



RAPORT ROCZNY

Skarbiec Holding

Spółka Akcyjna

**ZA ROK OBROTOWY OBEJMUJĄCY OKRES 12 MIESIĘCY
OD DNIA 1 LIPCA 2018 R. DO DNIA 30 CZERWCA 2019 R.**



Spis treści

- I. List Prezesa Zarządu
- II. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania
- III. Sprawozdanie Finansowe SKARBIEC Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku
- IV. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKARBIEC Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku, wraz z oświadczeniem Zarządu i Rady Nadzorczej (obejmujące Sprawozdanie Zarządu z działalności Skarbiec Holding S.A.)



List Prezesa Zarządu Skarbiec Holding S.A.

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

Mam przyjemność zaprosić Państwa do lektury Raportu Roczno Kapitałowej Skarbiec Holding.

Zakończony rok obrotowy 2018/2019 był dla Grupy Skarbiec okresem pełnym zmian i wyzwań, zarówno rynkowych, jak i regulacyjnych. Warto w tym miejscu wymienić co najmniej kilka obszarów, które miały i nadal mają istotny wpływ na funkcjonowanie całego sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Wpływ na prowadzenie działalności inwestycyjnej w omawianym okresie miały wydarzenia z lat 2017 i 2018. Przyczyniły się one do spadku zaufania do rynku kapitałowego, znacznej liczby umorzeń, a co za tym idzie zmniejszającej się puli aktywów będących w posiadaniu TFI. Równie ważne są zmiany w otoczeniu prawnym, które wpływają na funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych, a w szczególności na podmioty nie wchodzące w skład dużych grup kapitałowych. W 2019 r. wpływ na wielkość sprzedaży w kanale bankowym miała m.in. implementacja dyrektywy MiFID II.

Poza tym mamy do czynienia z intensywną rywalizacją na nowych obszarach rynku, jakimi są niewątpliwie Pracownicze Plany Kapitałowe. Gra o Klientów w tym sektorze wymaga zaangażowania znacznych sił i środków, a dzieje się to w niezwykle konkurencyjnym otoczeniu i w niepewnej sytuacji odnośnie globalnej koniunktury na rynkach kapitałowych.

Trudne otoczenie rynkowe jest dla nas jednak tylko i wyłącznie motorem napędowym do zwiększania potencjału i skali działalności firmy. Mamy ku temu silne podstawy. Mocną stroną Skarbiec TFI jest stabilny, wysokiej klasy zespół ekspertów, a także zarządzających, których wyniki pracy wielokrotnie były doceniane przez niezależne zespoły analityków czy branżowe media.

Efektywne zarządzanie i wysokiej jakości produkty są wyróżnikiem Skarbiec TFI – kluczowego aktywa Skarbiec Holding. Oceniając minione 12 miesięcy chciałabym zwrócić Państwa uwagę na wyniki finansowe Grupy – wypracowany przez Spółkę zysk netto przekroczył 31 mln zł. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez fundusze Skarbca plasują je w przeważającej większości w pierwszym i drugim kwartalu.

Jakość zarządzania Spółkami w Grupie i funduszami oraz sposób sprawowania nadzoru nad ryzykiem podejmowanych inwestycji mają obecnie szczególne znaczenie. Dzisiaj nikt nie jest w stanie przewidzieć, kiedy zmaterializują się wszystkie symptomy związane z przewidywanym spowolnieniem rynkowym. Istotne jest to, że nasi zarządzający potrafią wykorzystać obecną koniunkturę dla generowania wyników dla naszych Klientów. Uważam także, że jesteśmy dobrze przygotowani do sytuacji, kiedy spowolnienie już będzie miało widoczne efekty. Aby osiągnąć ten cel niezwykle ważne jest efektywne zarządzanie ryzykiem. Stosujemy szereg jego miar, dzięki czemu wiemy, czy nasze fundusze nie wykraczają poza ramy wyznaczone przez limity poziomu różnego rodzaju ryzyka. Limity te dostosowujemy do charakteru danego funduszu oraz sytuacji rynkowej. Niezwykle dużą wagę przywiązujemy do utrzymania bardzo wysokiej płynności portfeli funduszy. Wymaga to bardzo starannej selekcji aktywów, w której najważniejszym narzędziem jest analiza fundamentalna.

Przykładem korzyści osiągniętych dzięki oparciu się na selekcji spółek i analizie fundamentalnej jest Skarbiec Spółek Wzrostowych, który wypracowuje dobre wyniki zarówno w krótkim jak i długim terminie – w ciągu ostatnich pięciu lat wartość jego jednostek uczestnictwa wzrosła o ponad 100 proc. Mamy się również czym pochwalić w segmencie funduszy dłużnych. Uzyskują one bardziej stabilną oraz powtarzalną stopę zwrotu niż szereg konkurencyjnych funduszy akcyjnych czy mieszanych i są przy tym



o wiele bezpieczniejsze. Warto w tym miejscu wymienić fundusz Skarbiec Obligacja, który w horyzoncie kilkuletnim jest zawsze w ścisłej czołówce swojej grupy porównawczej.

Wierzę, że doświadczenia i eksperckość całego zespołu tworzącego Skarbiec TFI przyczynią się do sukcesu na polu Pracowniczych Planów Kapitałowych. To bardzo istotny projekt, który rozwija Spółka. Mamy pełną świadomość swojego miejsca w tym przedsięwzięciu biorąc pod uwagę zarówno skalę naszej działalności jak i źródła dystrybucji. Rozmawiamy oczywiście z firmami, które zatrudniają powyżej 250 pracowników, ale główną energię koncentrujemy na przygotowaniu oferty dla małych i średnich firm.

Nie zapominamy też o obszarach intensyfikujących sprzedaż. Rozszerzamy kanały współpracy z agencjami i multiagencjami, będącymi bardzo blisko klientów korporacyjnych, których chcemy w sposób ciągły pozyskiwać. Rozwijamy ponadto segment asset management widząc rosnące zapotrzebowanie na tego typu usługi ze strony Klientów.

Nasze doświadczenia i historia zobowiązują. Skarbiec TFI od 1997 r. dostarcza najwyższej jakości produktów inwestycyjnych i jest jednym z najbardziej renomowanych Towarzystw na rynku. Konsekwentnie budujemy pozycję naszej firmy stawiając sobie coraz bardziej ambitne plany.

Dziękuję serdecznie za zaufanie oraz wsparcie zarówno Akcjonariuszom jak i Klientom i zapraszam do inwestowania w Towarzystwie Grupy Skarbiec.

Z poważaniem

Anna Milewska

Prezes Zarządu Skarbiec Holding

Sprawozdanie biegłego rewidenta

jakość

transparentność

kompetencje

etyka



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

rocznego sprawozdania finansowego
Skarbiec Holding S.A.
z siedzibą w Warszawie
za rok obrotowy od dnia 01 lipca 2018 r. do dnia 30 czerwca 2019 r.



SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Walnego Zgromadzenia Skarbiec Holding S.A.

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Skarbiec Holding S.A. z siedzibą w Warszawie przy Alei Armii Ludowej 26, zwanej dalej „Spółką”, za rok obrotowy od dnia 01 lipca 2018 r. do dnia 30 czerwca 2019 r., na które składa się roczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za ten okres, roczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r., roczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, roczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, informacje dodatkowe zawierające znaczące zasady (polityki) rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Sprawozdanie to zostało sporządzone w postaci pliku elektronicznego o nazwie „jednostkowe_30062019”, opatrzonego podpisami elektronicznymi Zarządu Spółki w dniu 12 września 2019 r.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwanymi dalej „MSSF UE”.

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Skarbiec Holding S.A.:

- przedstawia rzetelnie i jasno obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 2019 r., wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z mającymi zastosowanie MSSF UE i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r. poz. 757 z późniejszymi zmianami), zwanym dalej „rozporządzeniem o informacjach bieżących i okresowych”, ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2019 r. poz. 351 z późniejszymi zmianami) zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, MSSF UE, a także z wpływającymi na jego treść postanowieniami statutu Spółki,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, zwanych dalej „Krajowymi Standardami Badania” mających zastosowanie do badań sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy kończące się 30 czerwca 2019 r., ustawą z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (t.j. Dz. U. z 2019 roku poz. 1421 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „ustawą o biegłych rewidentach”, oraz rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66), zwanym dalej „Rozporządzeniem 537/2014”.

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została opisana w sekcji „*Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*”.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych, zwanym dalej „Kodeksem IFAC”, przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach i w Rozporządzeniu 537/2014. Wypełniliśmy także nasze inne obowiązki etyczne określone w ustawie o biegłych rewidentach, Rozporządzeniu 537/2014 i Kodeksie IFAC.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

[Kluczowe sprawy \(kwestie\) badania, w tym znaczące ryzyka istotnego zniekształcenia prezentowane zgodnie z wymogami Rozporządzenia 537/2014](#)

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Są one wyznaczane spośród:

- a) obszarów, dla których oszacowaliśmy ryzyko istotnego zniekształcenia jako wysokie,
- b) znaczących ryzyk istotnego zniekształcenia,
- c) naszych znaczących osądów odnoszących się do obszarów sprawozdania finansowego wymagających znaczących osądów Zarządu Spółki,
- d) zdarzeń oraz transakcji, które miały znaczący wpływ na nasze badanie.

Jednocześnie Rozporządzenie 537/2014 nakłada na nas obowiązek przedstawienia w sprawozdaniu z badania wszystkich znaczących ryzyk istotnego zniekształcenia, w tym też i tych, które nie stanowiły dla nas kluczowej sprawy badania. Znaczące ryzyka istotnego zniekształcenia to zidentyfikowane przez nas ryzyka istotnego zniekształcenia, które według naszego osądu wymagają szczególnego rozważenia podczas badania.

Przedstawione poniżej kluczowe sprawy badania obejmują wszystkie znaczące ryzyka istotnego zniekształcenia, o których mowa w Rozporządzeniu 537/2014 oraz inne kwestie, które uznaliśmy za kluczowe sprawy badania.

Kluczowe sprawy badania oraz znaczące ryzyka istotnego zniekształcenia zostały przez nas zaadresowane w kontekście badania rocznego sprawozdania finansowego jako całości i przy formułowaniu o nim opinii i nie wydajemy osobnej opinii na ich temat.

Kluczowa sprawa: Wycena akcji Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Skarbiec TFI S.A.)

Czy kluczowa sprawa jest identyfikowana jako ryzyko znaczące: TAK

Opis kluczowej sprawy	Jak odniesiono się do tej sprawy w czasie badania
<p>Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 30 czerwca 2019 r. wynosiły 89.500 tysięcy złotych i obejmowały w całości akcje jednostki zależnej Skarbiec TFI S.A.</p> <p>Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, wskazaną w punkcie 7.7 wprowadzenia do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, udziały i akcje w jednostkach zależnych wyceniane są według kosztu historycznego po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości.</p> <p>W okresie objętym badaniem wystąpiły niekorzystne zmiany otoczenia, które powodowały, że spółka zależna zanotowała odpływy aktywów z zarządzanych funduszy, co wpływa na wysokość przychodów za zarządzanie osiągniętych przez jednostkę zależną oraz jej zdolność do generowania dodatnich przepływów pieniężnych.</p> <p>Zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 36 Utrata wartości aktywów, Spółka przeprowadziła na dzień bilansowy test na utratę wartości posiadanych akcji Skarbiec TFI S.A.</p> <p>Ocena utraty wartości, w tym prawidłowe ustalenie wartości odzyskiwalnej akcji wymaga zastosowania osądu przez Zarząd Spółki oraz przyjęcia racjonalnych założeń. Na określenie wartości odzyskiwalnej udziałów, istotny wpływ mają założenia dotyczące przewidywanych przyszłych strumieni pieniężnych generowanych przez jednostkę zależną z uwzględnieniem przewidywanych warunków rynkowych oraz stopy dyskontowej.</p> <p>Mając na uwadze nieodłączne ryzyko niepewności związane z istotnymi osądami i szacunkami dokonywanymi przez Zarząd Spółki oraz istotność wartości akcji Skarbiec TFI S.A. dla jednostkowego sprawozdania finansowego, uznaliśmy, że jest to kluczowe zagadnienie naszego badania.</p> <p>W nocy 17 informacji dodatkowej Zarząd Spółki przedstawił przyjęte założenia przeprowadzonego testu na utratę wartości i niepewności związane z tym szacunkiem.</p>	<p>W trakcie badania przeprowadziliśmy szereg procedur, mających na celu uzyskanie wystarczających i odpowiednich dowodów badania na temat tego, czy zastosowane przez Spółkę metody testu są właściwe i adekwatne, przyjęte w nim założenia racjonalne, a powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym odpowiednie. Poniżej przedstawiamy wykonane procedury, które w naszej ocenie były kluczowe dla osiągnięcia celów badania:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Omówienie z Zarządem Spółki i zrozumienie przyjętej metodologii ustalenia wartości odzyskiwalnej, ▪ Sprawdzenie ciągłości stosowanych zasad i metodologii ustalania wartości odzyskiwalnej, ▪ Krytyczna analiza założeń przyjętych przez Zarząd i ocena ich racjonalności, ▪ Zrozumienie czynników największej niepewności związanych z tymi szacunkami, ▪ Omówienie testów na utratę wartości z Radą Nadzorczą Spółki, ▪ Ocena kompletności i adekwatności ujawnień w sprawozdaniu finansowym związanych z szacunkiem i jego niepewnością. <p>Opisane powyżej procedury dostarczyły nam wystarczających i odpowiednich dowodów badania niezbędnych do zaadresowania opisanego ryzyka związanego z ujęciem przychodów.</p> <p>W wyniku przeprowadzonych prac nie zidentyfikowaliśmy istotnych zniekształceń.</p>

Inne sprawy

Sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez działającego w imieniu innej firmy audytorskiej biegłego rewidenta, który wyraził opinię bez zastrzeżeń na temat tego sprawozdania w dniu 31 sierpnia 2018 r..

Inne informacje zamieszczone w raporcie rocznym

Inne informacje to informacje finansowe i niefinansowe zamieszczone w raporcie rocznym, inne niż sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z badania. Inne informacje obejmują między innymi sprawozdanie z działalności Spółki za rok zakończony 30 czerwca 2019 r. wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego o którym mowa w art. 49 ust 2a ustawy o rachunkowości.

Za przygotowanie innych informacji odpowiedzialność ponoszą odpowiednio Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej.

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje tych innych informacji oraz, o ile nie zostało to jednoznacznie wskazane w sekcji „*Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji*”, nie wyrażamy żadnej formy zapewnienia o tych innych informacjach. Ponadto zakres naszych prac oraz charakter naszego zapewnienia są wyłącznie takie jak opisujemy.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem jest, zgodnie z Krajowymi Standardami Badania, przeczytanie innych informacji podczas wykonywania badania, rozpatrzenie, czy inne informacje nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, które prezentuje jasny i rzetelny obraz zgodnie z MSSF UE, jego zgodność z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki, a także za prowadzenie ksiąg rachunkowych zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o rachunkowości.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego wolnego od istotnych zniekształceń powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie w sprawozdaniu finansowym, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności. Przy wyborze zasad i polityk rachunkowości oraz sporządzaniu sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za przyjęcie założenia, że jednostka będzie kontynuowała, w dającej się przewidzieć przyszłości, działalność w niezmnieszonym istotnie zakresie, chyba że Zarząd Spółki zamierza dokonać likwidacji albo zaniechać prowadzenia działalności lub gdy nie ma innej realnej możliwości jej kontynuowania.

Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności czy roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzając badanie, zgodnie z Krajowymi Standardami Badania:

- stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, oraz
- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa lub innych nieprawidłowości jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej znaczącej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- oceniamy zasadność przyjęcia przez Zarząd Spółki założenia kontynuacji działalności przy sporządzaniu i prezentacji sprawozdania finansowego, oraz na podstawie zebranych dowodów badania, oceniamy czy istnieje istotna niepewność dotycząca zdarzeń lub warunków, które mogą budzić poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuacji działalności. Gdy ocenimy, iż istotna niepewność istnieje, jesteśmy zobowiązani w naszym sprawozdaniu z badania albo zwrócić uwagę na ujawnienia w sprawozdaniu finansowym dotyczącej tej niepewności, albo zmodyfikować naszą opinię o sprawozdaniu finansowym, jeżeli sprawozdanie finansowe nie zawiera odpowiednich ujawnień dotyczących istotnej niepewności. Nasza ocena jest oparta na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania z badania. Jednakże w przyszłości mogą wystąpić zdarzenia lub warunki, które mogą spowodować, iż Spółka nie będzie kontynuowała działalności.
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy Radzie Nadzorczej oraz Komitetowi Audytu informacje związane z badaniem, w szczególności o planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikowaliśmy podczas badania.

Złożyliśmy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegamy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować Komitet o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu z badania w sekcji „*Kluczowe sprawy (kwestie) badania oraz znaczące ryzyka istotnego zniekształcenia prezentowane zgodnie z Rozporządzeniem 537/2014*”, z wyjątkiem spraw co do których przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważałyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Zgodnie z ustawą o biegłych rewidentach jesteśmy także zobowiązani zawrzeć w sprawozdaniu z badania opinię o tym, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem oraz opinię, czy zostało ono sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Opinie w tym zakresie sformułowaliśmy w oparciu o prace wykonane w trakcie badania.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacje o wypełnieniu innych obowiązków wynikających z przepisów prawa dotyczących sprawozdania finansowego

Sprawozdanie z działalności

Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone w postaci pliku elektronicznego o nazwie „działalność_30062019” opatrzonego podpisami elektronicznymi Zarządu Spółki w dniu 12 września 2019 r.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za zapewnienie, aby sprawozdanie z działalności było zgodne z wymogami ustawy o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach i rozporządzenia o informacjach bieżących i okresowych jesteśmy zobowiązani sformułować opinię, czy sprawozdanie z działalności uwzględnia przepisy tego rozporządzenia oraz ustawy o rachunkowości, a także czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Dodatkowo jesteśmy zobowiązani sformułować oświadczenie, czy w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia, a w przypadku ich stwierdzenia wskazać na czym one polegają.

Jednocześnie jesteśmy zobowiązani sformułować opinię, czy oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiące wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, zawiera określone informacje wskazane w rozporządzeniu o informacjach bieżących i okresowych, a odnośnie do niektórych informacji wskazanych w tym rozporządzeniu, czy informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami prawa oraz z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności, w tym z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego. Przeanalizowaliśmy, czy zawiera ono informacje wymagane powyższymi przepisami prawa oraz sprawdziliśmy, czy informacje w nim zawarte są zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym. Odnośnie do niektórych informacji zawartych w oświadczeniu o ładzie korporacyjnym przeanalizowaliśmy, czy są one zgodne z przepisami prawa. Czytając sprawozdanie z działalności rozważyliśmy, w oparciu o naszą wiedzę o Spółce i jej otoczeniu, czy nie zawiera ono istotnych zniekształceń.

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Naszym zdaniem, w oparciu o prace wykonane w związku z badaniem rocznego sprawozdania finansowego, załączone sprawozdanie z działalności Skarbiec Holding S.A. za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2019 r.:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz paragrafem 70 rozporządzenia o informacjach bieżących i okresowych,
- informacje prezentowane w tym sprawozdaniu są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

W świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Spółki istotnych zniekształceń.

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

Naszym zdaniem, w oparciu o prace wykonane w związku z badaniem rocznego sprawozdania finansowego:

- oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego zawiera informacje określone w paragrafie 70 ust. 6 punkt 5 rozporządzenia o informacjach bieżących i okresowych,
- informacje wskazane w paragrafie 70 ust. 6 punkt 5 lit. c-f, h oraz i tego rozporządzenia zawarte w tym oświadczeniu są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Inne informacje i stwierdzenia wymagane przez Rozporządzenie 537/2014

Spójność opinii o sprawozdaniu finansowym ze sprawozdaniem dodatkowym dla komitetu audytu

Nasza opinia o rocznym sprawozdaniu finansowym jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, o którym mowa w Rozporządzeniu 537/2014.

Wybór firmy audytorskiej oraz całkowity nieprzerwany okres trwania zlecenia

Zostaliśmy wybrani do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki uchwałą 1/25.02.2019 Rady Nadzorczej z dnia 25 lutego 2019 r. Sprawozdania finansowe Spółki badaliśmy po raz pierwszy.

