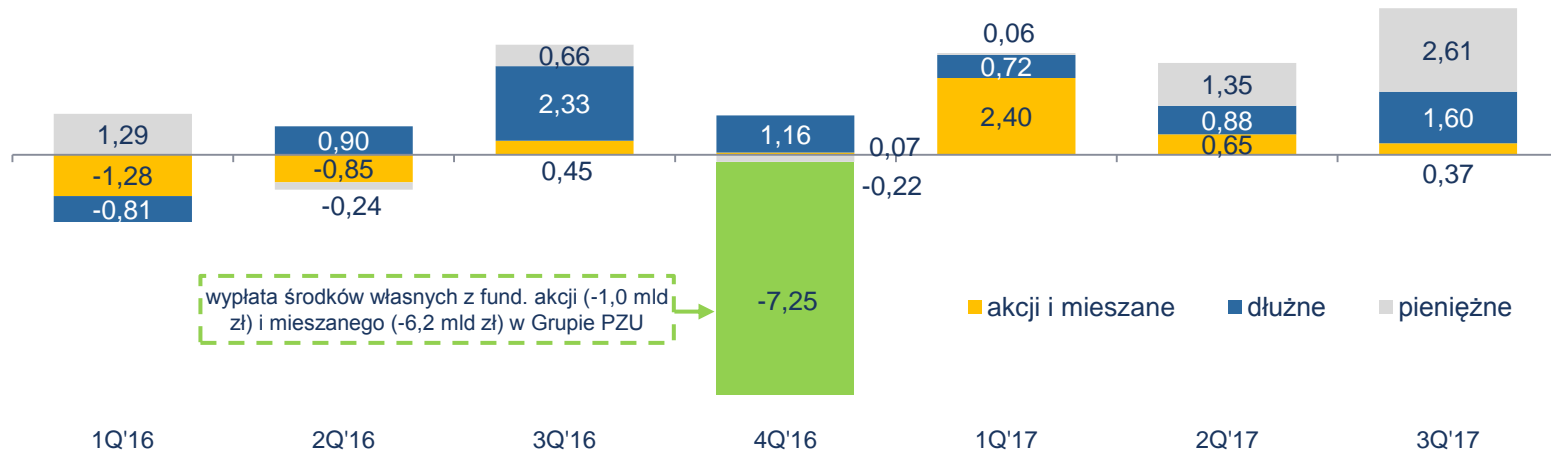


Skarbiec TFI na tle rynku



sytuacja na rynku

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



Podsumowanie napływów do TFI:

- Ponad 4,5 mld. napływów netto do funduszy detalicznych w 3Q'17 i ponad 10,5 mld. napływów od początku 2017 r.
- Nasilenie trendu silnych napływów do funduszy o bezpiecznym profilu ryzyka (dłużne i pieniężne)
 - 4,2 mld napływu do funduszy obligacyjnych i pieniężnych w 3Q'17 i 7,2 mld od początku 2017 r.
- Osłabienie napływów netto do funduszy akcji i mieszanych: 0,4 mld. W 3Q'17 przy ponad 3,4 mld. od początku 2017 r., przy zróżnicowanej strukturze napływów netto dla tej kategorii:
 - +0,8 mld do funduszy mieszanych (2.5 mld od początku 2017 r.)
 - - 0,3 mld dla funduszy akcyjnych (-0,5 mld od początku 2017 r.)
 - - 0,4 mld dla funduszy *absolute return* (+0,7 mld od początku 2017 r.) – odwrócenie trendu z ostatnich kwartałów

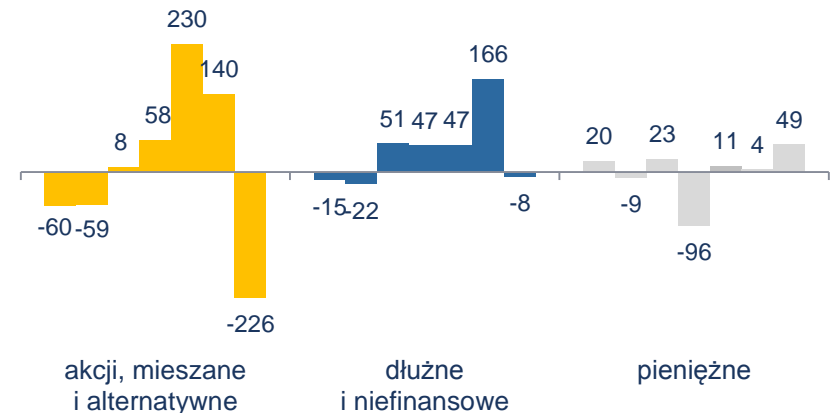


Skarbiec TFI – napływy do funduszy detalicznych

napływy netto (mln zł)



napływy do grup funduszy (z konwersjami)
dane kwartalne za okres 1Q'16 – 3Q'17 (mln zł)