Usługi niebędące badaniem ustawowym

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014 w okresach w nim wskazanych.

Mirosława Cienkowska
Biegły rewident nr 10992

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
firmy audytorskiej nr 477

ul. Orzycka 6 lok. 1B
02-695 Warszawa

Warszawa, dnia 12 września 2019 r.

SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca
2019 roku
wraz ze sprawozdaniem biegłego rewidenta



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego dającego rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec okresu sprawozdawczego oraz wyniku finansowego za ten okres sprawozdawczy.

Rok obrotowy Spółki nie pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa od 1 lipca do 30 czerwca następnego roku kalendarzowego. Na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka sporządziła Roczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe, które obejmuje okres 12 miesięcy od 1 lipca 2018 do 30 czerwca 2019 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 do dnia 30 czerwca 2018 roku.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2018 roku, które zostały opisane w dodatkowych notach objaśniających.

Przy wycenie aktywów, kapitałów własnych i zobowiązań oraz ustaleniu wyniku finansowego przyjęto, że w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego Spółka będzie kontynuować działalność w niezmiennym istotnie zakresie.

W dniu 30 czerwca 2018 roku uległa rozwiązaniu umowa o kompleksowej współpracy Skarbiec Holding S.A. i spółki zależnej Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwa), której przedmiotem były czynności związane z dystrybucją jednostek uczestnictwa i innych produktów na rzecz Towarzystwa. Otrzymywane na podstawie umowy wynagrodzenia stanowiły historycznie ponad 95 procent przychodów z działalności operacyjnej. W związku z powyższym Spółka koncentruje się na strategicznych funkcjach zarządzania strukturą holdingową, a podstawowym źródłem przychodów są otrzymywane dywidendy.

Na dzień sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do 30 czerwca 2019 roku nie istniały okoliczności wskazujące zagrożenie kontynuowania działalności Spółki.

Anna Milewska
Prezes Zarządu

Paweł Tokarski
Członek Zarządu

Za ProService Finteco Sp. z o.o. Podmiot prowadzący księgi rachunkowe

Warszawa, 12 września 2019 roku



SPIS TREŚCI:

WYBRANE DANE FINANSOWE	6
ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	11
1. Informacje ogólne	11
2. Skład Zarządu Spółki	12
3. Inwestycje Spółki	12
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	12
4.1 Profesjonalny osąd	12
4.2. Niepewność szacunków i założeń	13
5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	14
5.1. Oświadczenie o zgodności	14
6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	15
7. Istotne zasady rachunkowości	16
7.1. Wycena do wartości godziwej	16
7.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	17
7.3. Rzeczowe aktywa trwałe	18
7.4. Wartości niematerialne	18
7.5. Leasing	19
7.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	19
7.7. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	20
7.8. Aktywa finansowe	20
7.9. Utrata wartości aktywów finansowych	22
7.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23
7.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	23
7.12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23
7.13. Rezerwy	24
7.14. Świadczenia pracownicze	24
7.15. Programy motywacyjne	25
7.16. Przychody	25
7.16.1. Świadczenie usług	25
7.16.2. Odsetki	25
7.16.3. Dywidendy	25
7.17. Podatki	26
7.17.1. Podatek bieżący	26
7.17.2. Podatek odroczony	26
7.17.3. Podatek od towarów i usług	27
8. Sezonowość działalności	27
9. Segmenty operacyjne	27
10. Przychody i koszty	28
10.6. Koszty świadczeń pracowniczych	29
10.7. Pozostałe koszty działalności operacyjnej	29
11. Podatek dochodowy	29



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
ROCZNE JEDNOSTOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku
(w tysiącach PLN)

11.1. Obciążenie podatkowe	30
11.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej.....	30
11.3. Odroczone podatek dochodowy.....	31
12. Zysk przypadający na jedną akcję.....	31
13. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	32
14. Rzeczowe aktywa trwałe.....	34
15. Wartości niematerialne.....	35
16. Leasing	35
16.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego	35
16.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego.....	35
17. Inwestycje w jednostkach zależnych.....	36
18. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.....	37
19. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	37
20. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.....	37
21. Świadczenia pracownicze.....	38
21.1. Program motywacyjny	38
21.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia.....	39
22. Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności oraz rozliczenia międzyokresowe aktywów.....	39
23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	40
24. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe	41
24.1. Kapitał podstawowy.....	41
24.1.1. Wartość nominalna akcji.....	42
24.1.2. Prawa akcjonariuszy	42
24.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale	42
24.2. Pozostałe kapitały	43
25. Rezerwy.....	43
25.1. Zmiany stanu rezerw	43
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe.....	44
25.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	44
25.3. Rozliczenia międzyokresowe.....	44
Poniższa tabela przedstawia zmianę stanu rozliczeń międzyokresowych.....	44
26. Zobowiązania warunkowe.....	45
27. Informacje o podmiotach powiązanych.....	46
27.1. Jednostki powiązane	46
27.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	47
27.3. Pożyczki udzielone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej.....	47
27.4. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej.....	47
27.5. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki	48
27.5.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu i Rady Nadzorczej	48
28. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	49
29. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	49
29.1. Ryzyko stopy procentowej.....	49
29.2. Ryzyko walutowe.....	49
29.3. Ryzyko kredytowe	50
29.4. Ryzyko związane z płynnością	50
30. Instrumenty finansowe	51



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
ROCZNE JEDNOSTOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku
(w tysiącach PLN)

30.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.....	51
30.2. Pozycje ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych	53
30.3. Ryzyko stopy procentowej.....	55
31. Zarządzanie kapitałem.....	56
32. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	56



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
ROCZNE JEDNOSTOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
 za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku
 (w tysiącach PLN)

WYBRANE DANE FINANSOWE
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

	w tysiącach PLN za okres		w tysiącach EUR za okres	
	01.07.2018 30.06.2019	01.07.2017- 30.06.2018	01.07.2018- 30.06.2019	01.07.2017- 30.06.2018
Przychody ze sprzedaży usług	683	16 371	159	3 860
Koszty operacyjne	(2 528)	(9 918)	(589)	(2 339)
Zysk brutto ze sprzedaży	(1 845)	6 453	(430)	1 521
Zysk z działalności operacyjnej	(1 320)	6 403	(307)	1 510
Zysk brutto	4 342	31 812	1 012	7 502
Zysk netto	4 377	30 574	1 020	7 210
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (średnia ważona) – w PLN/EUR	0,64	4,48	0,65	1,06
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 143)	4 066	(266)	959
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 491	32 803	1 513	7 735
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	<u>(30 339)</u>	<u>(17 880)</u>	<u>(7 070)</u>	<u>(4 216)</u>

	w tysiącach PLN		w tysiącach EUR	
	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018
Aktywa razem	96 927	123 934	22 796	28 415
Zobowiązania krótkoterminowe	542	1 576	127	361
Kapitały własne	96 369	122 331	22 664	28 047
Liczba akcji – w szt.	6 821 677	6 821 677	6 821 677	6 821 677
Wartość księgową na jedną akcję – w PLN/EUR	<u>14,12</u>	<u>17,93</u>	<u>3,32</u>	<u>4,11</u>

Poszczególne pozycje wybranych danych finansowych przeliczone zostały na EUR przy zastosowaniu następujących kursów:

	01.07.2018-30.06.2019	01.07.2017-30.06.2018
Dla pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych: (kurs średni NBP, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie)	4,2912	4,2407
	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018
Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej (kurs średni NBP obowiązujący na dzień bilansowy)	4,2520	4,3616

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego stanowią integralną część.



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

		01.07.2018- 30.06.2019	01.07.2017- 30.06.2018
	<i>Nota</i>		
Przychody ze sprzedaży usług	10.1	683	16 371
Przychody ze sprzedaży		683	16 371
Amortyzacja	14,15	(184)	(219)
Koszty dystrybucji		13	(737)
Koszty świadczeń pracowniczych	10.6	(1 106)	(5 360)
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	10.7	(1 250)	(3 602)
Koszty operacyjne		(2 527)	(9 918)
Zysk brutto ze sprzedaży		(1 844)	6 453
Pozostałe przychody operacyjne	10.2	526	15
Pozostałe koszty operacyjne	10.3	(1)	(65)
Zysk z działalności operacyjnej		(1 319)	6 403
Przychody finansowe	10.4	5 671	25 397
Koszty finansowe	10.5	(8)	(4)
Zysk / (strata) na aktywach trwałych przeznaczonych do sprzedaży		(1)	16
Zysk brutto		4 343	31 812
Podatek dochodowy	11	35	(1 238)
Zysk netto		4 378	30 574
Inne całkowite dochody			
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>			
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		0	0
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		0	0
Inne całkowite dochody netto		0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD		4 378	30 574
Zysk na jedną akcję (w zł)	12	0,65	4,74



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 czerwca 2019 roku

	Nota	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018
AKTYWA			
Aktywa trwale			
Rzeczowe aktywa trwale	14	188	260
Wartości niematerialne	15	82	165
Inwestycje w jednostkach zależnych	17	89 500	89 500
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	18	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11.3	262	223
		90 032	90 148
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22	466	1 574
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	22	206	109
Należności z tytułu podatku dochodowego		134	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	19	407	323
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	5 682	30 674
		6 895	32 680
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	20	0	1 106
SUMA AKTYWÓW		96 927	123 934
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	24.1	5 457	5 457
Pozostałe kapitały	24.2	86 537	86 303
Akcje własne	24.1	(3)	(3)
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych		0	0
Zyski zatrzymane		4 378	30 574
Kapitał własny ogółem		96 369	122 331
Zobowiązania długoterminowe i rezerwy			
Rezerwy	25	16	27
		16	27
Zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26.1	102	244
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	129
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	26.2	440	1 203
		542	1 576
Zobowiązania razem		558	1 603
SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ		96 927	123 934

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

	Nota	01.07.2018- 30.06.2019	01.07.2017- 30.06.2018
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		4 343	31 812
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	14,15	184	219
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(5 521)	(25 322)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności i rozliczeń międzyokresowych aktywów		1 011	(86)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		(142)	(95)
Koszty leasingu		0	2
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych pasywów		(763)	(1 308)
Zmiana stanu rezerw		(11)	11
(Odwrócenie kosztów)/koszty programu motywacyjnego	21.1	0	(240)
Inne korekty		23	56
Podatek dochodowy zapłacony		(268)	(983)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(1 144)	4 066
- w tym odsetki od rachunków bieżących i lokat z terminem zapadalności do 3 m-cy		149	84
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		0	35
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	14,15	(29)	(19)
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		0	575
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(78)	0
Sprzedaż aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		1 098	8 104
Nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	(14)
Sprzedaż aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		0	27
Nabycie aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		0	(1 108)
Dywidendy otrzymane		5 500	25 203
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		6 491	32 803
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		0	(18)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom	13	(30 339)	(17 862)
Akcje własne		0	0
Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa		0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(30 339)	(17 880)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(24 992)	18 989
Środki pieniężne na początek okresu		30 674	11 685
Środki pieniężne na koniec okresu	23	5 682	30 674
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		0	0

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.



SKARBIEC HOLDING SPÓLKA AKCYJNA
ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku
(w tysiącach PLN)

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Pozostałe kapitały</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<i>Nota</i>	<i>24.1</i>	<i>24.1</i>	<i>24.2</i>		
Na dzień 1 lipca 2018	5 457	(3)	86 303	30 574	122 331
Zysk netto za okres	0	0	0	4 377	4 377
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	0	0	0
<i>Całkowity dochód za okres</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>4 377</i>	<i>4 377</i>
Rozliczenie wyniku z lat ubiegłych	0	0	217	(217)	0
Wypłata dywidendy	0	0	17	(30 356)	(30 339)
Odwrocenie kosztów programu motywacyjnego (nota 21.1)	0	0	0	0	0
Na dzień 30 czerwca 2019	5 457	(3)	86 537	4 378	96 369
Na dzień 1 lipca 2017	5 457	(3)	86 498	17 907	109 859
Zysk netto za okres	0	0	0	30 574	30 574
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	0	0	0
<i>Całkowity dochód za okres</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>30 574</i>	<i>30 574</i>
Rozliczenie wyniku z lat ubiegłych	0	0	34	(34)	0
Wypłata dywidendy	0	0	11	(17 873)	(17 862)
Odwrocenie kosztów programu motywacyjnego (nota 21.1)	0	0	(240)	0	(240)
Na dzień 30 czerwca 2018	5 457	(3)	86 303	30 574	122 331

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.



ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

SKARBIEC Holding Spółka Akcyjna (SKARBIEC Holding Sp. z o.o. do dnia 24 marca 2014 roku, poprzednio: Grupa FINANZA Sp. z o.o. do dnia 15 maja 2012 roku) („Spółka” „jednostka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 26 lutego 2008 roku. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy Alei Armii Ludowej 26.

W dniu 11 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę (Akt Notarialny Repetytorium A nr 2246/2014 przed notariuszem Sławomirem Strojnym) w przedmiocie przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną.

Przekształcona Skarbiec Holding S.A. w dniu 25 marca 2014 roku została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000503222 (poprzednio jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod numerem KRS 0000302456).

Spółce nadano numer statystyczny REGON 141318276.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki 18 listopada 2013 roku podjęło Uchwałę o zmianie roku obrotowego, zgodnie z którą rok obrotowy Spółki nie pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa od 1 lipca do 30 czerwca następnego roku kalendarzowego. Pierwszy po zmianie rok obrotowy rozpoczął się 1 stycznia 2014 roku i zakończył się 30 czerwca 2015 roku.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka sporządziła roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, które obejmuje roczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku, roczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2019 roku, roczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku, roczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku oraz zawiera odpowiednio dane porównawcze za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- Działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej niesklasyfikowane.

Po dniu bilansowym 20 sierpnia 2019 roku sąd rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie zarejestrował w KRS zmiany statutu Spółki dotyczące zakresu działalności. Działalność spółki została poszerzona o:

- Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z),
- Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (PKD 62.02.Z),
- Pozostała działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznym (PKD 62.03.Z),
- Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych komputerowych (PKD 62.09.Z).

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i podpisane przez Zarząd do publikacji w dniu 12 września 2019 roku.

Niniejsze roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe winno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym i podpisanym przez Zarząd do publikacji tego samego dnia co roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej Grupy SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz wyniku finansowego za okres od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.



2. Skład Zarządu Spółki

Na dzień sporządzenia niniejszego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- Anna Milewska – Prezes Zarządu
- Paweł Tokarski - Członek Zarządu

Zmiany w składzie Zarządu Spółki w okresie bilansowym i do dnia sporządzenia niniejszego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego:

- Jakub Kocjan – Członek Zarządu do dnia 31 października 2018 roku,
- Ewa Radkowska-Świętoń – Prezes Zarządu do dnia 19 grudnia 2018 roku,
- Andrzej Sołdek – Wiceprezes Zarządu od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 19 grudnia 2018 roku,
- Paweł Tokarski - Członek Zarządu od dnia 19 grudnia 2018 roku,
- Anna Milewska - Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu od dnia 19 grudnia 2018 roku na czas oznaczony do dnia 12 marca 2019 roku; od dnia 13 marca 2019 – Prezes Zarządu.

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego nie miały miejsca inne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

3. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

Jednostka	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Procentowy udział Spółki w kapitale zakładowym	
			30 czerwca 2019	30 czerwca 2018
SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Warszawa	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	100%	100 %

W okresie objętym sprawozdaniem skład Grupy Skarbiec Holding S.A. nie uległ zmianie.

4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

4.1 Profesjonalny osąd

Sporządzenie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu jednostki dokonania osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa i zobowiązania i powiązane z nimi noty oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Niepewność co do tych założeń i szacunków może spowodować istotne korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w przyszłości.

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań.

Klasyfikacja umów leasingowych

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.



Wycena rezerw na nagrody, premie

Rezerwy na premie i nagrody tworzone są zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie i Polityce Wynagrodzeń. Premie i nagrody są uzależnione m.in. od wskaźników, których wartości są znane po zakończeniu roku. Spółka w okresie roku obrotowego szacuje wysokość premii przy założeniu realizacji wyznaczonych kryteriów i wskaźników.

Wartość firmy

Spółka przeprowadza test na utratę wartości firmy powstałej w 2002 roku na nabyciu spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. Test odzwierciedla kluczowe zmiany jakie zachodzą zarówno w otoczeniu regulacyjnym jak i rynkowym spółki. Uwzględnione są ryzyka idiosynkratyczne dla spółki. Kluczowym założeniem obciążonym niepewnością jest parametr sprzedaży netto w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. oraz wartości aktywów pod zarządzaniem zakładane w okresie prognozy.

4.2. Niepewność szacunków i założeń

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań. Spółka przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian nie będących pod kontrolą Spółki. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia. W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań. Czynniki niepewności dla kluczowych szacunków są przede wszystkim założenia co do kształtowania się w przyszłości: stopy wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów Grupy, kosztów funkcjonowania Grupy, stopy zwrotu z poszczególnych instrumentów finansowych, zdolności spółek z Grupy do generowania zakładanych poziomów zysku netto, wielkość szacownych przepływów pieniężnych oraz przyjętej w modelach stopy dyskontowej i zmienności cen instrumentów finansowych.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem.

Wartości godziwe jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych jest określana według wartości jednostki uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych publikowanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Wycena ta odzwierciedla udział w aktywach netto tych funduszy.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości danego składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. W przypadku instrumentów kapitałowych klasyfikowanych jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, przy ocenie, czy nastąpiła utrata wartości, brany jest pod uwagę m.in. znaczny lub długotrwały spadek wartości godziwej aktywa finansowego poniżej jego ceny nabycia. Spółka przyjęła generalną zasadę, że spadek wartości godziwej o 20% lub w okresie dłuższym niż sześć miesięcy jest wystarczającą przesłanką do rozpoznania utraty wartości aktywów finansowych. Odpis na należności handlowe oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

Program motywacyjny

Spółka szacuje koszt programu płatności w formie akcji rozliczanego w instrumentach kapitałowych (tzw. equity-settled) w oparciu o wartość godziwą instrumentów kapitałowych na moment przyznania praw. Szacunek wartości godziwej programu płatności w formie akcji wymaga zastosowania odpowiedniego modelu wyceny uwzględniającego warunki przyznania praw. Szacunek wartości godziwej programu płatności w formie akcji wymaga również przyjęcia odpowiednich założeń do modelu wyceny. Na dzień 30 czerwca 2019 roku w Spółce nie występują aktywne programy motywacyjne i nie ma beneficjentów rzeczywistych tych programów. W



związku z powyższym kapitały rezerwowe powstałe w wyniku wyceny programów motywacyjnych (nota 24.2) są dostępne dla akcjonariuszy.

Utrata wartości inwestycji w spółki zależne

Istotnymi dla Spółki obszarem szacunków mających wpływ na wartość aktywów jest wartość udziałów w spółce zależnej stanowiącej ośrodek wypracowujący środki pieniężne. Wartość inwestycji w spółce zależnej testowana jest na ewentualną utratę wartości na każdy dzień bilansowy, zgodnie z zasadami przedstawionymi w nocie 17.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Ustalenia dotyczące wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych zostały przedstawione w nocie 7.9.

Odpisy na należności

Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, które są wyceniane według wartości godziwej.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W kontekście rozwiązania umowy o kompleksowej współpracy, której przedmiotem były czynności związane z dystrybucją jednostek uczestnictwa i innych produktów na rzecz Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo), Spółka będzie przede wszystkim sprawować nadzór finansowy nad Towarzystwem oraz uzyskiwać przychody z dywidend wypłacanych przez Towarzystwo, którego kontynuację działalności również uważa za niezagrażoną. Spółka zamierza również rozszerzyć zakres przedmiotu działalności o świadczenie usług doradztwa informatycznego i usług księgowych. Zarząd Spółki ocenia sytuację Spółki jako stabilną i dającą podstawy do przyjęcia założenia kontynuowania działalności przez Spółkę.

5.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE („MSSF UE”). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania MSSF, MSSF mające zastosowanie do tego sprawozdania finansowego nie różnią się od MSSF UE.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.



6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2018 roku:

- *MSSF 9 Instrumenty finansowe*

MSSF 9 zastępuje MSR 39. Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko trzy kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, wyceniane przez wynik finansowy przez inne całkowite dochody oraz wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów. MSSF 9 wprowadza nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących – model oczekiwanych strat kredytowych. Większość wymogów MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych została przeniesiona do MSSF 9 w niezmiennym kształcie. Kluczową zmianą jest nałożony na jednostki wymóg prezentowania w innych całkowitych dochodach skutków zmian własnego ryzyka kredytowego z tytułu zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy. W zakresie rachunkowości zabezpieczeń zmiany miały na celu ściślej dopasować rachunkowość zabezpieczeń do zarządzania ryzykiem. Spółka zastosowała wymogi standardu MSSF 9 z wykorzystaniem zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego ze skutkiem od 1 lipca 2018 roku. Zgodnie z dopuszczoną przez standard możliwością, zrezygnowała z przekształcenia danych porównawczych.

W zakresie MSSF 9 Spółka przeprowadziła analizę, w rezultacie której, dokonano reklasyfikacji aktywów, które zgodnie z wymogami MSR 39 były klasyfikowane jako aktywa dostępne do sprzedaży (DDS) do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (WGpWF).

Spółka zastosowała powyższe zmiany od roku obrotowego rozpoczynającego się dnia 1 lipca 2018 roku. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

Od daty przejścia na MSSF 9 zmiany wyceny tych instrumentów są ujmowane przez wynik finansowy.

- *MSSF 15 Przychody z umów z klientami*

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczą wszystkich umów skutkujących przychodami. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu kontroli nad towarami lub usług na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. W przypadku, gdy wysokość przychodu jest zmienna, zgodnie z nowym standardem kwoty zmienne są zaliczane do przychodów, o ile istnieje duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie nastąpi odwrócenie ujęcia przychodu w wyniku przeszacowania wartości. Ponadto, zgodnie z MSSF 15 koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem należy aktywować i rozliczać w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu. Spółka zastosowała powyższe zmiany od roku obrotowego rozpoczynającego się dnia 1 lipca 2018 roku. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

- *Objaśnienia do MSSF 15 Przychody z umów z klientami*

Objaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” zostały opublikowane 12 kwietnia 2016 roku i mają zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzanych po 1 stycznia 2018 roku. Objasnienia dostarczają dodatkowych informacji i wyjaśnień dotyczących głównych założeń przyjętych w MSSF 15, m.in. na temat identyfikacji osobnych obowiązków, ustalenia czy jednostka pełni rolę pośrednika (agenta), czy też jest głównym dostawcą dóbr i usług (principal) oraz sposobu ewidencji przychodów z tytułu licencji. Oprócz dodatkowych objaśnień, wprowadzono także zwolnienia i uproszczenia dla jednostek stosujących nowy standard po raz pierwszy.

Spółka zastosowała powyższe zmiany od roku obrotowego rozpoczynającego się dnia 1 lipca 2018 roku. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.



Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Spółkę.

W niniejszym rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu następujących opublikowanych standardów, interpretacji lub poprawek do istniejących standardów przed ich datą wejścia w życie:

- Zmiany do MSSF 9 *Prawo wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem*

Zmiana do MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie, z możliwością jej wcześniejszego zastosowania. Na skutek zmiany do MSSF 9, jednostki będą mogły wyceniać aktywa finansowe z tak zwanym prawem do wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem według zamortyzowanego kosztu lub według wartości godziwej poprzez inne całkowite dochody, jeżeli spełniony jest określony warunek - zamiast dokonywania wyceny według wartości godziwej przez wynik finansowy. Spółka zastosuje powyższe zmiany od 1 lipca 2019 roku. Zastosowanie tych zmian nie będzie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

- MSSF 16 *Leasing*

MSSF 16 „Leasing” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie. Nowy standard ustanawia zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu.

Wszystkie transakcje leasingu skutkują uzyskaniem przez leasingobiorcę prawa do użytkowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym, MSSF 16 znosi klasyfikację leasingu operacyjnego i leasingu finansowego zgodnie z MSR 17 i wprowadza jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę. Leasingobiorca będzie zobowiązany ująć:

- (a) aktywa i zobowiązania dla wszystkich transakcji leasingu zawartych na okres powyżej 12 miesięcy, za wyjątkiem sytuacji, gdy dane aktywo jest niskiej wartości; oraz
- (b) amortyzację leasingowanego aktywa odrębnie od odsetek od zobowiązania leasingowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

MSSF 16 w znaczącej części powtarza regulacje z MSR 17 dotyczące ujęcia księgowego leasingu przez leasingodawcę. W konsekwencji, leasingodawca kontynuuje klasyfikację w podziale na leasing operacyjny i leasing finansowy oraz odpowiednio różnicuje ujęcie księgowe.

Spółka zastosuje powyższe zmiany od 1 lipca 2019 roku.

W zakresie MSSF16 Spółka przeprowadziła proces analizy wpływu MSSF 16 na jednostkowe sprawozdanie finansowe. W rezultacie, zastosowanie MSSF 16 nie ma istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Pozostałe opublikowane, lecz jeszcze nieobowiązujące standardy i interpretacje nie dotyczą działalności Spółki.

7. Istotne zasady rachunkowości

7.1. Wycena do wartości godziwej

Spółka wycenia do wartości godziwej instrumenty finansowe klasyfikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz aktywa wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody na każdy dzień bilansowy, zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 7.8.

Wartość godziwa jest rozumiana jako cena, która byłaby otrzymana ze sprzedaży składnika aktywów, bądź zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów między uczestnikami rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych. Wycena do wartości godziwej opiera się na założeniu, że transakcja sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania odbywa się albo:

- na głównym rynku dla danego składnika aktywów,
- w przypadku braku głównego rynku, na najkorzystniejszym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania.



Zarówno główny jak i najbardziej korzystny rynek muszą być dostępne dla Spółki.

Wartość godziwa składnika aktywów lub zobowiązania jest mierzona przy założeniu, że uczestnicy rynku przy ustalaniu ceny składnika aktywów lub zobowiązania działają w swoim najlepszym interesie gospodarczym.

Wycena wartości godziwej składnika aktywów niefinansowych uwzględnia zdolność uczestnika rynku do wytworzenia korzyści ekonomicznych poprzez jak największe i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów lub jego zbycie innemu uczestnikowi rynku, który zapewniłby jak największe i jak najlepsze wykorzystanie tego składnika aktywów.

Spółka stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wszystkie aktywa oraz zobowiązania, które są wyceniane do wartości godziwej lub ich wartość godziwa jest ujawniana w sprawozdaniu finansowym są klasyfikowane w hierarchii wartości godziwej w sposób opisany poniżej na podstawie najniższego poziomu danych wejściowych który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość:

- Poziom 1 – Notowane (nieskorygowane) ceny rynkowe na aktywnym rynku dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- Poziom 2 – Techniki wyceny dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest bezpośrednio bądź pośrednio obserwowalny,
- Poziom 3 - Techniki wyceny dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest nieobserwowalny.

Na potrzeby ujawnienia wyników wyceny do wartości godziwej Spółka ustaliła klasy aktywów i zobowiązań na podstawie rodzaju, cech i ryzyka związanego z poszczególnymi składnikami aktywów i zobowiązań oraz poziom w hierarchii wartości godziwej, jak opisano powyżej.

Na każdą datę bilansową wartość godziwa jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych jest ustalana w oparciu o ogłoszone na stronie internetowej towarzystwa wartości jednostek uczestnictwa. Wycena certyfikatów inwestycyjnych zamkniętych funduszy inwestycyjnych została oszacowana na podstawie wartości netto aktywów funduszy.

7.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające z przeliczenia aktywów i zobowiązań niepieniężnych ujmowanych w wartości godziwej są ujmowane zgodnie z ujęciem zysku lub straty z tytułu zmiany wartości godziwej (czyli odpowiednio w pozostałych całkowitych dochodach lub w zysku lub stracie w zależności od tego gdzie ujmowana jest zmiana wartości godziwej).

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018
USD	3,7336	3,7440
EUR	4,2520	4,3616
GBP	4,7331	4,9270



7.3. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/ kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

<i>Typ</i>	<i>Okres</i>
Maszyny i urządzenia techniczne	5-10 lat
Urządzenia biurowe	5-7 lat
Środki transportu	5 lat
Komputery	3 lata

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności – koryguje z efektem od dnia bilansowego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

7.4. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.



Dla wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez okres użytkowania, wynoszący:

<i>Typ</i>	<i>Okres</i>
Licencje oprogramowania	3 lata
Patenty, systemy informatyczne	2-5 lat

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane testowi na utratę wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od dnia bilansowego.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

7.5. Leasing

Spółka jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie, chyba że spełnione są wymogi kapitalizacji.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty operacyjne w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako koszt w okresie, w którym stają się należne.

7.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które są w większości niezależne od generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania odzwierciedlającej bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w



działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od momentu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po uwzględnieniu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

7.7. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach wykazywane są według kosztu historycznego po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości.

7.8. Aktywa finansowe

W momencie początkowego ujęcia Spółka kwalifikuje aktywa finansowe do jednej z kategorii:

- wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Spółka kwalifikuje jako aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie w szczególności: należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności stanowiące aktywa finansowe, środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Pozostałe dłużne aktywa finansowe Spółka kwalifikuje do jednej z powyższych kategorii na podstawie:

- modelu biznesowego Spółki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz
- charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych.

Obligacje skarbowe nabywane jako lokaty środków pieniężnych, dla których model biznesowy Spółki wskazuje, że są nabywane zarówno w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych w postaci wpływów z tytułu odsetek i wykupu wartości nominalnej, jak i z zamiarem ich sprzedaży przed terminem wykupu, Spółka kwalifikuje jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Spółka kwalifikuje wszystkie instrumenty kapitałowe, w tym w szczególności nabyte jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych zamkniętych jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Spółka może decyzją kierownika jednostki, niezależnie od powyższego, w momencie początkowego ujęcia dokonać nieodwołalnego zakwalifikowania określonych inwestycji w instrumenty kapitałowe, które w przeciwnym razie byłyby wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Wyboru takiego nie można dokonać w odniesieniu do instrumentów kapitałowych przeznaczonych do obrotu, tj. nabytych głównie w celu sprzedaży w bliskim terminie lub stanowiących w momencie początkowego ujęcia część portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie i dla których istnieją dowody bieżącego faktycznego trybu generowania krótkoterminowych zysków.



Spółka dokonuje zmiany kwalifikacji aktywów finansowych do innej kategorii wyceny jedynie w sytuacji, gdy Spółka zmienia model biznesowy w zakresie zarządzania tymi aktywami finansowymi.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty ze sprawozdania z sytuacji finansowej, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Aktywa finansowe zakwalifikowane do tej kategorii wycenia się w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Zamortyzowany koszt stanowi kwota, w jakiej składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wycenia się w momencie początkowego ujęcia, pomniejszona o spłaty kwoty głównej oraz powiększona lub pomniejszona o ustaloną z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej skumulowaną amortyzację wszelkich różnic pomiędzy tą kwotą początkową a kwotą w terminie wymagalności, oraz – w przypadku składników aktywów finansowych – skorygowana o wszelkie odpisy na oczekiwane straty kredytowe.

Efektywna stopa procentowa jest ustalana jako stopa, za pomocą której szacowane przyszłe płatności lub wpływy pieniężne w ciągu całego oczekiwanego okresu życia składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego dyskontowane są dokładnie do wartości bilansowej brutto składnika aktywów finansowych lub do zamortyzowanego kosztu zobowiązania finansowego. Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej Spółka dokonuje oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy instrumentu finansowego (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne), jednakże nie uwzględnia oczekiwanych strat kredytowych. Wyliczenie obejmuje wszelkie płacone lub otrzymywane przez strony umowy prowizje i punkty stanowiące integralną część efektywnej stopy procentowej, koszty transakcyjne oraz wszystkie pozostałe premie lub dyskonta.

Należności z tytułu dostaw i usług po początkowym ujęciu wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania (tj. niezawierające elementu finansowania), nie podlegają dyskontowaniu i są wyceniane w wartości nominalnej.

Zysk lub stratę na wycenianym w zamortyzowanym koszcie składniku aktywów finansowych, w tym w szczególności przychody z tytułu odsetek obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, Spółka ujmuje w wyniku finansowym odpowiednio jako przychody lub koszty finansowe danego okresu.

Jeśli wynikające z umowy przepływy pieniężne związane ze składnikiem aktywów finansowych wycenianym w zamortyzowanym koszcie podlegają renegotjacji lub jakiegokolwiek innej modyfikacji Spółka dokonuje ponownego obliczenia wartości bilansowej brutto składnika aktywów finansowych i ujmuje zysk lub stratę z tytułu modyfikacji w wyniku finansowym. Wartość bilansową brutto składnika aktywów finansowych oblicza się jako obecną wartość renegotjowanych lub zmodyfikowanych przepływów pieniężnych wynikających z umowy, dyskontowanych według pierwotnej efektywnej stopy procentowej składnika aktywów finansowych.

W przypadku nabycia składników aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe na dzień nabycia, w tym w szczególności nabytych przedterminowych wierzytelności Spółka na potrzeby ustalenia zamortyzowanego kosztu stosuje efektywną stopę procentową skorygowaną o ryzyko kredytowe od momentu jego początkowego ujęcia. Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe Spółka dokonuje oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy składnika aktywów finansowych (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne) oraz oczekiwane straty kredytowe.

Zysk lub stratę na składniku aktywów finansowych wycenianym w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, niebędącym instrumentem kapitałowym, Spółka ujmuje w innych całkowitych dochodach z wyjątkiem zysku lub straty z tytułu utraty wartości oraz zysków lub strat z tytułu różnic kursowych.



Odsetki obliczone w oparciu o metodę efektywnej stopy procentowej ujmuje się w wyniku finansowym.

Zysk lub stratę na składniku aktywów finansowych stanowiącym instrument kapitałowy wyznaczony przy początkowym ujęciu jako wyceniany w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, Spółka ujmuje w innych całkowitych dochodach. Dywidendy od tych instrumentów kapitałowych ujmowane są w wyniku finansowym jako przychody finansowe.

Zysk lub stratę na składniku aktywów finansowych wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy ujmuje się w wyniku finansowym odpowiednio jako przychody lub koszty finansowe.

Przychody z tytułu dywidendy od instrumentów finansowych ujmuje się w wyniku finansowym tylko wtedy, gdy:

- powstaje uprawnienie do otrzymania dywidendy
- istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z dywidendą

Klasyfikacja inwestycji w fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę zależną Skarbiec TFI S.A.

W odniesieniu do inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A., Spółka dokonuje następującej klasyfikacji tych inwestycji:

- jako jednostki zależne lub stowarzyszone, jeżeli poprzez te inwestycje Spółka odpowiednio posiada kontrolę lub wywiera istotny wpływ na dany fundusz inwestycyjny i inwestycje te nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży,
- jako Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o ile jednostki te spełniają kryteria klasyfikacji do tej kategorii,
- jako Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, o ile jednostki te spełniają kryteria klasyfikacji do tej kategorii.

7.9. Utrata wartości aktywów finansowych

Spółka ujmuje odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu składnika aktywów finansowych, który jest wyceniany w zamortyzowanym koszcie lub wyceniany w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Spółka do ustalania wartości odpisu z tytułu wartości aktywów finansowych stosuje:

- podejście uproszczone w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług
- podejście ogólne w odniesieniu do pozostałych aktywów finansowych, tj. aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie innych niż należności z tytułu dostaw i usług oraz aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

W modelu uproszczonym Spółka nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu oraz zawsze wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia.

Oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług ustalane są jako różnica pomiędzy ich wartością nominalną, a wartością przepływów, które Spółka spodziewa się otrzymać, oszacowanych z uwzględnieniem ryzyka niewykonania zobowiązania przez konkretnego dłużnika. Spółka nie stosuje ustalania i ujmowania odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług na zasadzie zbiorowej.

Dla kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej Spółka wyznacza parametr prawdopodobieństwa nieściągalności należności oszacowany na podstawie analizy ilości niespłaconych faktur w okresie ostatnich 3 lat, oraz wskaźnik niewykonania zobowiązań oszacowany na podstawie wartości niespłaconych faktur w okresie ostatnich 3 lat. Oczekiwana strata kredytowa jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji



finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, z uwzględnieniem czynników wynikających z posiadanych przez jednostkę informacji dotyczących przyszłości oraz ilości dni przeterminowania danej należności.

W modelu ogólnym Spółka monitoruje zmiany poziomu ryzyka kredytowego związanego z danym składnikiem aktywów finansowych i na każdy dzień sprawozdawczy Spółka dokonuje oceny, czy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od dnia jego początkowego ujęcia:

- w odniesieniu do aktywów finansowych, dla których na dzień bilansowy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia, Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu finansowego w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym
- w odniesieniu do aktywów finansowych, dla których na dzień bilansowy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia

Dokonując oceny czy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od dnia jego początkowego ujęcia, Spółka posługuje się zmianą ryzyka niewykonania zobowiązania w oczekiwanym okresie życia danego instrumentu finansowego.

7.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności zgodnie z zasadami opisanymi w nocie 7.10. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

7.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

7.12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Na moment początkowego ujęcia Spółka wycenia zobowiązania finansowe w ich wartości godziwej, pomniejszonej w przypadku zobowiązań finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do emisji tych zobowiązań finansowych.

W momencie początkowego ujęcia Spółka kwalifikuje zobowiązania finansowe do jednej z kategorii:

- wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.



Spółka kwalifikuje jako zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zobowiązania wynikające z zawartych umów instrumentów pochodnych. Pozostałe zobowiązania finansowe Spółka kwalifikuje jako wyceniane w zamortyzowanym koszcie, w tym szczególności: zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.

Spółka nie dokonuje przeklasyfikowania żadnych zobowiązań finansowych.

Po początkowym ujęciu Spółka wycenia zobowiązania finansowe odpowiednio w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej.

Zysk lub stratę na składniku zobowiązań finansowych wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy ujmuje się w wyniku finansowym odpowiednio jako przychody lub koszty finansowe.

Zysk lub stratę na wycenianym w zamortyzowanym koszcie składniku zobowiązań finansowych, w tym w szczególności koszty z tytułu odsetek obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, Spółka ujmuje w wyniku finansowym odpowiednio jako przychody lub koszty finansowe danego okresu.

7.13. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed opodatkowaniem, odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

7.14. Świadczenia pracownicze

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo odpraw emerytalnych i rentowych. Ponadto, w razie śmierci Pracownika w czasie trwania stosunku pracy lub w czasie pobierania po jego rozwiązaniu zasiłku z tytułu niezdolności do pracy wskutek choroby, rodzinie przysługuje od Pracodawcy odprawa pośmiertna.

Odprawy te są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę lub rentę oraz śmierci pracownika. Wysokość odpraw zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z wymienionych tytułów w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarusza.

Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

Zyski i straty aktuarialne ujmuje się zgodnie z MSR 19.

Spółka rozpoznaje następujące zmiany w zobowiązaniach netto z tytułu określonych świadczeń w ramach kosztów sprzedaży na które składają się:

- koszty zatrudnienia (w tym między innymi koszty bieżącego zatrudnienia, kosztów przeszłego zatrudnienia)
- odsetki netto od zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń.



7.15. Programy motywacyjne

Spółka prowadziła w przeszłości programy płatności rozliczane w formie instrumentów kapitałowych, w ramach których pracownicy Grupy kapitałowej świadczyli usługi spółce dominującej oraz jej podmiotom zależnym w zamian za instrumenty kapitałowe (akcje).

Na dzień 30 czerwca 2019 roku w związku z likwidacją programów nie istnieją zobowiązania z tego tytułu .

7.16. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Spółka świadczy głównie usługi na rzecz podmiotów z własnej grupy w zakresie pośrednictwa finansowego, obejmującego w szczególności dystrybucję produktów finansowych. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

7.16.1. Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji.

7.16.2. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

7.16.3. Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę (z wyłączeniem akcji własnych) mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy (i odpowiednio zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zysku Spółki, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej). W zakresie wypłaty dywidendy i określenia jej wysokości akcjonariusze nie są związani rekomendacją Zarządu.