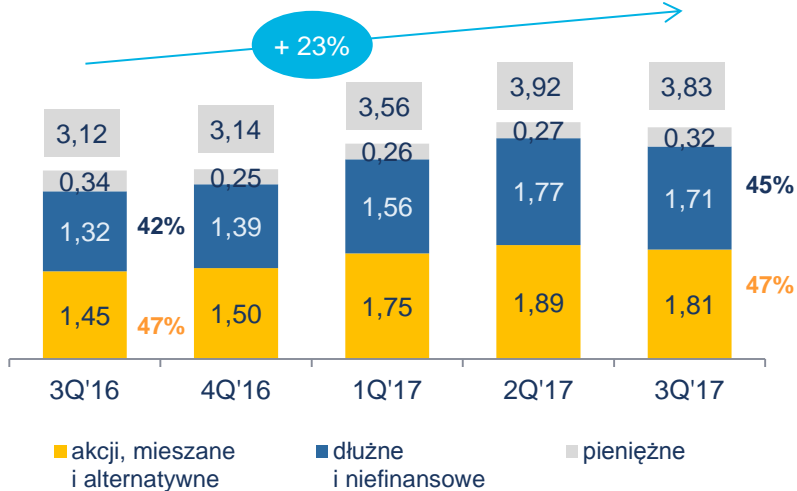


- **Ponad 500 mln napływów netto** od początku roku (łącznie z październikiem 2017)
- **Napływy netto do funduszy Skarbiec TFI w 3Q'17** determinowane odpływami z funduszy zamkniętych absolute return (efekt zmiany zespołu zarządzających) oraz odpływem funduszu dłużnego w likwidacji
- **dobra sprzedaż funduszy otwartych:** Skarbiec - Market Opportunities +55,6 mln zł, Skarbiec - Obligacji Globalnych + 55m, Skarbiec – Kasa + 48,6 mln
- **kontynuacja napływów do mFunduszy:** 104 mln zł napływów w 3Q'17 i blisko 240 mln zł od początku 2017 r.

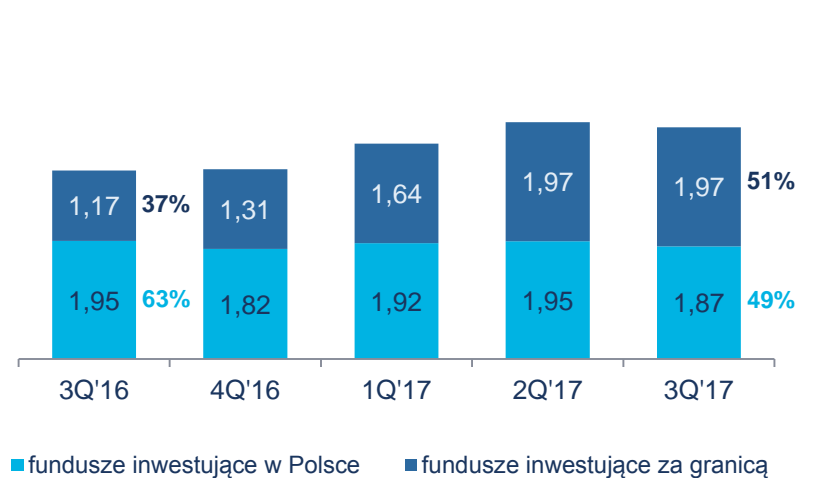


aktywa funduszy detalicznych – dywersyfikacja

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

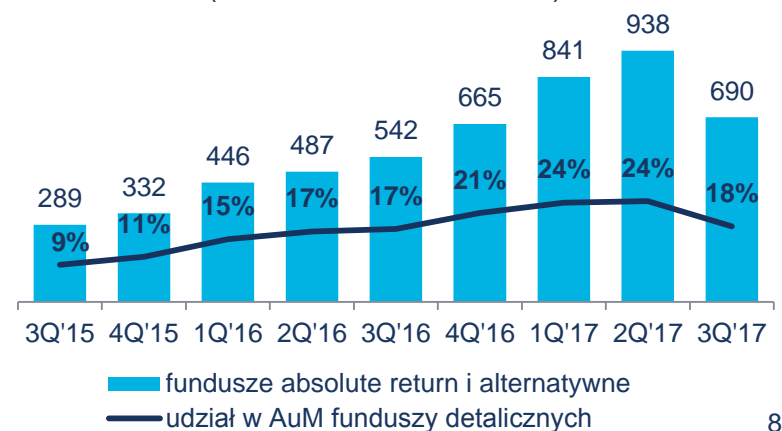


Skarbiec TFI – aktywa funduszy detalicznych
(mld zł, na koniec kwartału)



- **Silny wzrost aktywów pod zarządem YtD i YoY** odpowiednio: 22% i 23% odpowiadający przyrostowi aktywów netto pod zarządem o **ponad 700 mln.** efektem:
 - **wysokiej sprzedaży netto**
 - **bardzo dobrych wyników inwestycyjnych** funduszy, w szczególności z komponentem akcyjnym
- **wysoki udział** aktywów w funduszach **inwestujących poza granicami** Polski
- Spadek aktywów pod zarządem w 3Q 2017 z powodu ujemnych napływów do funduszy zamkniętych absolute return (efekt zmiany zespołu zarządzających) oraz funduszu obligacyjnego w likwidacji

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	4 932 6	2 349 3	5 604 16	1 885
Dłużne	2 409 4	30 1	2 984 6	1 423
Pieniężne	315 1			315
Alternatywne	210 6			210
Suma	1 866	379	1 518	3 833

Źródło: Spółka, IZFiA

x mln zł

AuM na 29.09.2017

x

liczba funduszy na 29.09.2017

x

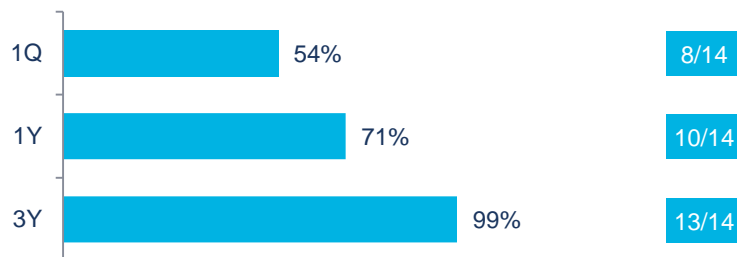
liczba funduszy, na których pobrano success fee w 1-3Q 2017



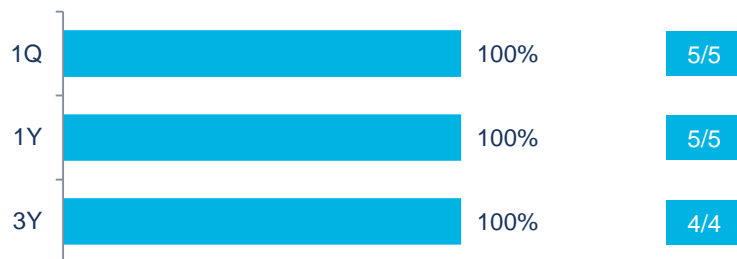
wyniki funduszy

% AuM FIO ze stopą zwrotu powyżej benchmarku w danym okresie

fundusze akcji, mieszane i alternatywne



fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych

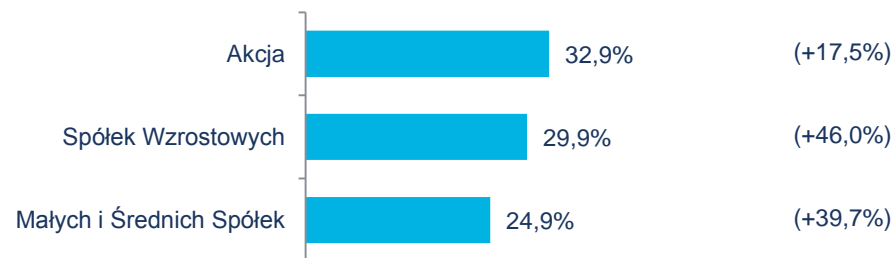


liczba funduszy z performance powyżej benchmarku w okresie / łączna liczba funduszy

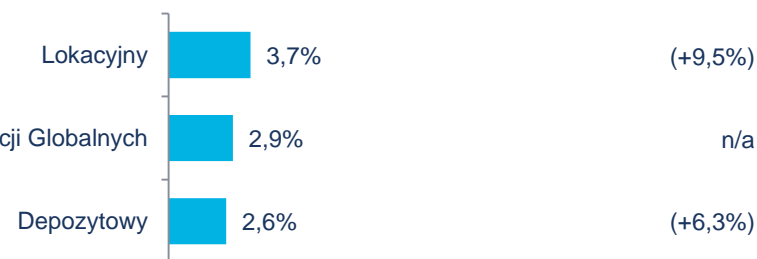
Skarbiec TFI – stopy zwrotu funduszy za ostatnie 12 m-cy

fundusze akcji, mieszane i alternatywne

(3Y stopa zwrotu)



fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych



Stop zwrotu z indeksów giełdowych w 3Q'17:

	2017-06-30	2017-09-29	zmiana %
WIG	61 018	64 290	5,4%
WIG20	2 300	2 453	6,7%
mWIG40	4 907	4 988	1,6%
sWIG80	16 069	15 123	-5,9%

	2017-06-30	2017-09-29	zmiana %
DAX	12 325	12 829	4,1%
CAC40	5 121	5 330	4,1%
S&P 500	2 423	2 519	4,0%
NASDAQ 100	5 647	5 979	5,9%



wyniki finansowe



podsumowanie 3Q 2017

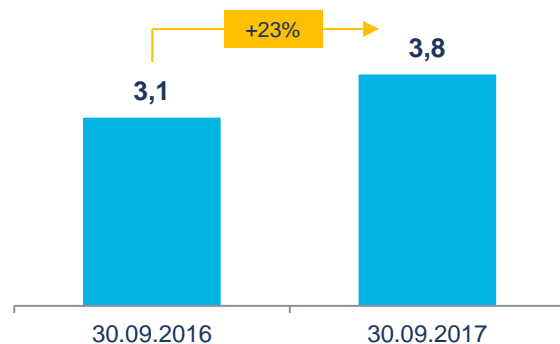
Wyniki finansowe GK Skarbiec (tys. zł)	3Q 2016	3Q 2017	zmiana r/r	1-3Q'16	1-3Q'17	zmiana r/r
aktywa w funduszach detalicznych (koniec okresu):	3 120	3 833	23%	3 120	3 833	23%
- fundusze akcji, mieszane i alternatywne	1 452	1 812	25%	1 452	1 812	25%
- fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych	1 668	2 021	21%	1 668	2 021	21%
przychody całkowite, w tym:	27 016	23 069	-15%	62 460	85 363	37%
- wynagrodzenie stałe z tyt. zarządzania	16 227	19 213	18%	47 450	56 666	19%
- wynagrodzenie zmienne z tyt. zarządzania	9 620	2 969	-69%	11 097	24 183	118%
- pozostałe przychody*	1 169	887	-24%	3 913	4 514	15%
koszty operacyjne	15 102	17 250	14%	43 487	55 158	27%
EBIT	11 841	6 115	-48%	19 110	30 278	58%
zysk netto	9 603	5 113	-47%	15 943	24 678	55%
zysk netto znormalizowany **	9 603	4 873	-49%	15 779	24 575	56%
środki pieniężne i ekwiwalenty (koniec okresu)	39 880	54 615	37%	39 880	54 615	37%

* pozostałe przychody obejmują przede wszystkim przychody z tyt. opłat manipulacyjnych (oddawane w blisko 100% dystrybutorom)

** zgodnie z kalkulacją na slajdzie nr 23

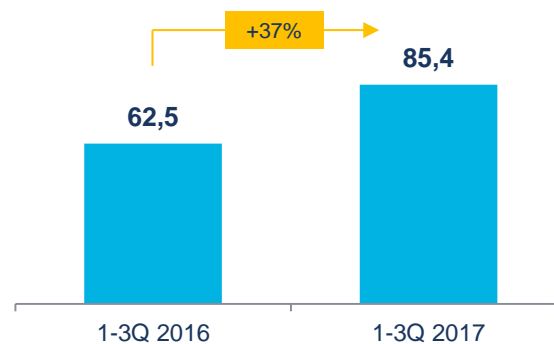
aktywa w funduszach detalicznych

(mld zł)