Spółka realizuje politykę dywidendową, zgodnie z którą Zarząd Spółki zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie co najmniej 75% zysku netto Spółki na wypłatę dywidendy, dążąc do wypłaty 100% zysku netto. Rekomendacja co do wypłaty dywidendy każdorazowo zależy od wielu czynników dotyczących Spółki oraz jej branży, w tym przede wszystkim od perspektyw dalszej działalności Spółki, wysokości zysków osiągniętych w przyszłości, sytuacji finansowej, poziomu wskaźników płynności i planów ekspansji, przy uwzględnieniu wszelkich ograniczeń w wypłacie dywidendy wynikających z wymogów prawa i stanowisk organów państwowych, dążąc do tego, aby wypłacona wartość dywidendy była jak najwyższa. Polityka dywidendowa podlega okresowym przeglądom Zarządu z uwzględnieniem w/w czynników.



7.17. Podatki

7.17.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

7.17.2. Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.



Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą; w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

7.17.3. Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

8. Sezonowość działalności

W działalności Spółki nie występują istotne zjawiska podlegające wahaniom sezonowym.

9. Segmenty operacyjne

Działalność Spółki koncentruje się na działalności holdingowej. Grupa, w której Spółka jest jednostką dominującą działa w segmencie sprawozdawczym, jakim jest tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. Segment ten stanowi strategiczny przedmiot działalności Grupy, pozostała działalność nie jest znacząca.

Poniżej przedstawiono udział wybranych grup przychodów w przychodach ogółem:

	01.07.2018- 30.06.2019	01.07.2017- 30.06.2018
Przychody z tytułu dystrybucji jednostek uczestnictwa	0%	96,18%
Pozostałe usługi zarządzania	100%	3,82%

Spółka w ramach swojej Grupy prowadzi działalność tylko na terenie Polski.



10. Przychody i koszty

10.1. Przychody ze sprzedaży

	01.07.2018- 30.06.2019	01.07.2017- 30.06.2018
Zarządzanie siecią dystrybucji	0	15 745
Pozostałe usługi zarządzania	683	626
Przychody ze sprzedaży usług ogółem	683	16 371

Pozostałe usługi zarządzania wynikają z tytułu umów o świadczenie usług doradztwa, administracji, wsparcia w zakresie obrotu nieruchomościami świadczonych przez Spółkę na rzecz jednego podmiotu nienależącego do Grupy. Stanowią 96,3% całości przychodów, pozostałe części stanowiły przychody z tytułu usług kadrowych świadczonych dla Spółki zależnej.

10.2. Pozostałe przychody operacyjne

	01.07.2018- 30.06.2019	01.07.2017- 30.06.2018
Zysk na sprzedaży aktywów trwałych	525	12
Inne	1	3
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	526	15

10.3. Pozostałe koszty operacyjne

	01.07.2018- 30.06.2019	01.07.2017- 30.06.2018
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych	0	(56)
Inne	(1)	(9)
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	(1)	(65)

10.4. Przychody finansowe

	01.07.2018- 30.06.2019	01.07.2017- 30.06.2018
Dywidendy i udziały w zyskach	5 500	25 203
Przychody z tytułu odsetek bankowych	149	84
Przychody z inwestycji	22	100
Dodatnie różnice kursowe	0	10
Przychody finansowe ogółem	5 671	25 397

Spółka otrzymuje dywidendy od podmiotu zależnego Skarbiec TFI S.A.



10.5. Koszty finansowe

	01.07.2018- 30.06.2019	01.07.2017- 30.06.2018
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	0	2
Straty z inwestycji	(1)	(6)
Ujemne różnice kursowe	(7)	0
Koszty finansowe ogółem	(8)	(4)

10.6. Koszty świadczeń pracowniczych

	01.07.2018- 30.06.2019	01.07.2017- 30.06.2018
Wynagrodzenia	(952)	(5 155)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(143)	(397)
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	(11)	(48)
Odwrocenie kosztów/(koszty) programu motywacyjnego	0	240
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem	(1 106)	(5 360)

10.7. Pozostałe koszty działalności operacyjnej

	01.07.2018- 30.06.2019	01.07.2017- 30.06.2018
Zużycie materiałów i energii	(16)	(150)
Usługi obce, w tym:	(990)	(2 638)
<i>Koszty najmu</i>	<i>(90)</i>	<i>(311)</i>
<i>Koszty usług prawnych i doradczych</i>	<i>(506)</i>	<i>(1 383)</i>
<i>Koszty usług telekomunikacyjnych</i>	<i>(5)</i>	<i>(20)</i>
<i>Koszty usług informatycznych</i>	<i>(216)</i>	<i>(444)</i>
<i>Koszty utrzymania biura</i>	<i>(17)</i>	<i>(64)</i>
<i>Pozostałe usługi obce</i>	<i>(156)</i>	<i>(416)</i>
Podatki i opłaty	(75)	(30)
Pozostałe koszty rodzajowe w tym:	(169)	(784)
<i>Koszty konferencji i szkoleń</i>	<i>(8)</i>	<i>(492)</i>
<i>Koszty reklamy i reprezentacji</i>	<i>(12)</i>	<i>(115)</i>
<i>Ubezpieczenia majątkowe</i>	<i>(149)</i>	<i>(177)</i>
Pozostałe koszty działalności operacyjnej ogółem	(1 250)	(3 602)

11. Podatek dochodowy

Rozliczenia podatkowe (m.in. dotyczące podatku dochodowego oraz podatku od towarów i usług) oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.



Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 30 czerwca 2019 roku nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań w tym zakresie.

11.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 30 czerwca 2019 oraz 30 czerwca 2018 przedstawiają się następująco:

	01.07.2018- 30.06.2019	01.07.2017- 30.06.2018
Ujęte w zysku lub stracie		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(4)	(971)
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	39	(267)
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) podatkowe wykazane jako zysk (strata)	<u>35</u>	<u>(1 238)</u>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Podatek od niezrealizowanego zysku/(straty) z tytułu aktywów finansowych	0	0
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęta/e w innych całkowitych dochodach	<u>0</u>	<u>0</u>

11.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od zysku(straty) brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku oraz 30 czerwca 2018 roku przedstawia się następująco:

	01.07.2018- 30.06.2019	01.07.2017- 30.06.2018
Zysk brutto przed opodatkowaniem	<u>4 343</u>	<u>31 812</u>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2018: 19%)	(825)	(6 044)
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów, inne niż koszty programu motywacyjnego	(3)	(29)
Przychody trwale niebędące podstawą do opodatkowania (dot. dywidendy otrzymanej od Skarbiec TFI S.A.)	1 045	4 789
Wpływ kosztów programu motywacyjnego na podatek dochodowy	0	46
Pozostałe	(4)	0
Nieujęte straty podatkowe	<u>(178)</u>	<u>0</u>
Podatek dochodowy (obciążenie) ujęty w zysku lub stracie	<u>35</u>	<u>(1 238)</u>



11.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</i>	
	<i>30 czerwca 2019</i>	<i>30 czerwca 2018</i>	<i>01.07.2018- 30.06.2019</i>	<i>01.07.2017- 30.06.2018</i>
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Przeszacowanie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	0	0	0	0
Przeszacowanie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(6)	(6)	0	(2)
Pozostałe różnice przejściowe	0	(5)	5	0
	<u>(6)</u>	<u>(11)</u>		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	<u>(6)</u>	<u>(11)</u>		
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Rezerwy oraz rozliczenia międzyokresowe bierne z tytułu nagród, premii, odpraw emerytalnych i urlopów	54	140	(86)	(319)
Rozliczenia międzyokresowe bierne na koszty do poniesienia	33	93	(60)	72
Pozostałe różnice przejściowe	0	1	(1)	1
Przeszacowanie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy do wartości godziwej	0	0	0	0
Utrata wartości instrumentów finansowych	0	0	0	(20)
Strata z innych źródeł przychodów	<u>181</u>	<u>0</u>	181	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	<u>268</u>	<u>234</u>		
Odroczony podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów			<u>39</u>	<u>(267)</u>
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	<u>262</u>	<u>223</u>		
- bieżące	262	223		
- długoterminowe	0	0		

12. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

W Spółce nie istnieją elementy rozważające zysk na jedną akcję.



Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji z uwzględnieniem podziału opisanego wyżej, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję:

	01.07.2018- 30.06.2019	01.07.2017- 30.06.2018
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	4 378	30 574
<i>Wartość nominalna akcji 0,80 PLN</i>		
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji (w tys. szt.)	6 822	6 822
Zysk netto przypadający na jedną akcję zwykłą (w zł)	<u>0,65</u>	<u>4,48</u>

13. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 31 lipca 2017 roku Skarbiec Holding S.A. w uchwale Zarządu przyjęła politykę dywidendową na lata 2017-2020. Zarząd Spółki, biorąc pod uwagę dotychczasową realizację polityki dywidendowej postanowił, że polityka dywidendowa przyjęta uchwałą Zarządu nr 1/18.06.2014 z dnia 18 czerwca 2014 roku nie ulegnie zmianie i rekomendując wypłatę dywidendy oraz jej wysokość w następnych latach obrotowych trwających od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku będzie brał pod uwagę różnorodne czynniki dotyczące Spółki oraz jej branży, w tym przede wszystkim perspektywy dalszej działalności Spółki, wysokość osiągniętych w przyszłości zysków, jej sytuację finansową, poziom wskaźników płynności i plany rozwojowe, przy uwzględnieniu wszelkich ograniczeń w wypłacie dywidendy wynikających z ogólnie obowiązujących wymogów prawa i stanowisk organów państwowych. Polityka dywidendy będzie nadal podlegała okresowym przeglądom Zarządu z uwzględnieniem w/w czynników. Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę (z wyłączeniem 3.839 akcji własnych) mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy (i odpowiednio zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zysku Spółki, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej). W zakresie wypłaty dywidendy i określenia jej wysokości akcjonariusze nie są związani rekomendacją Zarządu.

W dniu 10 października 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Skarbiec Holding S.A. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 17 872 793,74 PLN, (2,62 PLN na jedną akcję), z czego 10 058,18 PLN przypadało na akcje własne jednostki dominującej. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był dzień 25 października 2017 roku. Dywidendę wypłacono 10 listopada 2017 roku.

W dniu 10 października 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Skarbiec Holding S.A. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 30 356 462,65 PLN (4,45 PLN na akcję, z czego 17 083,55 PLN przypadało na akcje własne jednostki dominującej. Kwota przypadająca na akcje własne zwiększa wysokość Pozostałych kapitałów. Dywidenda została wypłacona w dniu 9 listopada 2018 roku.

W zakresie podziału zysku spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. (Towarzystwo) za 2018 rok oraz wypłaty dywidendy w 2019 roku Towarzystwo jest zobligowane do stosowania stanowiska Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 15 stycznia 2019 roku w sprawie polityki dywidendowej towarzystw funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z przedmiotowym stanowiskiem KNF uznała za zasadne ograniczenie możliwości rozdysponowania zysku w sposób inny niż przeznaczenie na utworzenie lub zwiększenie kapitału zapasowego i rezerwowego lub pokrycie straty z lat ubiegłych w odniesieniu do towarzystw w których w 2018 r. oraz w okresie od początku 2019 r. do dnia podjęcia uchwały o podziale zysku, nie zaistniały problemy z utrzymaniem kapitału własnego w wysokości przewyższającej poziom wymogu ustawowego. KNF w swoim stanowisku zaleca aby przy podziale zysku za rok 2018 towarzystwa funduszy inwestycyjnych uwzględniały m.in. takie kryteria jak: spełnianie ustawowych wymogów kapitałowych, uwzględnianie dodatkowych potrzeb kapitałowych w perspektywie 12 miesięcy, czy ocenę końcową BION towarzystwa. Ponadto sposób podziału zysku nie może powodować zmniejszenia wartości posiadanych przez towarzystwo aktywów, charakteryzujących się najwyższym poziomem płynności i bezpieczeństwa, poniżej poziomu stanowiącego 150% obowiązującego towarzystwo wymogu kapitałowego.

Decyzja Towarzystwa o wejściu w nowy obszar działalności podstawowej polegającej na oferowaniu funduszy zdefiniowanej daty w ramach pracowniczych planów kapitałowych (PPK) wymaga spełnienia przez



Towarzystwo warunków przewidzianych w Ustawie z dnia 4 października 2018 roku o pracowniczych planach kapitałowych (Dz.U. 2018 poz. 2215), („Ustawa”), w szczególności wymaga spełnienia wymogów kapitałowych, o jakich mowa w art. 59 Ustawy tj. posiadania kapitału własnego w wysokości co najmniej 25 mln. zł, w tym co najmniej 10 mln. zł w środkach płynnych rozumianych jako lokaty określone dla funduszu rynku pieniężnego, o którym mowa w art. 178 ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także wymaga zaangażowania dodatkowych środków finansowych związanych z koniecznością regulowania opłat związanych z wpisem do ewidencji pracowniczych planów kapitałowych, a także ponoszenia innych kosztów związanych z nowym obszarem działalności. Powyższe może mieć istotny wpływ na wysokość wypłaconej przez Towarzystwo dywidendy, co pośrednio może mieć wpływ na wysokość dywidend otrzymywanych przez Skarbiec Holding S.A. od Towarzystwa. Na dzień 30 czerwca 2019 roku Kapitał własny Towarzystwa wynosił 44 652 mln zł.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku nie istnieją ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.



14. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku	<i>Budynki i lokale</i>	<i>Urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Środki transportu w leasingu</i>	<i>Inne aktywa trwałe</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 lipca 2018 roku	0	841	0	0	122	963
Nabycia	0	24	0	0	0	24
Sprzedaż	0	(5)	0	0	0	(5)
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2019 roku	<u>0</u>	<u>860</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>122</u>	<u>982</u>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 lipca 2018 roku	0	597	0	0	106	703
Odpis amortyzacyjny za okres	0	85	0	0	6	92
Sprzedaż	0	0	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2019 roku	<u>0</u>	<u>682</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>112</u>	<u>795</u>
Wartość netto na dzień 1 lipca 2018 roku	<u>0</u>	<u>244</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>16</u>	<u>260</u>
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2019 roku	<u>0</u>	<u>178</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10</u>	<u>188</u>
Rok zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku	<i>Budynki i lokale</i>	<i>Urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Środki transportu w leasingu</i>	<i>Inne aktywa trwałe</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 lipca 2017 roku	0	822	69	130	239	1 260
Nabycia	0	19	0	0	0	19
Sprzedaż	0	0	(69)	0	(62)	(131)
Likwidacja	0	0	0	(130)	(55)	(185)
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2018 roku	<u>0</u>	<u>841</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>122</u>	<u>963</u>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 lipca 2017 roku	0	504	61	91	150	806
Odpis amortyzacyjny za okres	0	93	5	13	22	133
Sprzedaż	0	0	(66)	0	(42)	(108)
Likwidacja	0	0	0	(104)	(24)	(128)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2018 roku	<u>0</u>	<u>597</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>106</u>	<u>703</u>
Wartość netto na dzień 1 lipca 2017 roku	<u>0</u>	<u>318</u>	<u>8</u>	<u>39</u>	<u>89</u>	<u>454</u>
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2018 roku	<u>0</u>	<u>244</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>16</u>	<u>260</u>

* W okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Spółka wykupiła 1 samochód osobowy po zakończonym leasingu finansowym.



15. Wartości niematerialne

Rok zakończony dnia 30 czerwca 2019	<i>Nabyte koncesje, patenty, licencje</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 lipca 2018 roku	973	973
Nabycia	5	5
Sprzedaż	0	0
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2019 roku	<u>978</u>	<u>978</u>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 lipca 2018 roku	808	808
Odpis amortyzacyjny za okres	88	88
Sprzedaż	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2019 roku	<u>896</u>	<u>896</u>
Wartość netto na dzień 1 lipca 2018 roku	<u>165</u>	<u>165</u>
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2019 roku	<u>82</u>	<u>82</u>

Rok zakończony dnia 30 czerwca 2018	<i>Nabyte koncesje, patenty, licencje</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 lipca 2017 roku	973	973
Nabycia	0	0
Sprzedaż	0	0
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2018 roku	<u>973</u>	<u>973</u>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 lipca 2017 roku	722	722
Odpis amortyzacyjny za okres	86	86
Sprzedaż	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2017 roku	<u>808</u>	<u>808</u>
Wartość netto na dzień 1 lipca 2017 roku	<u>251</u>	<u>251</u>
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2018 roku	<u>165</u>	<u>165</u>

16. Leasing

16.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego

Spółka użytkuje samochody osobowe na podstawie umowy leasingu floty samochodowej. Umowa leasingowa klasyfikowana jest przez Spółkę jako leasing operacyjny.

Do dnia 31 grudnia 2017 roku Spółka użytkowała pomieszczenia biurowe na podstawie umowy najmu na czas określony do dnia 30 czerwca 2020 roku. Umowa została rozwiązana z dniem 31 grudnia 2017 roku.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 30 czerwca 2018 roku przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów nieodwoływalnego leasingu operacyjnego przedstawiały się następująco:

	<i>30 czerwca 2019</i>	<i>30 czerwca 2018</i>
W okresie 1 roku	0	141
W okresie od 1 do 5 lat	0	210
Powyżej 5 lat	0	0
	<u>0</u>	<u>351</u>

16.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka nie korzystała z samochodów osobowych na podstawie umów leasingu floty samochodowej klasyfikowanego do leasingu finansowego.



Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka korzystała na zasadach leasingu finansowego z samochodów osobowych na podstawie umów leasingu floty samochodowej.

Dla celów podatkowych Spółka kwalifikuje takie umowy jako leasing operacyjny.

17. Inwestycje w jednostkach zależnych

W związku z wymogami określonymi w MSR 36, Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości posiadanych akcji spółek zależnych.

W wyniku przeprowadzonego testu nie zidentyfikowano utraty wartości inwestycji w akcje spółki zależnej Skarbiec TFI S.A.

Poniżej opisano metodologię testu na utratę wartości spółki Skarbiec TFI.

Zastosowano model zdyskontowanych przepływów pieniężnych ("DCF"). W procesie ustalania wysokości kwot zdyskontowanych uzyskiwanych rocznie w wyniku podstawowej działalności operacyjnej spółek Grupy uwzględniono wyjściowe dane finansowe za 2018 rok, prognozę szczegółową na rok 2019-2022 oraz prognozę na lata 2023-2024 uznane przez Zarząd za realistyczną. Prognozy te biorą pod uwagę wiele czynników, w tym przede wszystkim:

- a) obniżenie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów
- b) wzrost poziomu przychodów i zmiennych kosztów dystrybucji, średniorocznie o 2,5% w stosunku do poprzedniego roku, w latach 2023-24;
- c) utrzymanie negatywnego bilansu sprzedaży netto funduszy do końca 2019 roku i dodatnie saldo nabyć w kolejnych latach prognozy
- d) wzrost poziomu pozostałych kosztów operacyjnych, średniorocznie o 2,5% w stosunku do poprzedniego roku, w latach 2023-24;
- e) w strukturze kosztów operacyjnych w okresie prognozy wyłączono koszty jednorazowe planowane w prognozie roku 2019

W związku z planowanym obniżeniem maksymalnych stawek opłaty za zarządzanie w przeprowadzonym teście analogicznie do testu na 31.12.2018 i w odróżnieniu od testów w latach poprzednich założono uzyskiwanie przychodów z opłaty zmiennej za zarządzanie, które w latach prognozy 2019 – 2024 stanowiło 20,5% łącznych przychodów z opłaty stałej i zmiennej, w całym okresie prognozy.

Spółka na potrzeby testu na utratę wartości zastosowała stopę dyskontową skalkulowaną zgodnie ze standardami, bazującą na aktualnej średniej rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa, powiększoną o uzasadnioną premię za ryzyko, jak również uwzględniającą współczynnik beta adekwatny do rodzaju prowadzonej działalności, która wynosi 10,1%. Wartość rezydualną poza okresem prognozy szczegółowej wyliczono w oparciu o model finansowy kontynuacji działalności przy założeniu poziomu FCF na poziomie ostatniego roku prognozy. W rezultacie analizy nie otrzymano wyniku uzasadniającego konieczność dokonania, zgodnie z zasadami międzynarodowych standardów rachunkowości odpisów aktualizacyjnych wartości bilansowej wartości firmy.