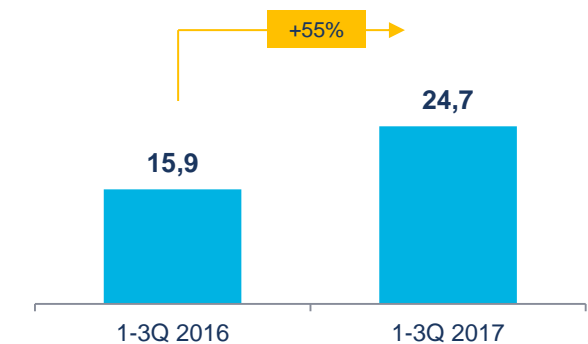
przychody ze sprzedaży

(mln zł)



zysk netto

(mln zł)





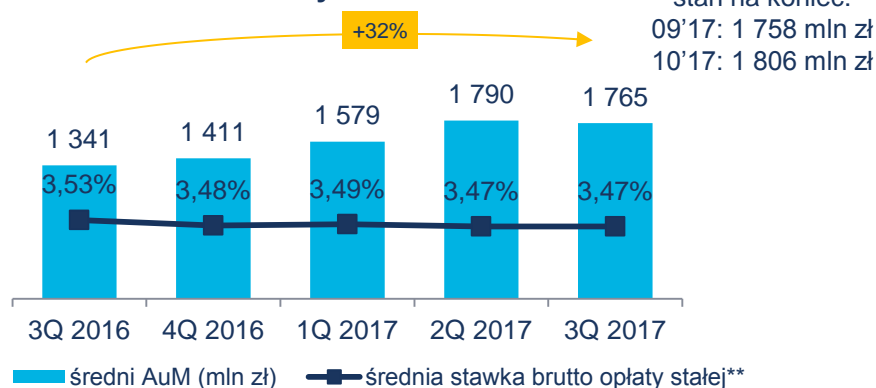
opłata stała z tyt. zarządzania

zarządzanie funduszami – opłata stała (mln zł)

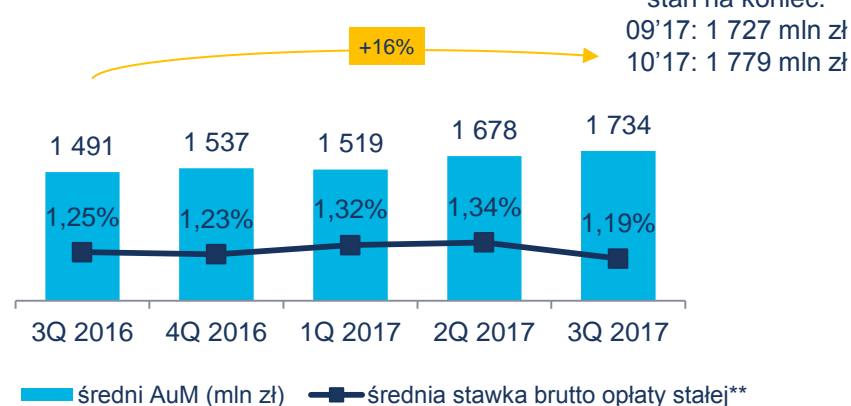


- Ponad 2 cyfrowy wzrost opłaty stałej za zarządzanie rok do roku oraz stabilizacja opłaty stałej kwartał do kwartału pomimo odpływu aktywów w funduszach zamkniętych
- Spadek marży w funduszach niskomarżowych z nawiązką skompensowany wzrostem średnich aktywów pod zarządem (wzrost opłaty stałej rok do roku)

Fundusze wysokomarżowe *



Fundusze niskomarżowe *



* podział funduszy na wysoko/niskomarżowe zgodnie z klasyfikacją zamieszczoną na slajdach nr 23-24 – performance funduszy detalicznych. Aktywa funduszy niskomarżowych nie obejmują aktywów funduszu Skarbiec Rynku Nieruchomości FIZ w likwidacji (od lutego 2015), Skarbiec Portfela Dłużnego FIZ oraz aktywów funduszy w ramach utworzonego SFIO z mBank ze względu na brak pobierania lub nieistotny poziom wynagrodzenia stałego z tych funduszy

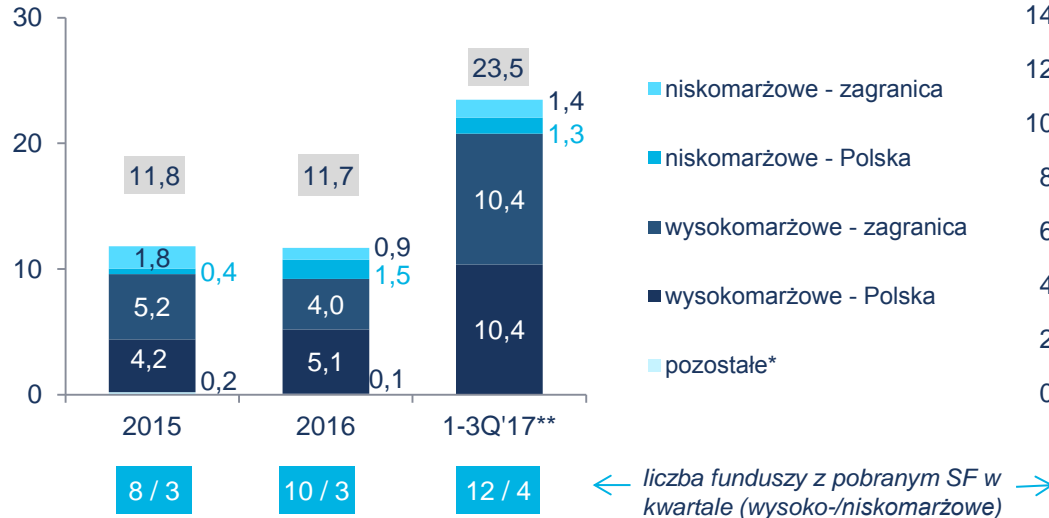
** średnia stawka brutto opłaty stałej dla danej grupy funduszy liczona jako: przychody brutto (z kick back) z tyt. opłaty stałej / średni AuM



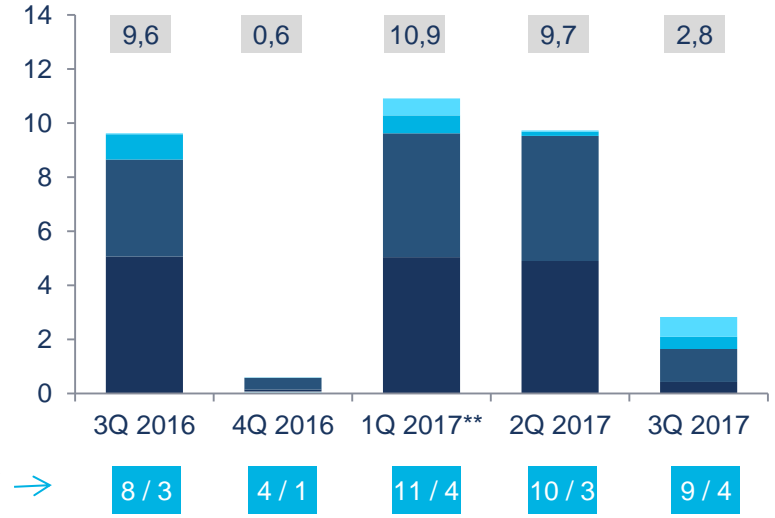
success fee

– fundusze detaliczne Skarbiec TFI

Success fee nominalne – rocznie

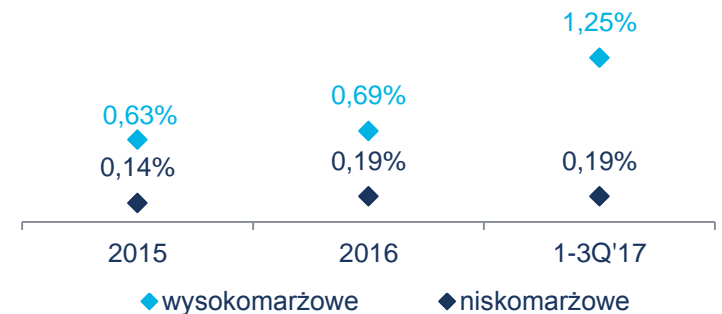


Success fee nominalne – kwartalnie



- wysokie wyniki inwestycyjne na tle rynku w 1-3Q'17 podstawą do pobrania 23,5 mln zł success fee z funduszy detalicznych Skarbiec TFI – opłata pobrana z 16 funduszy o różnym spektrum inwestycyjnym
- potencjalne success fee do pobrania w 2H'17 ograniczone ustanowionymi limitami rocznymi w funduszach otwartych
- Około 50% success fee pobranego w 1-3Q'17 z funduszy inwestujących poza granicami Polski (43% w 2016, 60% w 2015)

Pobrane success fee jako % średniego AuM



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

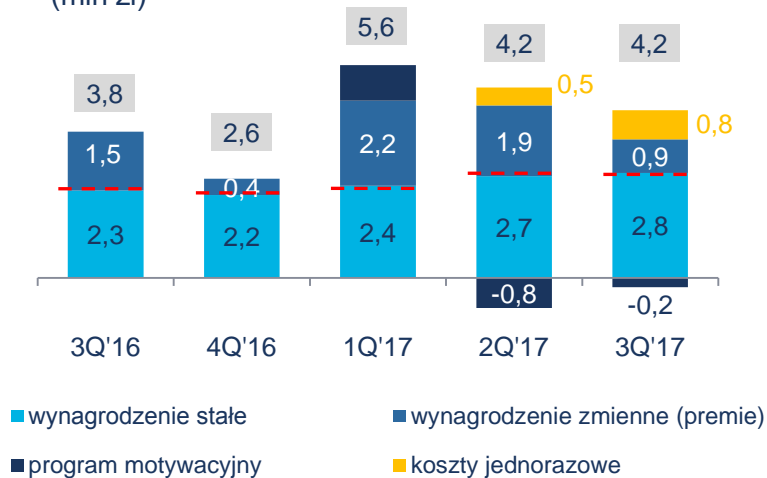
** wynagrodzenie zmienne w 1Q'17 obejmuje: 10,9 mln zł z funduszy detalicznych Skarbiec TFI, 0,3 mln zł z funduszy typu white label, 0,2 mln zł naliczone i niepobrane w funduszach alternatywnych (odpis w pozostałych kosztach operacyjnych)



koszty działalności Grupy

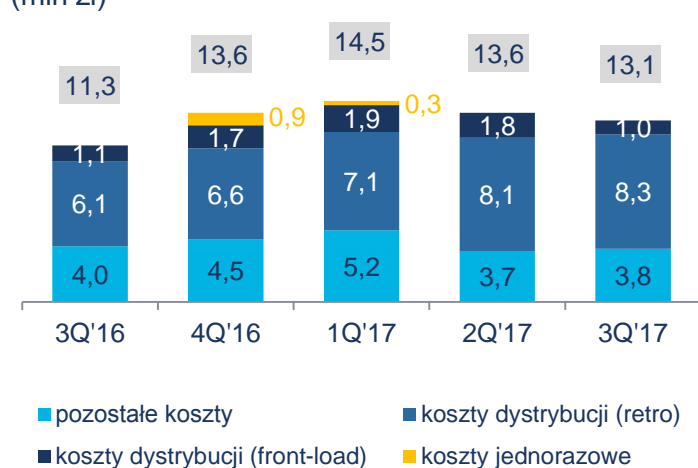
koszty wynagrodzeń

(mln zł)



pozostałe koszty działalności operacyjnej

(mln zł)