Należy jednak pamiętać, że test ten jest w istotnym stopniu uzależniony od warunków rynkowych. W szczególności, intensywny spadek przychodów z zarządzania, zależny zarówno od aktywów netto w zarządzaniu, poziomu kosztów dystrybucji, sytuacji na rynkach, sald wpłat i umorzeń do funduszy inwestycyjnych, regulacji dotyczących funduszy inwestycyjnych (w tym wdrożenia dyrektywy MIFID2) oraz kształtowania się wielkości opłat może skutkować w kolejnych latach ryzykiem wystąpienia utraty wartości. Według analizy wrażliwości to ryzyko staje się prawdopodobne przy obniżeniu założeń dotyczących przychodów z zarządzania (i proporcjonalnym obniżeniu kosztów zmiennych zależnych od poziomu przychodów) w okresie prognozy o ponad 8,8% w stosunku do wariantu bazowego.



Wartość bilansowa inwestycji w jednostkach zależnych:

Nazwa podmiotu	Charakter powiązania kapitałowego	Procentowy udział w kapitale zakładowym podmiotu	Wartość bilansowa według ceny nabycia w tys. PLN	
			30 czerwca 2019	30 czerwca 2018
Skarbiec TFI S.A.	Jednostka zależna	100%	89 500	89 500

18. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2019 i na koniec poprzedniego roku obrotowego nie było pozycji zakwalifikowanych do tej kategorii.

19. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy według wartości nabycia		
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	375	301
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	3	0
	378	300
Korekty aktualizujące wartość nabycia aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	29	22
	29	22
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	407	323

Wartość godziwa jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych została ustalona w oparciu o ogłoszone na stronie internetowej towarzystwa wartości jednostek uczestnictwa.

20. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży według wartości nabycia		
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	0	1 098
	0	1 098
Korekty aktualizujące wartość nabycia aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży odniesione na wynik finansowy		
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	0	8
	0	8
Utrata wartości aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży odniesiona na wynik finansowy		
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	0	0
	0	0
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	0	1 106



21. Świadczenia pracownicze

21.1. Program motywacyjny

Program motywacyjny – akcje serii B („Program Motywacyjny nr 1”)

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wszystkie akcje serii B Spółki - z wyłączeniem 3 839 sztuk akcji nabytych od akcjonariusza, którego uczestnictwo w programie wygasło – zostały dopuszczone do obrotu giełdowego, o czym Spółka informowała raportem bieżącym numer 10/2016, 24/2016, 22/2017.

Program motywacyjny - Serii C na lata 2017 – 2021 („Program Motywacyjny nr 2”)

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, rozwiązaniu uległy umowy ze wszystkimi uczestnikami Programu Motywacyjnego nr 2 i zgodnie z jego warunkami, pomimo spełnienia warunku numer 1 oraz warunku numer 2 (opisanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding za okres 1 lipca 2017 do 30 czerwca 2018 roku), objęcie warrantów z pierwszej transzy Programu Motywacyjnego nr 2 przez dotychczasowych jego uczestników nie nastąpi. Możliwe będzie jednak objęcie Programem Motywacyjnym nr 2 nowych uczestników. W okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Spółka dokonała odwrócenia wcześniej utworzonych rezerw na koszty Programu Motywacyjnego lub Programu Motywacyjnego po Modyfikacji w wysokości 78 tys. PLN. W okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Spółka rozpoznała koszty Programu Motywacyjnego lub Programu Motywacyjnego po Modyfikacji w wysokości 21 tys. PLN. W okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku nie wystąpiły żadne zmiany oraz nie rozpoznano żadnych kosztów i przychodów dotyczących tego programu.

Program Motywacyjny Serii D na lata 2017-2019 („Program Motywacyjny nr 3”)

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania rozwiązaniu uległy umowy ze wszystkimi uczestnikami Programu Motywacyjnego nr 3 i zgodnie z jego warunkami, pomimo spełnienia warunku numer 1 oraz warunku numer 2 (opisanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding za okres 1 lipca 2017 do 30 czerwca 2018 roku), objęcie warrantów z pierwszej transzy, jak również kolejnych transz, Programu Motywacyjnego nr 3 przez dotychczasowych jego uczestników nie nastąpi. Zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego nr 3 nie będzie również możliwe objęcie nim nowych uczestników. W okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Spółka dokonała odwrócenia wcześniej utworzonych rezerw na koszty Programu Motywacyjnego nr 3 w wysokości 162 tys. PLN. W okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Spółka rozpoznała 162 tysięcy PLN z tytułu kosztów Programu Motywacyjnego nr 3. W okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku nie wystąpiły żadne zmiany oraz nie rozpoznano żadnych kosztów i przychodów dotyczących tego programu .

W dniu 10 października 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 31 w sprawie zmiany Statutu Spółki poprzez wykreślenie § 8 ust.4 Statutu dotyczącego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w celu przyznania praw do objęcia akcji serii D posiadaczom warrantów subskrypcyjnych uczestniczącym w Programie Motywacyjnym nr 3. O treści uchwał podjętych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 10 października 2018 Spółka poinformowała Raportem bieżącym 46/2018 z dnia 11 października 2018 roku. W dniu 10 grudnia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 16 w sprawie uchylecia uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 grudnia 2016 w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego nr 3. O treści uchwał podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 10 grudnia 2018 Spółka poinformowała Raportem bieżącym 65/2018 z 11 grudnia 2018 roku.

W dniu 20.08.2019 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o rejestracji zmiany Statutu Spółki Skarbiec Holding S.A.. Zarejestrowana zmiana Statutu została przyjęta uchwałą nr 33 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 października 2018 i polegała na skreśleniu ust. 4 w § 8 oraz na dodaniu w § 7 ust. 1 pkt 21), 22), 23) i 24). Tekst jednolity Statutu uwzględniający jego zmiany został przyjęty uchwałą nr 33 Zwyczajnego Walnego



Zgromadzenia Spółki z dnia 10 października 2018. O rejestracji zmiany Statutu Spółki, Spółka informowała raportem bieżącym nr 30/2019 z dnia 28.08.2019.

Szczegółowe warunki Programu Motywacyjnego nr 1, 2, 3 zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding za okres 1 lipca 2017 do 30 czerwca 2018 roku. Sprawozdanie znajduje się na stronie www: <http://www.skarbiecholding.pl/lad-korporacyjny#inne>.

21.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuariálną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

Podsumowanie świadczeń, kwotę rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

	Świadczenia emerytalne i rentowe	Razem
Bilans otwarcia na 1 lipca 2018 roku	27	16
Utworzone w roku obrotowym	2	11
Odpisanie niewykorzystanych kwot	(13)	0
Bilans zamknięcia na 30 czerwca 2019 roku	<u>16</u>	<u>27</u>
Krótkoterminowe	0	0
Długoterminowe	16	27

	Świadczenia emerytalne i rentowe	Razem
Bilans otwarcia na 1 lipca 2017 roku	16	16
Utworzone w roku obrotowym	11	11
Bilans zamknięcia na 30 czerwca 2018 roku	<u>27</u>	<u>27</u>
Krótkoterminowe	0	0
Długoterminowe	27	27

Główne założenia przyjęte do wyceny świadczeń pracowniczych na dzień sprawozdawczy są następujące:

	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018
Stopa dyskontowa (%)	2,4%	3,2%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	3,5%	3,5%

22. Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności oraz rozliczenia międzyokresowe aktywów

	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018
Należności z tytułu dostaw i usług	155	1 572
<i>od podmiotów powiązanych</i>	2	1 279
<i>od pozostałych podmiotów</i>	153	293
Pozostałe należności od osób trzecich	311	2
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	0	0
Należności ogółem (netto)	<u>466</u>	<u>1 574</u>
Odpis aktualizujący należności	0	0
Należności brutto	<u>466</u>	<u>1 574</u>

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 28.2.



Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 14-dniowy termin płatności.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz 30 czerwca 2018 roku żadne należności z tytułu dostaw i usług nie zostały uznane za nieściągalne.

Zmiany odpisu aktualizującego należności przedstawia poniższa tabela.

	01.07.2018- 30.06.2019	01.07.2017- 30.06.2018
Odpis aktualizujący na początek okresu	0	0
Zmniejszenie	0	0
Odpis aktualizujący na koniec okresu	<u>0</u>	<u>0</u>

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 30 czerwca 2019 roku i 30 czerwca 2018 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem.

	Razem	Nie- przetermi- nowane	Przeterminowane, bez utraty wartości			
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	>90 dni
30 czerwca 2019	155	155	0	0	0	0
30 czerwca 2018	1 572	1 426	0	0	146	0

Rozliczenia międzyokresowe aktywów obejmują koszty opłacone z góry dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych, które są rozliczane w ciężar kosztów usług obcych do 12 miesięcy od dnia bilansowego.

23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30 czerwca 2019 roku wynosi 5 682 tys. PLN (30 czerwca 2018 roku: 30 674 tys. PLN) i jest zgodna z wartością bilansową.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018
Środki pieniężne w banku i w kasie	4 182	3 645
Lokaty krótkoterminowe	1 500	27 029
	<u>5 682</u>	<u>30 674</u>



24. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

24.1. Kapitał podstawowy

<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>30 czerwca 2019</i> <i>(w szt.)</i>	<i>30 czerwca 2018</i> <i>(w szt.)</i>
Liczba akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 0,80 PLN każda	6 456 250	6 456 250
Liczba akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,80 PLN każda	365 427	365 427
	<u>6 821 677</u>	<u>6 821 677</u>

Akcje zwykłe serii A notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Akcje serii B wyemitowane zostały w formie akcji imiennych zwykłych w ramach programu motywacyjnego wprowadzonego w Grupie i zostały w całości objęte i opłacone przez kadrę zarządzającą i kluczowy personel Spółki.

Uchwałą z dnia 10 grudnia 2015 roku Zarząd Spółki realizując uchwałę NWZ z 24 czerwca 2014 roku postanowił zamienić 101 833 w/wymienionych akcji imiennych zwykłych na akcje na okaziciela. Zamiana nastąpiła w związku z upływem 12 miesięcznego okresu zakazu zbywania akcji serii B w celu ich dematerializacji i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

Uchwałą nr 199/2016 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2016 roku dopuścił do obrotu giełdowego zgodnie z §19 ust. 1 Regulaminu Giełdy na rynku równoległym 101 833 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki, o wartości nominalnej 0,80 zł każda, oraz wprowadził z dniem 4 marca 2016 roku na podstawie §38 ust.1 i 3 Regulaminu Giełdy w/w akcje w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym.

Uchwałą nr 749/2016 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 lipca 2016 roku dopuścił do obrotu giełdowego zgodnie z §19 ust.1 Regulaminu Giełdy na rynku równoległym 103 478 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki, o wartości nominalnej 0,80 zł każda, oraz wprowadził z dniem 27 lipca 2016 roku na podstawie §38 ust.1 i 3 Regulaminu Giełdy w/w akcje w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym.

Uchwałą nr 622/2017 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 22 czerwca 2017 roku dopuścił do obrotu giełdowego zgodnie z §19 ust. 1 Regulaminu Giełdy na rynku równoległym 156 277 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki, o wartości nominalnej 0,80 zł każda, oraz wprowadził z dniem 26 czerwca 2017 roku na podstawie §38 ust.1 i 3 Regulaminu Giełdy w/w akcji w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym.

	<i>Ilość</i>	<i>Wartość</i> <i>(w tysiącach PLN)</i>
<i>Akcje zwykle wyemitowane i w pełni opłacone</i>		
Na dzień 1 lipca 2018 roku	6 821 677	5 457
Na dzień 30 czerwca 2019 roku	6 821 677	5 457
Na dzień 1 lipca 2017 roku	6 821 677	5 457
Na dzień 30 czerwca 2018 roku	6 821 677	5 457

	<i>Ilość</i>	<i>Wartość</i> <i>(w tysiącach PLN)</i>
<i>Akcje własne</i>		
Na dzień 1 lipca 2018 roku	(3 839)	(3)
Na dzień 30 czerwca 2019 roku	(3 839)	(3)
Na dzień 1 lipca 2017 roku	(3 839)	(3)
Na dzień 30 czerwca 2018 roku	(3 839)	(3)



24.1.1. Wartość nominalna akcji

Kapitał zakładowy Spółki SKARBIEC Holding S.A. na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz w danych porównawczych na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosił 5 457 tysięcy PLN i dzielił się na 6 456 250 akcji imiennych zwykłych serii A, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda akcja oraz 365 427 akcji imiennych zwykłych serii B, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda akcja.

24.1.2. Prawa akcjonariuszy

Akcje serii A i serii B są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

24.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018
<i>Aoram Sp. z o.o.</i>		
udział w kapitale	32,99 %	32,99 %
udział w głosach	32,99 %	32,99 %
<i>PKO OFE I DFE</i>		
udział w kapitale	5,25%	5,25%
udział w głosach	5,25%	5,25%
<i>Value FIZ</i>		
zarządzany przez AgioFunds TFI S.A.		
udział w kapitale	5,56%	n/d
udział w głosach	5,56%	n/d
<i>MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny</i>		
udział w kapitale	7,32 %	7,46 %
udział w głosach	7,32 %	7,46 %
<i>NN Otwarty Fundusz Emerytalny</i>		
udział w kapitale	n/d	5,00 %
udział w głosach	n/d	5,00%
<i>Inifinitas FIZAN i Real Estate FIZAN</i>		
zarządzane przez Copernicus Capital TFI		
udział w kapitale	16,24 %	n/d
udział w głosach	16,24 %	n/d



24.2. Pozostałe kapitały

	01.07.2018- 30.06.2019	01.07.2017- 30.06.2018
Stan na początek okresu	86 303	86 498
Rozliczenie wyniku z lat ubiegłych	217	45
Umorzenie akcji	0	0
Program motywacyjny	0	(240)
Wypłata dywidendy	17	0
Stan na koniec okresu	<u>86 537</u>	<u>86 303</u>
<i>W tym:</i>		
<i>Kapitał zapasowy agio</i>	85 674	85 674
<i>Kapitał zapasowy z podziału wyniku</i>	329	112
<i>Kapitał rezerwowy dotyczący programów motywacyjnych</i>	495	495
<i>Kapitał rezerwowy z podziału wyniku przypadającego na akcje własne</i>	39	22

25. Rezerwy

25.1. Zmiany stanu rezerw

	Świadczenia po okresie zatrudnienia (nota 21.2)	Ogółem
Na dzień 1 lipca 2018 roku	26	26
Utworzenie/(rozwiązanie) rezerw	(10)	(10)
Na dzień 30 czerwca 2019 roku	<u>16</u>	<u>16</u>
<i>Krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2019 roku</i>	13	13
<i>Długoterminowe na dzień 30 czerwca 2019 roku</i>	3	3
	Świadczenia po okresie zatrudnienia (nota 21.2)	Ogółem
Na dzień 1 lipca 2017 roku	16	16
Utworzenie (rozwiązanie) rezerw	11	11
Na dzień 30 czerwca 2018 roku	<u>27</u>	<u>27</u>
<i>Krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2018 roku</i>	0	0
<i>Długoterminowe na dzień 30 czerwca 2018 roku</i>	27	27

W roku obrotowym rozpoczynającym się 1 lipca 2018 roku oraz 1 lipca 2017 roku Spółka nie wypłacała świadczeń z tego tytułu.



25 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

25.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Wobec jednostek powiązanych	2	3
Wobec jednostek pozostałych	67	133
	<u>69</u>	<u>136</u>
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych	33	108
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	0	0
Inne zobowiązania	0	0
	<u>33</u>	<u>108</u>
Razem	<u>102</u>	<u>244</u>

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 28.2.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14-dniowych.

25.3. Rozliczenia międzyokresowe

	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018
Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:		
Niewykorzystanych urlopów	46	60
Premii	221	650
Inne	173	493
Razem	<u>440</u>	<u>1 203</u>
- krótkoterminowe	440	1 203
- długoterminowe	0	0

Poniższa tabela przedstawia zmianę stanu rozliczeń międzyokresowych

	Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy (nota 26.2)	Ogółem
Na dzień 1 lipca 2018 roku	1 203	1 203
Utworzone w ciągu roku obrotowego, w tym:	509	509
- rezerwa na premie	213	213
- rezerwa na audyt	179	179
- rezerwa urlopową	30	30
- inne koszty	87	87
Rozwiązane w ciągu roku obrotowego, w tym:	(1 071)	(1 071)
- rezerwa na premie	(441)	(441)
- rezerwa na audyt	(69)	(69)
- rezerwa urlopową	(50)	(50)
- inne koszty	(511)	(511)



Wykorzystane w ciągu roku obrotowego, w tym:	(201)	(201)
- rezerwa na premie	(201)	(201)
Na dzień 30 czerwca 2019 roku	440	440
Na dzień 1 lipca 2017 roku	2 511	2 511
Utworzone w ciągu roku obrotowego, w tym:	3 767	3 767
- rezerwa na premie	2 532	2 532
- rezerwa na audyt	178	178
- rezerwa urlopową	156	156
- inne koszty	901	901
Rozwiązane w ciągu roku obrotowego, w tym:	(2 523)	(2 523)
- rezerwa na premie	(1 747)	(1 747)
- rezerwa na audyt	(109)	(109)
- rezerwa urlopową	(259)	(259)
- inne koszty	(408)	(408)
Wykorzystane w ciągu roku obrotowego, w tym:	(2 550)	(2 550)
- rezerwa na premie	(2 374)	(2 374)
- rezerwa na audyt	(84)	(84)
- rezerwa urlopową	0	0
- inne koszty	(92)	(92)
Na dzień 30 czerwca 2018 roku	1 203	1 203

26. Zobowiązania warunkowe

W dniu 27 marca 2018 roku Zarząd Spółki podpisał za zgodą Rady Nadzorczej porozumienia o finansowaniu zobowiązań odszkodowawczych i kosztów (porozumienie typu „indemnity”) z dwoma pracownikami spółki zależnej Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniącymi obowiązki członków zarządów i likwidatorów spółek celowych funduszy zamkniętych, zarządzanych przez Towarzystwo lub którego likwidatorem jest Towarzystwo.

Zawarcie przez Spółkę porozumień Indemnity w postaci:

1. Umowy o finansowanie zobowiązań odszkodowawczych i kosztów oraz o zwolnienie z odpowiedzialności członków zarządu i likwidatorów Skarbiec Nieruchomości 4 Spółka z o.o. w likwidacji oraz Skarbiec Nieruchomości 4 Spółka z o.o. w likwidacji spółka komandytowo akcyjna w likwidacji („Umowa 1”) oraz
2. Umowy o finansowanie zobowiązań odszkodowawczych i kosztów oraz o zwolnienie z odpowiedzialności członków zarządu i Skarbiec Nieruchomości 5 Spółka z o.o. oraz Skarbiec Nieruchomości 5 Spółka z o.o. spółka komandytowo akcyjna („Umowa 2”).

Umowa 1 została zawarta w celu zapewnienia członkom zarządu i likwidatorom, warunków ograniczenia ryzyka osobistej odpowiedzialności za ewentualne szkody, wyrządzone spółkom Skarbiec Nieruchomości 4 Spółka z o.o. w likwidacji i Skarbiec Nieruchomości 4 Spółka z o.o. w likwidacji spółka komandytowo akcyjna w likwidacji, ich wspólnikom lub akcjonariuszom oraz czynności likwidacji i zakończenia likwidacji Skarbiec Nieruchomości 4 Spółka z o.o. w likwidacji i Skarbiec Nieruchomości 4 Spółka z o.o. w likwidacji spółka komandytowo akcyjna w likwidacji.

Na mocy Umowy 1 Skarbiec Holding SA zobowiązała się do zwrócenia albo zapłacenia za zobowiązanych wszelkich zobowiązań albo obciążeń pieniężnych określonych w Umowie 1 w terminie ich wymagalności, oraz korzystania ze świadczenia pomocy prawnej i zastępstwa procesowego przez podmioty, wskazane przez Skarbiec Holding SA za zgodą zainteresowanych, oraz ich aktywnego udziału we wszystkich tych postępowaniach i czynnościach, zgodnie z uzasadnionym interesem osobistym i Skarbiec Holding SA.



Odpowiedzialność Skarbiec Holding SA z tytułu przyjętych w Umowie 1 zobowiązań, jest ograniczona do maksymalnej kwoty 2.000.000 zł. (dwa miliony złotych) wypłaconej łącznie za wszystkie zdarzenia, roszczenia obciążenia i koszty oraz zwrot świadczeń, objętych umową.