- wysoki poziom premii naliczonych w 1-3Q'17 **efektem wysokiego success fee** oraz bardzo dobrej sprzedaży w funduszach detalicznych
- koszty programów motywacyjnych związane z wyceną zgodnie z IFRS 2 (**zakończenie rozliczania obecnych programów w Q3**)
- koszty jednorazowe w 2Q'17 i 3Q'17 związane ze zmianami na stanowiskach zarządczych

- normalizacja poziomu pozostałych kosztów operacyjnych od 2Q'17 po poniesieniu dodatkowych wydatków regulacyjnych i związanych z IT w 4Q'16 oraz 1Q'17 (łącznie na ok. 1,1 mln zł)
- koszty jednorazowe: 1Q'17 i 4Q'16 związane z rozliczeniem opłat dotyczących funduszu dedykowanego



podsumowanie zarządcze

perspektywa kolejnych kwartałów:

- **Globalne otoczenie** makroekonomiczne **powinno sprzyjać** rynkom
- Przewidywana **poprawa wyników spółek** szczególnie **amerykańskich** wspiera rynki rozwinięte
- **Podwyżki stóp procentowych** szybsze w USA i ciągle **odległe w Europie (i w Polsce)**
- Pomijając ryzyka globalne **polski rynek powinien nadal radzić sobie dobrze**
- **Zainteresowanie klientów** nadal skupione na **produktach bezpiecznych**
- Wysokie stopy zwrotu zachęcają niektórych do nabywania także naszych funduszy akcyjnych

kluczowe parametry:

- Wynik netto w 3Q na poziomie 5,1 mln zł oraz 24,7m zł w okresie 1-3Q 2017 (wzrost o 55% rok do roku)
- 54,6m zł gotówki (i ekwiwalentów) na koniec 3Q 2017 r. (przed wypłatą dywidendy w wysokości 17,9m zł)
- Potencjał dywidendowy w wysokości 22,6m na koniec 3Q 2017



kontakt IR

Paweł Dunalewicz

Investor Relations

cc group sp z oo

tel: 22 440 1 440

e-mail: pawel.dunalewicz@ccgroup.pl

Bartosz Józefiak

Prezes 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.

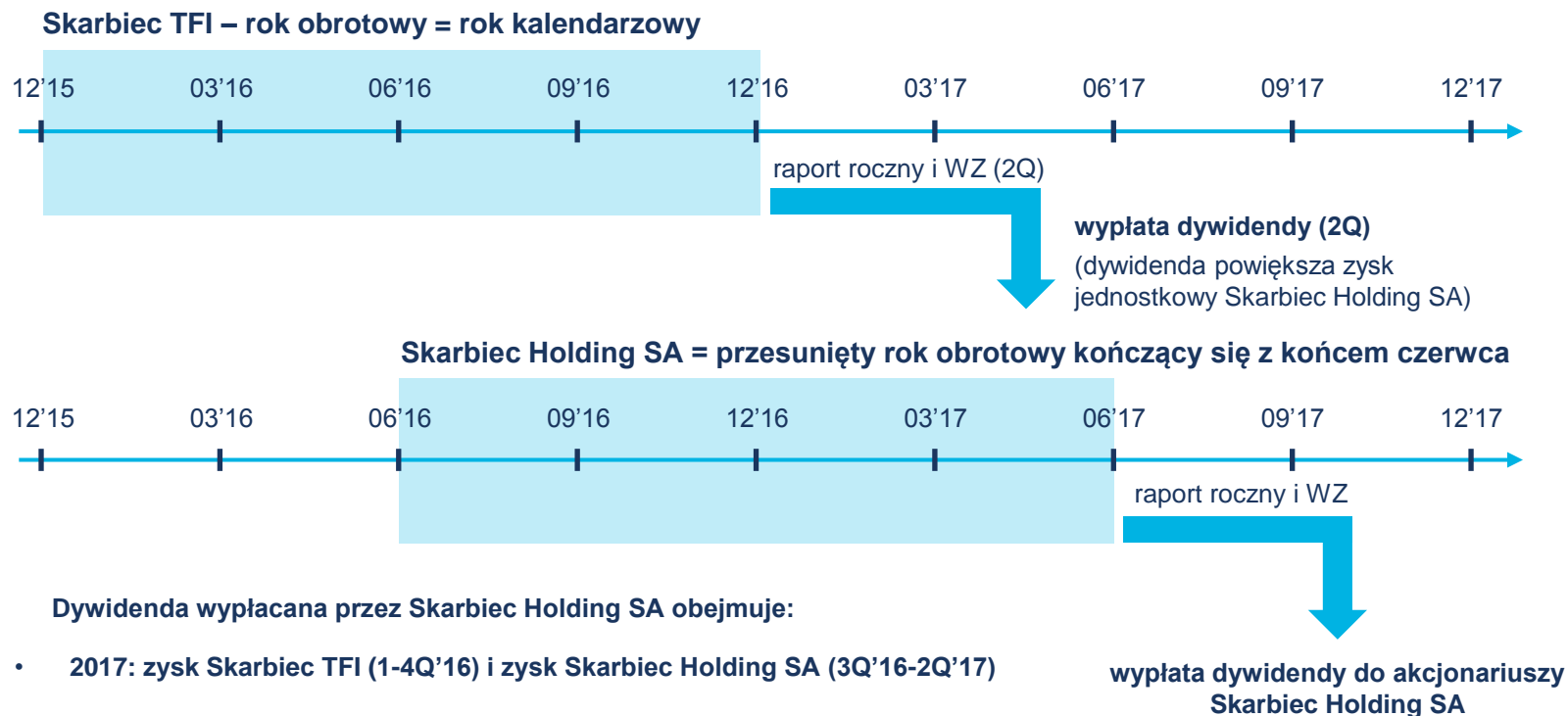
Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody SKARBIEC Holding S.A.



załączniki



dywidenda Skarbiec Holding SA – wpływ przesuniętego roku obrotowego



- **Dywidenda wypłacana przez Skarbiec Holding SA obejmuje:**
 - 2017: zysk Skarbiec TFI (1-4Q'16) i zysk Skarbiec Holding SA (3Q'16-2Q'17)
 - kolejne lata – zgodnie z mechanizmem z 2017
- **10 października 2017 r. Uchwała ZWZ dotycząca dywidendy za rok 2016/2017: 17,9 mln zł (2,62 zł na akcję)**
 - Dzień ustalenia prawa do dywidendy w dniu 25 października 2017 r.
 - Dzień wypłaty dywidendy w dniu 10 listopada 2017 r.
- **31 lipca Uchwała Zarządu o kontynuacji polityki dywidendowej w latach 2017-2020**



wyniki funduszy detalicznych 1/2

grupa	fundusz wysokomarżowy	fundusz	stopa zwrotu w okresie (wg stanu na 29.09.2017)			
			3M	12M	36M	
akcji	✓	Skarbiec Akcja	4,6%	32,9%	17,5%	
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Akcji	1,9%	21,3%	12,8%	
	✓	Skarbiec Małych i Średnich Spółek	2,1%	24,9%	39,7%	
	✓	Skarbiec Spółek Wzrostowych	9,6%	29,9%	46,0%	
	✓	Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek	12,7%	32,8%	37,1%	
	✓	Skarbiec Market Neutral (AR)	2,6%	-1,3%	24,2%	
	✓	Skarbiec TOP Brands	10,2%	31,4%	44,5%	
	✓	Skarbiec Rynków Rozwiniętych	4,1%	19,5%	18,5%	
	✓	Skarbiec Rynków Wschodzących	4,3%	7,3%	-0,6%	
	✓	Skarbiec SARA FIZ (AR)	4,3%	16,8%	37,5%	
	✓	Skarbiec Multiasset FIZ (AR)	0,5%	0,9%	N/A	
	✓	Skarbiec Rynków Surowcowych	3,7%	-2,9%	-36,3%	
			JPM Emerging Markets Opportunities	8,1%	20,8%	25,2%
			JPM Highbridge US Steep	1,5%	9,5%	9,6%
			JPM Europe Strategic Dividend	2,8%	16,0%	N/A
			JPM Global Healthcare	2,8%	14,4%	N/A
		JPM Global Macro Opportunities (AR)	7,4%	6,3%	N/A	
		JPM Global Income (AR)	1,7%	7,9%	N/A	
mieszane	✓	Skarbiec III Filar	1,8%	13,2%	11,2%	
	✓	Skarbiec Waga	2,6%	13,8%	10,0%	
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Stabilnych	0,5%	9,1%	10,4%	
	✓	Skarbiec Market Opportunities (AR)	11,3%	21,2%	44,4%	
	✓	Skarbiec Magna FIZ (AR)	6,0%	4,7%	N/A	
alternatywne		Skarbiec Dochodowych Nieruchomości FIZAN	1,6%	6,0%	16,3%	
		Skarbiec na 5 FIZAN	1,3%	5,0%	0,0%	
		Skarbiec na 5 BIS FIZAN	1,3%	5,1%	0,0%	
	✓	Skarbiec Football FIZAN	0,8%	3,2%	N/A	

* ze względu na przyjętą formę rozliczeń z klientami i wyceny jednostki dla funduszy: Skarbiec Dochodowych Nieruchomości FIZAN, Skarbiec na 5 FIZAN, Skarbiec na 5 BIS FIZAN podane są oszacowane stopy zwrotu w poszczególnych okresach

(AR) – fundusze absolute return



wyniki funduszy detalicznych 2/2

grupa	fundusz wysokomarżowy	fundusz	stopa zwrotu w okresie (wg stanu na 29.09.2017)		
			3M	12M	36M
obligacji		Skarbiec Obligacja	1,1%	2,4%	6,4%
		Skarbiec Depozytowy	1,0%	2,6%	6,3%
		Skarbiec Obligacyjny FIZ	1,6%	3,8%	14,8%
		Skarbiec Obligacyjny Nowej Europy FIZ	1,3%	3,6%	16,4%
		Skarbiec Lokacyjny	1,1%	3,7%	9,5%
		Skarbiec Obligacji Globalnych	0,7%	2,9%	N/A
		Skarbiec Absolute Return Globalnych Obligacji FIZ (AR)	1,6%	3,7%	N/A
		JPM Global High Yield Bond	1,3%	6,3%	14,7%
pieniężne		JPM Global Strategic Bond	0,9%	2,0%	6,5%
		Skarbiec Kasa	0,7%	2,3%	5,2%

(AR) – fundusze z grupy absolute return



normalizacja wyników

dane w mln zł	2014	2015	2016		4Q 2016	1Q 2017	2Q 2017	3Q 2017
zysk z działalności operacyjnej (raportowany)	23,1	25,3	22,8		3,7	10,7	13,5	6,1
<i>koszty programu motywacyjnego</i>	3,4	0,6	-0,2		0,0	0,9	-0,8	-0,2
<i>koszty IPO (w tym koszty nieodliczalnego VAT)</i>	1,9	0	0		0,0	0,0	0,0	0,0
<i>koszty działań podnoszących efektywność</i>	0	0,7	-0,2		0,0	0,0	0,0	0,0
<i>koszty odpraw dla menedżerów</i>	0	0	0,3		0,0	0,0	0,0	0,0
zysk z działalności operacyjnej (znormalizowany)	28,3	26,6	22,7		3,7	11,6	12,7	5,9
zysk netto (raportowany)	18,4	20,6	19,2		3,3	8,5	11,1	5,1
<i>koszty programu motywacyjnego</i>	3,4	0,6	-0,2		0,0	0,9	-0,8	-0,2
<i>koszty IPO (netto)</i>	1,5	0	0		0,0	0,0	0,0	0,0
<i>koszty działań podnoszących efektywność (netto)</i>	0	0,6	-0,2		0,0	0,0	0,0	0,0
<i>koszty odpraw dla menedżerów (netto)</i>	0	0	0,2		0,0	0,0	0,0	0,0
zysk netto (znormalizowany)	23,3	21,7	19,1		3,3	9,4	10,3	4,9