Umowa 2 została zawarta w celu zapewnienia członkom zarządu Skarbiec Nieruchomości 5 Spółka z o.o., będącym stronami niniejszej umowy, warunków ograniczenia ryzyka osobistej odpowiedzialności za ewentualne szkody, wyrządzone spółkom: Skarbiec Nieruchomości 5 Spółka z o.o. i Skarbiec Nieruchomości 5 Spółka z o.o. Spółka komandytowo akcyjna ich wspólnikom lub akcjonariuszom przy wykonywaniu funkcji zarządczych.

Na mocy Umowy 2 spółka Skarbiec Holding SA zobowiązała się do zwrócenia albo zapłacenia za zobowiązanych wszelkich zobowiązań albo obciążeń pieniężnych określonych w Umowie 1 w terminie ich wymagalności, oraz korzystania ze świadczenia pomocy prawnej i zastępstwa procesowego przez podmioty, wskazane przez Skarbiec Holding SA za zgodą zainteresowanych, oraz ich aktywnego udziału we wszystkich tych postępowaniach i czynnościach, zgodnie z uzasadnionym interesem osobistym i Skarbiec Holding SA.

Odpowiedzialność Skarbiec Holding SA z tytułu przyjętych w Umowie 2 zobowiązań, jest ograniczona do maksymalnej kwoty 2.000.000 zł. (dwa miliony złotych) wypłaconej łącznie za wszystkie zdarzenia, roszczenia obciążenia i koszty oraz zwrot świadczeń, objętych umową.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka nie utworzyła żadnych rezerw związanych z powyższym zobowiązaniem warunkowym, ze względu na niskie szacowane prawdopodobieństwo realizacji.

27. Informacje o podmiotach powiązanych

27.1. Jednostki powiązane

W okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku jednostkami powiązanymi w stosunku do Spółki były:

Jednostka	Sposób powiązania
Aoram S.A.	Znaczący akcjonariusz od dnia 15 czerwca 2018 roku
VENDO FIZ	Jednostka jest jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem innej jednostki (lub jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem członka grupy, której członkiem jest ta inna jednostka) – jedyny wspólnik akcjonariusza jednostki sprawozdawczej posiadającego 32,99% ogólnej liczby głosów od 7.12.2018 roku
SKARBIEC TFI S.A.	Jednostka zależna
Ewa Radkowska- Świętoń	Członek kluczowego personelu kierowniczego jednostki sprawozdawczej - Prezes Zarządu do dnia 19.12.2018 roku
Jakub Kocjan	Członek kluczowego personelu kierowniczego jednostki sprawozdawczej - Członek Zarządu do dnia 31.10.2018 roku
Andrzej Soldek	Członek kluczowego personelu kierowniczego jednostki sprawozdawczej Wiceprezes Zarządu do dnia 19.12.2018 roku
Paweł Tokarski	Członek kluczowego personelu kierowniczego jednostki sprawozdawczej – Członek Zarządu
Anna Milewska	Członek kluczowego personelu kierowniczego jednostki sprawozdawczej – Członek Rady Nadzorczej delegowany do pełnienia funkcji Członka Zarządu od 19.12.2018 do 12.03.2019 roku ; od dnia 13.03.2019 roku – Prezes Zarządu jednostki sprawozdawczej i jednostki zależnej Skarbiec TFI S.A.
POL-CONSULTING GROUP sp. z o. o.	Jednostka jest kontrolowana lub wspólnie kontrolowana przez P. Annę Milewską, która posiada 50% udziałów oraz pełni funkcję Prezesa Zarządu



Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2019 roku oraz okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2018 roku:

Podmiot powiązany	Sprzedaż		Zakupy	
	01.07.2018 30.06.2019	01.07.2017 30.06.2018	01.07.2018 30.06.2019	01.07.2017 30.06.2018
SKARBIEC TFI S.A.	574	14 616	99	1 098

Podmiot powiązany	Należności		Zobowiązania	
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	30.06.2018
SKARBIEC TFI S.A.	3	1 279	2	3
Podmiot powiązany	Dywidendy wypłacone		Dywidendy otrzymane	
	01.07.2018 30.06.2019	01.07.2017 30.06.2018	01.07.2018 30.06.2019	01.07.2017 30.06.2018
SKARBIEC TFI S.A.	0	0	5 500	25 203

Na dzień 30 czerwca 2019 roku nie występują zobowiązania i należności przeterminowane wobec podmiotów powiązanych.

27.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje pomiędzy Spółką, a podmiotami powiązanymi były transakcjami zawartymi na warunkach znacząco nie odbiegających od warunków rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej. Spółka dysponuje wymaganą przez prawo dokumentacją cen transferowych jednak sporządzenie wymaganej przepisami prawa dokumentacji nie eliminuje całkowicie ryzyka negatywnych konsekwencji uznania ceny transferowej za nierynkową.

W związku z zaprzestaniem prowadzenia działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa przez Skarbiec Holding oraz podjęciem takiej działalności przez Skarbiec TFI m.in. w oparciu o platformę internetową Skarbiec24 oraz przy udziale zatrudnionych dodatkowo byłych pracowników Skarbiec Holding, Skarbiec Holding przeniosło na warunkach rynkowych na rzecz Skarbiec TFI prawa i obowiązki z tytułu Umowy dotyczącej wdrożenia oprogramowania i udzielenia licencji zawartej w dniu 11 października 2011 ze Spółką FIN24.pl Sp. z o.o. (obecnie ProService Finteco Sp. z o.o.). Jednocześnie z dniem 1 lipca 2018 Skarbiec TFI zatrudnił pracowników, których dalsze zatrudnianie przez Skarbiec Holding, w związku z zaprzestaniem prowadzenia działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, stało się bezprzedmiotowe. Skarbiec TFI zapłacił na rzecz Skarbiec Holding kwotę odpowiadającą kwocie uśrednionego wynagrodzenia firmy rekrutującej pracowników, jakie Skarbiec TFI zmuszone byłoby zapłacić w przypadku konieczności pozyskania pracowników na rynku pracy, gdyby nie zatrudniło pracowników Skarbiec Holding.

27.3. Pożyczki udzielone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej

W okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku oraz 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku nie udzielono żadnych pożyczek członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej.

27.4. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

W okresie 12 miesięcy od 1 lipca 2018 roku do 30 czerwca 2019 roku miały miejsce nabycia akcji Spółki przez Członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej:



	<i>Liczba akcji posiadanych na dzień 1 lipca 2018</i>	<i>Liczba akcji zbytych*</i>	<i>Liczba akcji nabytych*</i>	<i>Liczba akcji posiadanych na dzień 30 czerwca 2019 roku*</i>
Rada Nadzorcza SKARBIEC Holding S.A.:				
Bogusław Grabowski	65 118	nd	nd	nd
Robert Oppenheim	1 491	nd	nd	nd
Piotr Stępniaik	17 204	nd	nd	nd
Razem	<u>83 813</u>	<u>nd</u>	<u>nd</u>	<u>nd</u>

*Grupa nie otrzymuje informacji o stanie posiadanych akcji przez byłych członków organów Spółki.

W okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku nie wystąpiły żadne inne transakcje i dodatkowe świadczenia z udziałem członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

27.5. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

27.5.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

	<i>01.07.2018- 30.06.2019</i>	<i>01.07.2017- 30.06.2018</i>
Zarząd		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	190	2 722
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	300
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	391	444
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Razem	<u>581</u>	<u>3 466</u>

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania rozwiązaniu uległy umowy z uczestnikami Programów Motywacyjnych.

Informacja o wynagrodzeniach poszczególnych członków Zarządu i Rady Nadzorczej jest wykazana w pkt. 21 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A.

Odwrócenie kosztów programu motywacyjnego przypadające na członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wynosiły:

	<i>01.07.2018- 30.06.2019</i>	<i>01.07.2017- 30.06.2018</i>
Członkowie Zarządu	0	(197)
Członkowie Rady Nadzorczej	0	0
Razem	<u>0</u>	<u>(197)</u>



28. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za lata obrotowe zakończone 30 czerwca 2019 roku oraz 30 czerwca 2018 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	01.07.2018- 30.06.2019	01.07.2017- 30.06.2018
Badanie sprawozdań finansowych	172	69
Pozostałe usługi poświadczające oraz atestacyjne*	87	30
Razem	<u>259</u>	<u>99</u>

* obejmuje przegląd sprawozdań finansowych

29. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Wielkość ekspozycji na to ryzyko wynika głównie z posiadanych jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI i została przedstawiona w nocie 31. Spółka na bieżąco analizuje strukturę aktywów wrażliwych na zmiany cen rynkowych, co pozwala na optymalizowanie ponoszonego ryzyka.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 roku nie wystąpiły zmiany ryzyka finansowego w działalności Spółki. W związku z tym nie zmieniano celów oraz zasad zarządzania ryzykiem w stosunku do okresu objętego Rocznym sprawozdaniem finansowym za okres 12 miesięcy od 1 lipca 2017 roku do 30 czerwca 2018 roku.

29.1. Ryzyko stopy procentowej

Biorąc pod uwagę strukturę aktywów Spółki, w szczególności strukturę aktywów finansowych oraz ich wrażliwość na zmiany stóp procentowych, uznać należy że poziom ryzyka stóp procentowych w tym zakresie jest niski. Ponadto, Spółka na bieżąco analizuje strukturę aktywów wrażliwych na zmiany stóp procentowych, co pozwala na optymalizowanie ponoszonego ryzyka. Wielkość ekspozycji na to ryzyko została przedstawiona w nocie 31.3.

29.2. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe Spółki wynika z faktu, iż część zobowiązań lub należności Spółki może być wyrażona w walutach obcych. Osłabienie się kursu złotego do walut obcych może powodować, iż wynik związany z ich realizacją będzie różnić się od planowanego, co w efekcie może prowadzić do pogorszenia wyniku finansowego. Biorąc pod uwagę sporadyczny udział pozycji walutowych w całości pozycji w danej grupie uznać należy, że ryzyko walutowe jest na niskim poziomie.



29.3. Ryzyko kredytowe

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego. Spółka nie udziela pożyczek podmiotom zewnętrznym, zaś ekspozycja kredytowa wynika jedynie z należności od klientów oraz z utrzymywania nadwyżek gotówkowych w formie depozytów bankowych (ryzyko banku partnera). Ekspozycja ta jest odpowiednio dywersyfikowana i na bieżąco monitorowana przez Zarząd.

29.4. Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. Ze względu na znaczące dodatnie przepływy pieniężne w ostatnich latach oraz brak konieczności ponoszenia znaczących wydatków inwestycyjnych, w omawianych okresach Spółka nie korzystała ze źródeł finansowania zewnętrznego w tym poprzez kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje lub inne instrumenty dłużne. Spółka nie wyklucza jednak stosowania takich źródeł finansowania w przyszłości, w przypadku zmiany potrzeb w zakresie wydatków inwestycyjnych.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 30 czerwca 2018 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

<i>30 czerwca 2019 roku</i>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	102	0	0	0	102
	<u>0</u>	<u>102</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>102</u>

<i>30 czerwca 2018 roku</i>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	244	0	0	0	244
	<u>0</u>	<u>244</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>244</u>



30. Instrumenty finansowe

30.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

W tabelach poniżej przedstawiono hierarchię wartości godziwej dla aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych do wartości godziwej na potrzeby ujawnień jak i dla tych aktywów i zobowiązań finansowych, które zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki według wartości godziwej:

Na dzień 30 czerwca 2019	<i>Wartość bilansowa</i>	<i>Wartość godziwa</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane do wartości godziwej					
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w tym:</i>					
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	378	378	378	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	3	3	0	3	0
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, w tym:</i>					
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0	0
Aktywa/zobowiązania finansowe dla których wartość godziwa jest ujawniana					
<i>Aktywa finansowe – należności</i>					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	466	466	0	0	466
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, w tym:</i>					
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0	0
<i>Długoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0	0
<i>Krótkoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	102	102	0	0	102
Na dzień 30 czerwca 2018	<i>Wartość bilansowa</i>	<i>Wartość godziwa</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane do wartości godziwej					
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w tym:</i>					
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	323	323	323	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0	0
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, w tym:</i>					



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
ROZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku
(w tysiącach PLN)

Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0	0
Aktywa/zobowiązania finansowe dla których wartość godziwa jest ujawniana					
<i>Aktywa finansowe – należności</i>					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 683	1 683	0	0	1 683
<i>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży w tym:</i>					
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	1 106	1 106	0	1 106	0
<i>Długoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0	0
<i>Krótkoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	244	244	0	0	244

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2019 roku oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2018 roku, nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Wartość godziwa jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych została ustalona w oparciu o ogłoszone na stronie internetowej towarzystwa wartości jednostek uczestnictwa. Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych zamkniętych funduszy inwestycyjnych została oszacowana na podstawie wartości netto aktywów funduszy.

Według oceny Spółki wartość godziwa środków pieniężnych, krótkoterminowych lokat, należności handlowych, zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań krótkoterminowe nie odbiega od wartości bilansowych głównie ze względu na krótki termin zapadalności.



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku
(w tysiącach PLN)

30.2. Pozycje ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów

finansowych

za okres od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

	<i>Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu wyceny</i>	<i>Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Razem</i>
Aktywa finansowe							
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	0	0	0	9	91	0	100
Należności handlowe	0	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	149	(11)	0	0	0	0	94
RAZEM	149	(11)	0	9	85	0	188
	<i>Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu wyceny</i>	<i>Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Razem</i>
Zobowiązania finansowe							
<i>Leasing finansowy</i>	0	0	0	0	0	0	0
RAZEM	0	0	0	0	0	0	0



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku
(w tysiącach PLN)

za okres od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku

	<i>Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu wyceny</i>	<i>Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Razem</i>
Aktywa finansowe							
<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</i>	0	0	0	0	(6)	0	(6)
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	0	0	0	9	91	0	100
Należności handlowe	0	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	84	10	0	0	0	0	94
RAZEM	84	10	0	9	85	0	188

	<i>Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu wyceny</i>	<i>Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Razem</i>
Zobowiązania finansowe							
<i>Leasing finansowy</i>	2	0	0	0	0	0	2
RAZEM	2	0	0	0	0	0	2



30.3. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

30 czerwca 2019 roku

Oprocentowanie stałe

	<i><1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 682	0	0	0	0	0	5 682

30 czerwca 2018 roku

Oprocentowanie stałe

	<i><1rok</i>	<i>1–2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 674	0	0	0	0	0	30 674

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.



31. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem własnym Spółki jest utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną i rozwój, zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy i jednocześnie pozwalałyby utrzymać wymagania kapitałowe narzucone przepisami prawa, a jednocześnie umożliwiały dzielenie się zyskiem z akcjonariuszami, zgodnie z Polityką Dywidendy przyjętą przez Zarząd Spółki.

W dniu 31 lipca 2017 roku Spółka w uchwale Zarządu przyjęła politykę dywidendową na lata 2017-2020. Zarząd Spółki, biorąc pod uwagę dotychczasową realizację polityki dywidendowej postanawiał, że polityka dywidendowa przyjęta uchwałą Zarządu nr 1/18.06.2014 z dnia 18 czerwca 2014 roku nie ulegnie zmianie i rekomendując wypłatę dywidendy oraz jej wysokość w następnych latach obrotowych trwających od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku będzie brał pod uwagę różnorodne czynniki dotyczące Spółki oraz jej branży, w tym przede wszystkim perspektywy dalszej działalności Spółki, wysokość osiągniętych w przyszłości zysków, jej sytuację finansową, poziom wskaźników płynności i plany rozwojowe, przy uwzględnieniu wszelkich ograniczeń w wypłacie dywidendy wynikających z ogólnie obowiązujących wymogów prawa i stanowisk organów państwowych. Polityka dywidendy będzie nadal podlegała okresowym przeglądom Zarządu z uwzględnieniem w/w czynników. Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę (z wyłączeniem 3.839 akcji własnych) mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy (i odpowiednio zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zysku Spółki, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej). W zakresie wypłaty dywidendy i określenia jej wysokości akcjonariusze nie są związani rekomendacją Zarządu.

Podział zysku netto przez Spółkę dokonywany jest na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki. Znacząca część zysku netto Spółki może pochodzić z dywidendy od spółki w 100% zależnej od Spółki, tj. Skarbiec TFI S.A. Możliwość dystrybucji zysku netto w formie dywidendy przez spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. oraz jej wysokości uzależniona jest min. od zasad polityki dywidendowej banków, zakładów ubezpieczeń społecznych i reasekuracji, powszechnych towarzystw emerytalnych, towarzystw funduszy inwestycyjnych i domów maklerskich (dalej „Zasady Polityki Dywidendy”) ogłaszanych corocznie przez Komisję Nadzoru Finansowego („KNF”). Na dzień sporządzenia Sprawozdania, spółka zależna spełnia wymogi uprawniające do wypłaty 100% zysku netto za bieżący rok kalendarzowy w formie dywidendy. Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości możliwość podziału zysku w formie dywidendy w spółce zależnej może być ograniczona lub wypłata dywidendy w spółce zależnej może być niemożliwa, ze względu na niespełnienie lub niepełne spełnienie kryteriów określonych w Zasadach Polityki Dywidendy ogłaszanych przez KNF lub, niekorzystną z punktu widzenia możliwości wypłaty dywidendy przez spółkę zależną, zmianę kryteriów określonych w Zasadach Polityki Dywidendy przez KNF w stosunku do obowiązujących w latach ubiegłych.

Minimalny kapitał zakładowy wymagany przepisami prawa wynosi 100 tysięcy PLN (2017: 100 tysięcy PLN). Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz 30 czerwca 2018 roku wymagane przepisami prawa wymogi kapitałowe zostały dotrzymane.

32. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 20.08.2019 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o rejestracji zmiany Statutu Spółki Skarbiec Holding S.A.. Zarejestrowana zmiana Statutu została przyjęta uchwałą nr 33 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 października 2018 i polegała na skreśleniu ust. 4 w § 8 oraz na dodaniu w § 7 ust. 1 pkt 21), 22), 23) i 24). Tekst jednolity Statutu uwzględniający jego zmiany został przyjęty uchwałą nr 33 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 października 2018. O rejestracji zmiany Statutu Spółki, Spółka informowała raportem bieżącym nr 30/2019 z dnia 28.08.2019. Spółka publikuje aktualną treść Statutu na swojej stronie internetowej www.skarbiecholding.pl.

Inne istotne zdarzenia po dacie bilansu nie wystąpiły.



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**

wraz z oświadczeniami Zarządu i Rady Nadzorczej

**ZA ROK OBROTOWY OBEJMUJĄCY OKRES 12 MIESIĘCY
OD DNIA 1 LIPCA 2018 R. DO DNIA 30 CZERWCA 2019 R.**



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

1.	Wstęp	5
2.	Grupa Kapitałowa Skarbiec Holding S.A.	6
2.1.	Model biznesowy Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A.	7
2.2.	Informacje dla inwestorów	9
3.	Strategia Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A.	10
4.	Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte wyniki finansowe oraz omówienie perspektyw rozwoju rynków działalności Spółki w najbliższym roku obrotowym	13
4.1.	Otoczenie makroekonomiczne w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku	13
4.2.	Rozwój krajowego rynku funduszy inwestycyjnych w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku	15
4.3.	Zmiany aktywów w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku	15
4.4.	Otoczenie regulacyjne	16
4.5.	Opis istotnych dokonań w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.....	19
4.6.	Zdarzenia jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji.....	20
4.7.	Perspektywa na następny rok obrotowy od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku	20
5.	Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Skarbiec Holding 1.07.2018-30.06.2019	21
5.1.	Sytuacja finansowa Grupy Skarbiec Holding S.A.	21
5.2.	Sytuacja majątkowa Grupy Skarbiec Holding	23
6.	Opis czynników i zdarzeń, w tym nietypowych, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i sprawozdanie finansowe	26
7.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	26
8.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	29
9.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	29
10.	Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności oraz o nabyciu udziałów (akcji) własnych	29
11.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	29
12.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	30
13.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji	30



14. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach oraz o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta	30
15. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.	31
16. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	31
17. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi	32
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym.....	32
19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.....	34
20. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	34
21. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	34
22. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących emitenta	35
23. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta.....	38
24. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	38
25. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości).....	38
26. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka na jakie narażona jest Grupa oraz przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	39
27. Rozwój w obszarze kadr i działalność Grupy na rzecz otoczenia.....	40



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

28. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych emitenta	41
29. Oświadczenie Zarządu Skarbiec Holding S.A.	42
30. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	44



1. Wstęp

Dla Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding (Grupa Kapitałowa) i jej interesariuszy rok obrotowy 2018/2019 był bardzo udany. Zysk skonsolidowany Grupy wyniósł 31 170 tys. zł w porównaniu do 19 614 tys. zł w roku poprzednim, a wskaźnik zysk na jedną akcję wzrósł o blisko 58,7% z 2,88 zł do 4,57 zł. W roku obrotowym fundusze zarządzane przez Skarbiec TFI (Spółka zależna) osiągnęły ponadprzeciętne wyniki inwestycyjne: 17 funduszy spośród 28 zarządzanych uzyskało wyniki powyżej średniej rynkowej, a 8 znalazło się wśród 25% najlepszych funduszy w swoich grupach porównawczych. Szczególnie udane pod względem wyników inwestycyjnych było drugie półrocze roku obrotowego, w którym 15 funduszy uplasowało się wśród 25% najlepszych funduszy w swoich grupach porównawczych, a 79% z nich uzyskało wyniki powyżej średniej. Szczególnie pozytywnie należy ocenić powtarzalność bardzo dobrych wyników funduszy Skarbiec o czym świadczą rankingi wyników w okresach za 12 miesięcy, trzy i pięć lat przygotowywane przez zewnętrzne wyspecjalizowane instytucje. Według rankingu niezależnej firmy monitorującej rynek funduszy inwestycyjnych Analizy Online z 6.06.2019 w oparciu o stan na koniec maja 2019 r. Skarbiec TFI miał najwięcej funduszy z najwyższymi ocenami spośród krajowych podmiotów:

Ranking funduszy inwestycyjnych - które TFI mają najwięcej funduszy z oceną 4a lub 5a (za 36-mies.)*

TFI	ile funduszy z oceną 4a lub 5a	liczba ocenionych funduszy ogółem	Średnia na fundusz
Skarbiec TFI	15	17	4,4
PKO TFI	13	25	3,5
Santander TFI	12	22	3,4
Investors TFI	10	16	3,8
NN Investment Partners TFI	10	17	3,5
Union Investment TFI	7	17	3,4
Aviva Investors Poland TFI	6	16	3,1
BNP Paribas TFI	6	10	3,9
Pekao TFI	6	25	2,8
Ipopema TFI	5	7	3,9

*na koniec maja 2019

Źródło: Analizy Online

Wyrazem uznania dla bardzo dobrych wyników inwestycyjnych było uzyskanie nagrody Alfa 2018 od Analizy Online przez Zarządzającego funduszem Skarbiec Małych i Średnich Spółek za najlepszy fundusz akcji polskich małych i średnich spółek.

Wysokie stopy zwrotu osiągnięte przez uczestników funduszy w drugiej połowie roku obrotowego przełożyły się też na rekordowo wysokie w historii Spółki zależnej przychody z opłaty zmiennej za zarządzanie. Opłata zmienna pobierana jest w sytuacji gdy wyniki inwestycyjne funduszy są dodatnie od początku roku i wyższe od wyznaczonej w statucie stopy odniesienia (benchmark).

W roku obrotowym miały miejsce dwie zmiany podmiotów posiadających największy udział w akcjonariacie spółki. W dniu 15 czerwca 2018 roku akcje Spółki nabyła spółka Aoram Sp. z o.o., której udziały posiadały osoby związane z Grupą Trigon. W dniu 7 grudnia 2018 roku udziały w spółce Aoram objął Fundusz VENDO FIZAN zarządzany i reprezentowany przez Forum TFI. Zmiany w akcjonariacie Spółki przełożyły się na zmiany w składach Zarządu i Rady Nadzorczej.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Kluczowe dane roku obrotowego:



Bardzo dobre wyniki
inwestycyjne
17 funduszy na 28 w
1 kwartalu*

AUM
3 862,1 mln zł

Przychody ze
sprzedaży usług
112,9 mln zł

Kapitalizacja na
30.06.2019
119 379, 3 tyś. zł

* za okres 1.07.2018 -30.06.2019

2. Grupa Kapitałowa Skarbiec Holding S.A

Grupa Kapitałowa Skarbiec Holding składa się ze spółki Skarbiec Holding S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”, „Emitent”) i jej spółki zależnej Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Skarbiec TFI S.A.).

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018
Konsolidowane			100%	100 %
Jednostka zależna: SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Skarbiec TFI S.A.)	Warszawa	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018



2.1. Model biznesowy Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

- tworzenie funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, odpłatne zarządzanie utworzonymi funduszami inwestycyjnymi oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich w sposób określony w Statutach funduszy
- zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych
- doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi
- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane

Szczegółowy opis produktów i usług oferowanych przez spółki z Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. znajduje się na stronie internetowej www.skarbiec.pl.

Zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (w tym również reprezentowaniem ich wobec osób trzecich) oraz portfelami instrumentów finansowych na zlecenie zajmuje się Skarbiec TFI S.A. W okresie sprawozdawczym do dnia 30 czerwca 2018 roku Emitent świadczył na rzecz Skarbiec TFI S.A. oraz zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. funduszy usługi z zakresu dystrybucji produktów finansowych Skarbiec TFI S.A. Umowa, na podstawie której Emitent świadczył powyższe usługi, została rozwiązana przez Skarbiec TFI S.A. w dniu 30 marca 2018 roku ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2018 roku, o czym Emitent poinformował Raportem bieżącym nr 4/2018 z dnia 30 marca 2018 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest działalność związana z zarządzaniem holdingami, działalność pomocnicza finansowa i pozostałe pośrednictwo finansowe. Po dniu bilansowym 20 sierpnia 2019 roku Spółka zarejestrowała w KRS zmiany dotyczące zakresu działalności. Działalność spółki została poszerzona o działalność związaną z oprogramowaniem, działalność związaną z doradztwem w zakresie informatyki, pozostałą działalność związaną z zarządzaniem urządzeniami informatycznym oraz pozostałą działalność usługową w zakresie technologii informatycznych komputerowych.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Emitent świadczy na rzecz spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. usługi z zakresu obsługi kadrowej.

Ponadto Emitent prowadzi nadzór nad spółkami z Grupy.

Skarbiec TFI S.A. powstało w 1997 roku i jest licencjonowaną instytucją finansową, podlegającą nadzorowi KNF, której głównym przedmiotem działalności jest zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami instrumentów finansowych. Oferta Skarbiec TFI obejmuje fundusze różnorodne pod względem polityki inwestycyjnej, oczekiwanej stopy zwrotu, jak i poziomu akceptowanego ryzyka inwestycyjnego. Na 30 czerwca 2019 roku Skarbiec TFI S.A. zarządzał 37 funduszami i subfunduszami oraz portfelami instrumentów finansowych, w których zgromadzono aktywa o wartości 3 862,1 mln zł.

Grupa koncentruje swoją działalność gospodarczą na terenie Polski i nie prowadzi sprzedaży swoich produktów za granicą. Jednakże w swojej ofercie Grupa posiada subfundusze i fundusze, których polityka inwestycyjna polega na lokowaniu środków głównie w: (i) akcje spółek notowanych na giełdach zagranicznych, (ii) zagraniczne instrumenty dłużne, (iii) fundusze zagraniczne. Grupa prowadzi wstępne analizy możliwości oferowania funduszy dla klientów zagranicznych.

Przychody ze sprzedaży Grupy w głównej mierze zależą od wartości aktywów netto pod zarządzaniem, która jest pochodną sprzedaży netto jednostek uczestnictwa i certyfikatów funduszy oraz wyników inwestycyjnych zarządzanych funduszy.

Kształtowanie się wielkości aktywów netto pod zarządzaniem w podziale na kategorie funduszy zarządzanych przez spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. przedstawia poniższa tabela:



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Aktywa netto zgromadzone w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI wg. stanu na dzień (w tys. zł)	<i>30.06.2019</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>30.06.2017</i>
Fundusze aktywów finansowych i aktywów niefinansowych skierowane do szerokiego grona inwestorów, w tym:	3 456 490	4 413 917	3 918 940
- fundusze akcji, mieszane i alternatywne	1 605 708	1 837 995	1 887 144
- fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych	1 850 782	2 575 922	2 031 797
Fundusze dedykowane	215 300	2 334 174	14 622 553
Portfele instrumentów finansowych	190 295	40 829	40 455
RAZEM	3 862 085	6 748 132	18 581 948

Źródło: Spółka

Szczegółowe rozbiecie źródeł skonsolidowanych przychodów Grupy prezentują poniższe tabele:

	<i>01.07.2018- 30.06.2019</i>	<i>01.07.2017- 30.06.2018</i>
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów indywidualnych, w tym:	111 503	96 137
- wynagrodzenie stałe	78 261	80 897
- wynagrodzenie zmienne	33 242	15 240
Pozostałe przychody związane ze świadczonymi usługami zarządzania	897	4 761
Pozostałe	491	601
Przychody ze sprzedaży usług ogółem	112 891	101 499

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do 30 czerwca 2019 roku

Przychody związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi osiągnęte są głównie z tytułu wynagrodzenia stałego oraz zmiennego naliczanego od wartości aktywów funduszy dostępnych w ofercie Grupy.

Działalność Grupy skierowana jest do klientów detalicznych i korporacyjnych.

Spółka prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa funduszy i subfunduszy bezpośrednio oraz za pośrednictwem dystrybutorów. Dystrybutorami są obecnie banki, firmy pośrednictwa finansowego oraz multiagencje. Spółka zawiera z dystrybutorami umowy dystrybucyjne. Jednostki uczestnictwa funduszy i subfunduszy są także nabywane przez firmy ubezpieczeniowe (ubezpieczyciele) oferujące ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe. Klienci tychże firm mają możliwość dokonania inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy i subfunduszy Skarbiec za pośrednictwem ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, co zwiększa dostępność oferty Spółki. Firmy ubezpieczeniowe pełnią więc de facto rolę dystrybutorów produktów Grupy.

Spółka w ostatnim roku obrotowym rozwijała współpracę z dystrybutorami. Kluczowe elementy zmiany to rozwój alternatywnej do kanału bankowego sprzedaży przez Multiagencje i bezpośrednio do korporacji.

Spółka ma zdywersyfikowany model dystrybucji i współpracuje z ponad 60 partnerami. Ważny pozostaje kanał bankowy, głównie w segmencie private banking, ale intensywnie jest rozwijany segment korporacji i asset management.

Pozostałe produkty, w szczególności oferowanie certyfikatów funduszy zamkniętych, zarządzanie portfelami instrumentów finansowych oraz usługi dotycząca funduszy dedykowanych, oferowane są bezpośrednio przez Skarbiec TFI.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

2.2. Informacje dla inwestorów

Akcje Spółki są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych od 18 listopada 2014 roku. Kapitalizacja Spółki na 30 czerwca 2019 roku wyniosła 119 milionów złotych wobec blisko 168 milionów na koniec czerwca 2018 roku. Na zmianę kapitalizacji wpłynęła wypłata dywidendy przez Spółkę w wysokości 30,4 milionów złotych w dniu 9 listopada 2018 roku. Spółka jest członkiem indeksu sWIG80.

Sytuacja na GPW w II półroczu 2018 i I półroczu 2019 roku

Okres ostatnich 12 miesięcy obfitował w dużą ilość istotnych wydarzeń rynkowych. Pomimo dobrej koniunktury gospodarczej nadal utrzymywały się niekorzystne warunki rynkowe, na co wpływ miały zarówno czynniki krajowe jak i globalne przepływy kapitału. Po wzrostach z połowy 2018 roku, obawy związane z kryzysem w Turcji i jego potencjalnie negatywnym wpływem na inne rynki wschodzące spowodowały powrót do spadków notowań indeksów. Fala wzbudzona przez kryzys w Turcji dotarła także do rynków europejskich, głównie poprzez przecenę banków mających ekspozycję na tureckie aktywa. Niska płynność polskiego rynku zwiększała negatywne efekty wynikające z ujawnionych problemów niektórych spółek. Podaż ze strony mających duże umorzenia funduszy absolutnej stopy zwrotu, połączona z ruchem wyprzedzającym ze strony innych uczestników rynku obawiających się słabego zachowania akcji oraz ograniczonym popycie ze strony OFE, doprowadziły do znacznej przeceny indeksów grupujących mniejsze spółki. Negatywny wpływ korekty na rynku amerykańskim na sytuację GPW częściowo łagodziły obserwowane od października 2018 roku napływy kapitału na rynki Emerging Markets. Ogólną słabość polskiego rynku dopełniły również rozczarowujące na poziomie zagregowanym wyniki spółek. Z pozytywnych aspektów należy wskazać reklasyfikację Polski do grona rynków rozwiniętych w indeksie FTSE Russell i Euro Stoxx 600 oraz przyjęcie przez parlament ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych.

Pierwsza połowa 2019 roku to przede wszystkim słabnąca gospodarka strefy euro (mierzona np. PMI) oraz marazm w zyskach europejskich spółek. Europa stała się zakładnikiem i ofiarą konfliktu handlowego pomiędzy Chinami i USA, który doprowadził do zdecydowanego osłabienia handlu międzynarodowego. Na tym tle polski rynek kapitałowy utrzymywał swoją słabość i niskie wyceny, o których świadczy ciągle rosnąca liczba spółek, których akcje są zdejmowane z parkietu. Nadzieję daje fakt, iż program PPK, który zacznie zbierać aktywa od drugiej połowy 2019 roku pomoże zwiększyć płynność i wyceny na polskim rynku.

Dane na temat akcji Skarbiec Holding S.A.:

Dane	30.06.2019	30.06.2018
Liczba akcji	6 821 677	6 821 677
Wartość nominalna 1 akcji	0,80 PLN	0,80 PLN
Cena akcji na zamknięciu	17,50 PLN	24,60 PLN
Dywidenda wypłacona w roku obrotowym	30 356 462,65 PLN	17 872 793,74 PLN
Wskaźnik P/E	5,02	8,58
Wskaźnik P/BV	1,29	1,63
Maksymalna cena akcji w roku obrotowym (PLN)	29,00 PLN	32,00 PLN
Minimalna cena akcji w roku obrotowym (PLN)	14,95 PLN	22,21 PLN
Kapitalizacja spółki na koniec roku obrotowego	119 379 300 PLN	167 813 254 PLN

Źródło: Spółka na podstawie serwisu Bloomberg

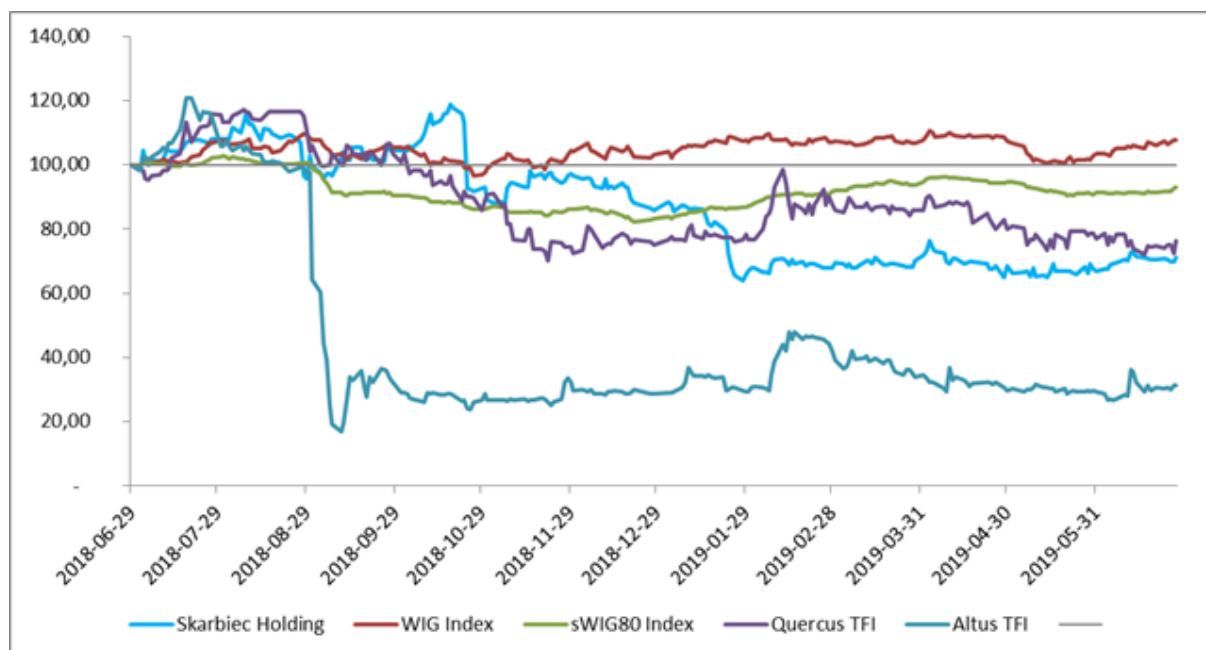


GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Wskaźnik P/E (Cena/Zysk) na koniec czerwca 2019 roku wyniósł 5,02 wobec 8,58 na koniec czerwca 2018 r. Wskaźnik P/BV (Cena/Wartość Księgową) wynosił 1,29 na koniec czerwca 2019 roku wobec 1,63 na rok wcześniej.

Kurs akcji Skarbiec Holding S.A. wyniósł na 30 czerwca 2019 roku 17,5 zł, co oznacza spadek kursu w ciągu roku o 28,9%. Porównując cenę akcji w stosunku do wartości skorygowanej o wypłaconą dywidendę (4,45 zł na akcje), kurs akcji Skarbiec Holding S.A. spadł w ciągu roku o 10,77%. Na spadek notowań bezpośredni wpływ miał negatywny sentyment rynku do notowanych w Polsce TFI. Spadki dotknęły akcji wszystkich spółek, zarządzających funduszami, notowanych na GPW. W okresie od 30 czerwca 2018 roku do 30 czerwca 2019 roku indeks sWIG80 spadł o 6,8%,.

Poniższy wykres przedstawia porównanie kursu akcji Skarbiec Holding S.A. do indeksu WIG i sWIG80 oraz konkurencyjnych towarzystw funduszy inwestycyjnych notowanych na GPW.



Źródło: Bloomberg

3. Strategia Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A

Celem strategicznym Emitenta jest wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy, realizowany poprzez wzrost wyników finansowych Grupy. Przy czym wzrost wyników finansowych spółki zależnej – Skarbiec TFI S.A. musi być realizowany przy zapewnieniu należytej ochrony interesów uczestników funduszy inwestycyjnych.

Największy wpływ na realizowaną strategię Grupy w roku obrotowym miały następujące czynniki:

- Zmiany w akcjonariacie spółki
- Zmiany w zasadach współpracy z dystrybutorami ze względu na implementację Dyrektywy MiFID2 w oparciu o stanowisko KNF z dnia 21 grudnia 2018 roku
- Obniżenie maksymalnego limitu opłaty za zarządzanie otwartymi funduszami inwestycyjnymi
- Odpływ aktywów z całej branży funduszy w wyniku spadku zaufania klientów po ujawnieniu sytuacji spółki GetBack



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Największym negatywnym odchyleniem w realizacji strategii było ujemne saldo sprzedaży netto, które w roku obrotowym wyniosło -998,7 mln zł. Trzeba podkreślić bardzo trudne otoczenie rynkowe w pierwszej połowie roku obrotowego i utrzymujący się negatywny trend umarzania jednostek i certyfikatów na całym rynku w tym szczególnie w segmencie niezależnych TFI.

Grupa konstruuje swą strategię w następujących obszarach:

- produktowym;
- dystrybucyjnym;
- inwestycyjnym.

Obszar produktowy

Grupa koncentruje się na tworzeniu i wprowadzaniu szerokiej palety standardowych i innowacyjnych produktów inwestycyjnych, oszczędnościowo-emerytalnych, zarówno dla klientów indywidualnych, jak i klientów instytucjonalnych. Elementem konsekwentnie wdrażanej strategii jest, oprócz innowacyjności produktów, ich szeroka gama pozwalająca na wybór odpowiednich strategii inwestycyjnych niezależnie od warunków rynkowych, w tym sytuacji na rynkach kapitałowych. Szeroka oferta produktowa ma pozwolić na dotarcie do nowych grup klientów i poszerzenie gamy dostępnych produktów dla istniejących klientów w celu ich lepszego utrzymania.