- 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	2014	2015	2016	4Q 2016	1Q 2017	2Q 2017	3Q 2017
Przychody ze sprzedaży	91 056	92 681	82 382	19 922	31 128	31 166	23 069
Amortyzacja	-573	-617	-447	-143	-121	-125	-134
Koszty dystrybucji	-34 272	-36 397	-30 600	-8 229	-9 005	-9 959	-9 253
Koszty świadczeń pracowniczych	-17 432	-14 896	-11 872	-2 610	-5 589	-4 212	-4 170
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	-14 748	-15 367	-16 794	-5 244	-5 349	-3 548	-3 693
Koszty operacyjne	-67 025	-67 277	-59 713	-16 226	-20 064	-17 844	-17 250
Zysk brutto ze sprzedaży	24 031	25 404	22 669	3 696	11 064	13 322	5 819
Pozostałe przychody operacyjne	619	183	242	38	32	65	309
Pozostałe koszty operacyjne	-1 578	-306	-68	-1	-417	97	-13
Zysk z działalności operacyjnej	23 072	25 281	22 843	3 733	10 679	13 484	6 115
Przychody finansowe	692	472	977	305	37	78	161
Koszty finansowe	-192	-109	-82	-61	0	-18	-6
Wynik na aktywach trwałych przeznaczonych do sprzedaży	0	0	117	65	0	0	41
Zysk brutto	23 572	25 644	23 855	4 042	10 716	13 544	6 311
Podatek dochodowy	-5 188	-5 087	-4 614	-744	-2 247	-2 448	-1 198
Zysk netto	18 384	20 557	19 241	3 298	8 469	11 096	5 113
Inne całkowite dochody netto	2	136	-291	-169	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2	136	-291	-169	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD	18 386	20 693	18 950	3 129	8 469	11 096	5 113



skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

dane w tys. zł	2013-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-09-30
AKTYWA	104 882	95 750	91 931	92 123	120 369
Aktywa trwałe	55 817	58 233	58 860	54 611	55 142
Rzeczowe aktywa trwałe	1 351	1 857	1 469	1 247	939
Wartości niematerialne	51 969	51 983	52 029	52 109	52 207
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 720	3 768	4 935	646	616
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	777	625	427	609	1 380
Aktywa obrotowe	49 005	37 517	26 961	36 082	64 187
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 645	11 330	8 384	8 685	11 228
Należności z tytułu podatku dochodowego	23	-	-	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	12 747	4 766	3 015	310	8 298
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 590	21 421	15 562	27 087	44 661
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	60	-	6 110	1 430	1 040
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA	104 882	95 750	91 931	92 123	120 369
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	93 406	83 346	83 381	81 125	105 702
Kapitał podstawowy	5 165	5 457	5 457	5 457	5 457
Akcje własne	-	-	-	-3	-3
Pozostałe kapitały	59 194	63 235	62 005	61 822	61 731
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	155	156	292	0	1
Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty)	28 892	14 498	15 627	13 849	38 516
Udziały niekontrolujące	400	-	-	0	0
Zobowiązania długoterminowe	518	600	596	336	184
Rezerwy	113	154	176	91	106
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	405	446	420	245	78
Zobowiązania krótkoterminowe	10 558	11 804	7 954	10 662	14 483
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 106	7 755	4 916	6 914	5 976
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	49	467	79	219	904
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	184	247	273	184	139
Rozliczenia międzyokresowe	4 219	3 335	2 686	3 345	7 464
Zobowiązania razem	11 076	12 404	8 550	10 998	14 667



skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

dane w tys. zł	2014	2015	2016	4Q 2016	1Q 2017	2Q 2017	3Q 2017
Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej							
Zysk brutto	23 572	25 644	23 855	4 042	10 716	13 544	6 311
Korekty:	-1 821	-4 626	-2 880	6 683	-8 225	-417	3 488
Koszty programu motywacyjnego	3 360	627	-203	0	926	-789	-240
Inne korekty	-585	55	1 910	9 251	-8 472	3 164	6 237
Podatek dochodowy zapłacony	-4 596	-5 308	-4 587	-2 568	-679	-2 792	-2 509
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 751	21 018	20 975	10 725	2 491	13 127	9 799
Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej							
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	21 255	5 749	25 797	20 010	32	90	446
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-15 083	-11 051	-13 829	-5 000	0	-8 000	-20
Inne	-560	72	-326	-124	-50	-122	-87
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 612	-5 230	11 642	14 886	-18	-8 032	339
Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej							
Wpływy z tytułu emisji akcji	292	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji nabytych przez akcjonariuszy niekontrolujących	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji od akcjonariuszy niekontrolujących	-13 464	0	0	0	0	0	0
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-19 034	-21 283	-21 000	-20 999	0	0	0
Splata kredytu i odsetek	0	0	0	0	0	0	0
Splata zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	-327	-364	-264	-61	-38	-47	-47
Inne	0	0	-3	0	0	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-32 533	-21 647	-21 092	-21 060	-38	-47	-47
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-5 170	-5 859	11 525	4 551	2 435	5 048	10 091
Środki pieniężne na początek okresu	26 590	21 421	15 562	22 536	27 087	29 522	34 570
Środki pieniężne na koniec okresu	21 420	15 562	27 087	27 087	29 522	34 570	44 661