Grupa zamierza rozwijać główne linie produktowe:

- w ramach funduszy aktywów finansowych i niefinansowych skierowanych do szerokiego grona inwestorów planuje się:
 - elastycznie reagować na potrzeby klientów i dostosowywać ofertę produktową do ich potrzeb,
 - optymalizować ofertę produktową poprzez łączenia i likwidacje funduszy,
 - tworzyć kolejne fundusze lub zmieniać politykę inwestycyjną dotychczasowych funduszy tak aby te fundusze miały możliwość inwestowania we wszystkie istotne grupy aktywów,
- w ramach produktów oszczędnościowo-emerytalnych – w związku ze zmianami w systemie emerytalnym Grupa rozwija sprzedaż produktów emerytalnych w ramach niezależnej dystrybucji internetowej, we współpracy z wybranymi dystrybutorami oraz przedsiębiorstwami (PPK i PPE). Grupa planuje zostać jednym z głównych dostawców produktów związanych z dobrowolnym oszczędzaniem na emeryturę.
 - Grupa wiąże duże nadzieje z zarządzaniem funduszami PPK. Jest jednym z 20 instytucji finansowych, która pracodawcom zaoferuje produkt pozwalający zarządzać oszczędnościami emerytalnymi pracownikom zgodnie ze strategią funduszy zdefiniowanej daty. Spółka zaoferuje usługę zarządzania funduszami PPK wszystkim grupom pracodawców, jednak głównym segmentem na którym spółka zależna będzie się koncentrować to firmy prywatne zatrudniające od 50 do 250 pracowników.
 - Grupa rozwija segment Pracowniczych Programów Emerytalnych (uruchamianie dedykowanych jednostek uczestnictwa, modelowe portfele inwestycyjne, materiały komunikacyjne, wsparcie dla pracodawców). Dodatkowo Skarbiec TFI S.A. będzie uruchamiało grupowy pakiet emerytalny, oferowany klientom posiadającym już PPE w Skarbiec TFI S.A. lub zainteresowanym założeniem takiego Pakietu dla swoich pracowników niezależnie od już posiadanego PPE.

W zakresie obszaru produktowego w roku obrotowym Grupa wykonała następujące działania:

- W lipcu 2018 roku zostały uruchomione jednostki PPE w dwóch subfunduszach należących do Skarbiec Funduszu Inwestycyjnego Otwartego: Skarbiec Kasa i Skarbiec Akcja; a następnie we wrześniu 2018 roku kolejnych dwóch: Skarbiec Market Opportunities i Skarbiec Lokacyjny.
- W listopadzie 2018 roku, zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady UE w sprawie funduszy rynku pieniężnego, a także wymaganiami regulatora w tej sprawie, nastąpiła



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

zmiana nazw funduszy dłużnych: subfundusz Skarbiec Kasa zmienił nazwę na Skarbiec Oszczędnościowy, subfundusz Skarbiec Depozytowy zmienił nazwę na Skarbiec Dłużny Uniwersalny, subfundusz Skarbiec Lokacyjny zmienił nazwę na Skarbiec Obligacji Wysokiego Dochodu a subfundusz Skarbiec Obligacji Globalnych zmienił nazwę na Skarbiec Oszczędnościowy Plus.

- W lutym 2019 roku zmieniły się nazwy dwóch subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu Skarbiec FIO. Skarbiec Oszczędnościowy zmienił nazwę na Skarbiec Konserwatywny, a Skarbiec Oszczędnościowy Plus na Skarbiec Konserwatywny Plus. Zmiana podyktowana była wejściem w życie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego w sprawie funduszy rynku pieniężnego i nie wiązała się ze zmianą polityki inwestycyjnej wymienionych subfunduszy.
- W marcu 2019 roku nastąpiło połączenie subfunduszy: Skarbiec - Top Brands („Subfundusz przejmujący”) i Skarbiec - Rynków Wschodzących („Subfundusz przejmowany”).

Obszar dystrybucyjny

Grupa prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych swoich funduszy w oparciu o zewnętrzne i wewnętrzne kanały dystrybucji. Grupa planuje rozwój sieci sprzedaży zarówno zewnętrznej jak i wewnętrznej, aby budować jak największą i stabilną bazę klientów. Grupa planuje czynny udział w rozwoju i osiągnięciu zamierzonego celu w projekcie Pracowniczych Programów Kapitałowych. W tym celu obszar dystrybucji został poszerzony o Departament Produktów Emerytalnych, którego kompetencje obejmują:

- nawiązywanie współpracy z nowymi partnerami, rozszerzanie współpracy z obecnymi partnerami w zakresie nowych grup produktowych.
- rozwój sprzedaży własnej poprzez rozwój Skarbiec – Excellence oraz usługi Zarządzania Portfelem.
- rozwoju projektu Pracowniczych Programów Kapitałowych.
- rozwój projektu funduszy na prawie luksemburskim.
- analizie wykonalności projektu modernizacji platformy do sprzedaży produktów i obsługi klientów przez internet.
- modyfikacji aplikacji internetowej Skarbiec TFI S.A. tak aby była to aplikacja mająca na celu nie tylko informacje o produktach Skarbiec TFI S.A.; ale miała bardziej charakter edukacyjny i sprzedażowy.

Obszar inwestycyjny

Proces inwestycyjny jest bardzo istotny w branży w której Grupa operuje, gdyż efekty takiego procesu mają bezpośrednie przełożenie na wyniki osiągane przez fundusze, a co za tym idzie na pozyskiwanie nowych klientów i utrzymanie dotychczasowych. Pomimo, iż proces inwestycyjny skonstruowany jest według standardów zarządzania pozytywnie ocenianych przez partnerów w ramach procesów weryfikacyjnych na etapie wprowadzania funduszy Skarbiec TFI do ich oferty, Grupa widzi możliwość jego udoskonalenia. Efektem konsekwentnie wdrażanej strategii w tym obszarze jest proces inwestycyjny nastawiony na generowanie bardzo dobrych i powtarzalnych wyników funduszy przy odpowiednim poziomie ryzyka. Filozofia inwestycyjna w Skarbiec TFI S.A. zakłada aktywne podejście do zarządzania aktywami w ramach szerokiego spektrum inwestycyjnego obejmującego zarówno Polskę, jak i zagranicę. W zależności od strategii skupiamy się bardziej na podejściu top-down (strategie dłużne, strategie absolutnej stopy zwrotu), podejściu bottom-up (strategie long-only, część korporacyjna portfeli dłużnych) czy też podejściu oportunistycznym. Nasze podejście do ryzyka opiera się na określaniu i limitowaniu ryzyka całego portfela, a nie jego poszczególnych składowych. W ramach określonych strategią inwestycyjną limitów zarządzający mają dużą swobodę wyboru do portfeli konkretnych inwestycji. Przywiązujemy jednakże bardzo dużą wagę do płynności portfeli co pozwala nie tylko na zapewnienie środków na ewentualne umorzenia jednostek, ale przede wszystkim czyni nasze portfele bardziej elastycznymi i dającymi więcej szans na korzystanie z pojawiających się okazji rynkowych. W przyszłości będziemy poszerzać nasze kompetencje w zakresie nowych instrumentów i rynków,



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

szczególnie poza Polską, a także pogłębić wykorzystanie metod ilościowych i modelowania. Będziemy dążyć do utrzymania największej naszym zdaniem przewagi Skarbca, czyli umiejętności tworzenia efektywnego zespołu zarządzających, łączącego specjalistów o różnych umiejętnościach i zainteresowaniach inwestycyjnych. Realizowany proces inwestycyjny wymaga współpracy członków zespołu z braniem indywidualnej odpowiedzialności za podejmowane decyzje. W roku obrotowym nastąpiły ważne zmiany w składzie osobowym zespołu zarządzającego. Zespół zarządzający aktywami zagranicznymi został poszerzony o dwóch doświadczonych zarządzających. Istotne wzmocnienie nastąpiło również w obszarze zarządzania instrumentami dłużnymi.

4. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte wyniki finansowe oraz omówienie perspektyw rozwoju rynków działalności Spółki w najbliższym roku obrotowym

4.1. Otoczenie makroekonomiczne w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

W omawianym okresie sprawozdawczym otoczenie makroekonomiczne uległo znacznej zmianie. W drugie półrocze 2018 roku światowa gospodarka weszła jeszcze z dynamiką nie dającą jednoznacznych podstaw do obaw o recesję. Jednak w jego trakcie wyraźnie zaczęły być widoczne objawy wyczerpywania się impetu wzrostowej fazy cyklu. Wzrost globalnego PKB lekko spowolnił do około 3,5%, zaś w przypadku Polski utrzymał się na poziomie 5%. Ale już w przypadku gospodarek rozwiniętych pogorszenie miało większą skalę. Na koniec II kwartału 2018 roku w strefie euro wzrost PKB w skali roku wyniósł 2,2%, co było wartością zbliżoną do maksimum z 2017 roku. Na koniec roku wskaźnik ten spadł do zaledwie 1,1%. Niepokojące zmniejszenie dynamiki wzrostu w Europie Zachodniej wynikało przede wszystkim ze znaczącego spadku skali międzynarodowej wymiany handlowej, którego źródłem były napięcia między Stanami Zjednoczonymi i Chinami. W przypadku gospodarek opartych na eksporcie, tak jak przede wszystkim niemiecka, miało to kluczowe znaczenie. Przy coraz wolniej rosnącej aktywności gospodarczej inflacja pozostała umiarkowana. W USA roczna dynamika cen konsumpcyjnych obniżyła się z 2,9% na koniec czerwca do 1,9% na koniec grudnia 2018 roku, w Polsce w analogicznym okresie nastąpił spadek z 2,0% do 1,1%. Dla strefy euro wskaźnik ten obniżył się z 2% do 1,6% w analogicznym okresie.

Coraz mniej optymistyczne odczyty danych makroekonomicznych w drugim półroczu 2018 roku dały podstawę do stopniowej zmiany nastawienia głównych banków centralnych. Choć oficjalnie nadal odchodziły one od ultra łagodnej polityki pieniężnej, to w większości z nich polityka pieniężna pozostawała de facto akomodacyjna i w komentarzach ich władz pojawiły się ponownie bardziej „gołębie” tony. Dotyczy to np. strefy euro, gdzie bank centralny, który z końcem grudnia 2018 roku zakończył skup obligacji rządowych i korporacyjnych, za sprawą większego niż oczekiwano wyhamowania wzrostu zmuszony był do widocznego złagodzenia retoryki. Z kolei bank centralny Stanów Zjednoczonych co prawda zrealizował swój program na 2018 rok, podnosząc stopy procentowe do najwyższego poziomu od 10 lat, ale już pod koniec roku inwestorzy znaleźli w wypowiedziach szefa Fed oczekiwane złagodzenie retoryki. Podnosząc stopy przy spadającej inflacji Fed doprowadził do spłaszczenia krzywej dochodowości, czemu towarzyszyła ożywiona dyskusja o możliwym spowolnieniu gospodarczym.

Nadal jednak głównym czynnikiem determinującym perspektywy gospodarcze w drugim półroczu 2018 roku pozostawało napięcia na linii USA-Chiny. Dla rynków coraz bardziej oczywiste stawało się, iż konflikt ten wykracza daleko poza spór handlowy. Kwestia opuszczenia Unii Europejskiej przez Wielką Brytanię oraz napięcia polityczne w Europie, w której na popularności zyskują partie skrajne lub populistyczne, miały mniejsze, choć także negatywne znaczenie.



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

Strach przed recesją i spirala konfliktu USA – Chiny osiągnęły masę krytyczną w czwartym kwartale 2018 roku. Gwałtowna przecena ryzykownych aktywów na rynkach finansowych, zwłaszcza akcji miała wszelkie oznaki paniki. Zdrożały za to aktywa uważane za bezpieczne: wzrosła cena złota, umocnił się dolar amerykański, wzrosły ceny obligacji skarbowych w USA, Niemczech i Japonii. Pod presją znalazły się natomiast obligacje ryzykowne, w szczególności spółek o ratingu spekulacyjnym.

To, że mieliśmy do czynienia z historycznym przereagowaniem stało się jasne w I kwartale 2019 roku. Główne indeksy giełdowe odnotowały nierzadko dwucyfrowe wzrosty: MSCI World zyskał 11,9%, MSCI Emerging Markets 9,6%. Rosły także ceny surowców, ropa Brent zdrożała o 27%, miedź o prawie 9%. Co ciekawe, nadal zyskiwały na wartości obligacje, tak na rynkach wschodzących jak i na rozwiniętych. Rentowności dziesięcioletnich papierów rządu amerykańskiego spadły o 28 punktów bazowych do 2,41%, rządu niemieckiego o 31 pb, do -0,07%. Indeks obligacji rynków wschodzących w walutach twardych wzrósł o prawie 5%, zaś w walutach lokalnych o 2,4%. Zyskiwały również indeksy obligacji korporacyjnych, w przypadku amerykańskich High Yield było to imponujące +7,3%. Na tym tle wyjątkiem był rynek polski, na którym rentowności praktycznie nie uległy zmianie mimo doskonałej sytuacji fiskalnej opartej na świetnej kondycji gospodarki. Dziesięcioletni papier zamknął I kwartał z rentownością 2,84%.

Nietypowa sytuacja, w której droższą i akcje i obligacje była efektem uznania przez rynki, iż główne banki centralne zostaną zmuszone do zarzucenia normalizacji polityki pieniężnej. Inflacja nie wykazuje tendencji do wzrostu, zaś oznaki spowolnienia gospodarczego są coraz wyraźniejsze. Jak się okazało, rynki miały rację. Pod koniec drugiego półrocza 2019 roku zarówno ze strony Fed jak i EBC padły jasne deklaracje o końcu zaostrożania polityki, czy w wypadku tego drugiego zarzuceniu prób jej normalizacji. Miało to silny wpływ na sytuację na rynkach finansowych.

Pierwszy kwartał 2019 roku charakteryzował optymizm, jednak w miarę upływu czasu coraz większą wagę przypisywano fundamentom. Na początku II kwartału inwestorzy zaczęli ponownie zwracać większą uwagę na wyceny, a ich zainteresowanie drogimi aktywami spadało. Efektem był m.in. wzrost zainteresowania rynkami wschodzącymi. Rozwinięte rynki akcji oddały palmę pierwszeństwa rynkom wschodzącym jeśli chodzi o wzrostu, nadal natomiast drożały surowce skorelowane z aktywnością gospodarczą. Wzrost zainteresowania bardziej ryzykownymi aktywami przyczynił się także do odpływu kapitału z rynków bezpiecznych obligacji na tyle silnego, że na koniec maja na rynkach bazowych rentowności były w przypadku papierów dziesięcioletnich o kilkanaście punktów wyższe niż na koniec roku. W czerwcu nastąpił kolejny zwrot. Zmiana nastawienia banków centralnych skłoniła kapitał do powrotu na rynki rozwinięte, zwłaszcza na rynki obligacji. W tym jednym miesiącu wartość szerokiego indeksu obligacji amerykańskich wzrosła o 7,2%, niemieckich o 5,1%. Spośród rynków akcji zyskały przede wszystkim giełdy amerykańskie, słabiej wypadły europejskie z uwagi na rosnące obawy o kondycję gospodarki, która stoi w coraz większym kontraście z kondycją gospodarki Stanów Zjednoczonych. Mocnej przecenie uległy natomiast surowce, za wyjątkiem złota, które wróciło do łask za sprawą spadku oczekiwań inflacyjnych i wzrostu ryzyka. Cena uncji tego metalu w końcu pokonała barierę 1400 USD.

Polski rynek finansowy był pod wpływem sytuacji globalnej. Przede wszystkim zyskiwały aktywa znajdujące się w orbicie zainteresowań inwestorów zagranicznych: duże spółki oraz obligacje skarbowe. W przypadku mniejszych spółek górę wzięły czynniki lokalne. WIG20 zyskał w czerwcu ponad 8%, natomiast sWIG80 spadł o 13%. Całe pierwsze półrocze GPW zakończyło jednak z solidnym plusem, zyskały zwłaszcza spółki najmniejsze. Papiery Skarbu Państwa w czerwcu, po nie najlepszych pięciu miesiącach dynamicznie drożały, ich szeroki indeks wzrósł w tym miesiącu o 5,5%, a w całym pierwszym półroczu o 2,3%.

Podsumowując, cztery kwartały omawianego okresu należy zaliczyć do udanych. Rozwinięte rynki akcji zanotowały kilkuprocentowe wzrosty: MSCI World zyskał 4,3%, przede wszystkim za sprawą Stanów Zjednoczonych. Gorzej wypadły rynki wschodzące. MSCI Em stracił 1,4%, choć np. rynek chiński zyskał prawie 9%. Niestety, załamanie z IV kw. 2018 było bardzo trudno odrobić. Równocześnie spadały rentowności na rynkach bazowych. Na koniec czerwca 2019 rentowności amerykańskich papierów o dziesięcioletnim terminie do wykupu spadła do 2%, zaś analogicznych niemieckich papierów do -0,33%. Oznacza to stopy zwrotu z indeksów tych papierów w okolicach 5%-7%. Jeszcze wyższe zyski przyniosły obligacje z rynków wschodzących. Indeks



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

tych papierów wyemitowanych w twardych walutach zyskał w omawianym okresie prawie 11%. Polskie aktywa przyniosły podobne stopy zwrotu: WIG +7,6%, indeks polskich papierów skarbowych 5,3%.

4.2. Rozwój krajowego rynku funduszy inwestycyjnych w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

W całym roku obrotowym dominującym na polskim rynku funduszy zjawiskiem był odpływ środków klientów z większości grup funduszy. W drugiej połowie 2018 roku po dwóch miesiącach pozytywnych napływów, od września 2018 roku nastąpił zdecydowany odwrót klientów. W każdym z kolejnych miesięcy rynek notował odpływy przekraczające miliard złotych, a całe półrocze zamknęło się z odpływem netto rzędu 7,6 miliardów złotych. Na taki obraz sytuacji wpływ miały dwa czynniki. Po pierwsze, korekta na rynkach akcji, która rozpoczęła się w październiku 2018 roku skutecznie nadszarpięła i tak już nadwątlone zaufanie klientów do funduszy z tego segmentu. Po drugie, obserwowaliśmy kolejne odsłony afery GetBack, które dotknęły wielu klientów funduszy inwestycyjnych. Największe odpływy, sięgające niemal 4 miliardów złotych były udziałem funduszy absolutnej stopy zwrotu. Napływy netto odnotowały jedynie najbezpieczniejsze grupy funduszy – pieniężne oraz obligacji skarbowych. W tych grupach funduszy tj. pieniężnych i obligacji skarbowych fundusze zarządzane przez Skarbiec TFI S.A. również odnotowały napływy netto. Pierwsza z tych grup zniknęła z polskiego rynku w styczniu 2019 roku ponieważ żadne z funkcjonujących TFI nie zaoferowało funduszu pieniężnego, którego strategia inwestycyjna byłaby zgodna z europejskim Rozporządzeniem w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

W pierwszej połowie 2019 roku na rynku funduszy inwestycyjnych utrzymały się trendy z poprzedniego roku. W przeciągu całego półrocza pięć miesięcy zanotowało przewagę odpływów nad wpłatami do funduszy inwestycyjnych. Wyłącznie w lutym tego roku saldo napływów na rynek przyjęło wartości dodatnie (253 mln). Całe półrocze zamknęło się z odpływem netto rzędu 2,5 miliarda złotych. Niestety przyczyny na taką sytuację należy szukać w trwającym zniechęceniu i braku zaufania klientów po roku 2018. Wyniki inwestycyjne w 2019 roku nie były dla nich przekonujące nawet w czerwcu, który był bardzo dobrym miesiącem pod względem stóp zwrotu, a klienci nadal przeważnie umarziali jednostki (-802 mln). W 2019 r. część rynku TFI skoncentrowała się na przygotowaniu oferty Pracowniczych Planów Kapitałowych i liczy w związku z tym na napływ długoterminowych aktywów. Uchwalona przez Sejm ustawa z dnia 4 października 2018 o pracowniczych planach kapitałowych (Dz.U. poz. 2215), („Ustawa”) w opinii większości ekspertów w najbliższych latach będzie miała pozytywny wpływ na koniunkturę na warszawskiej GPW.

4.3. Zmiany aktywów w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

W drugim półroczu 2018 roku Skarbiec TFI S.A. odnotowało spadek wartości aktywów pod zarządzaniem o 2,4 mld zł, na który złożył się spadek – zgodnie z wcześniej planowanym zakończeniem ich działalności – wartości aktywów funduszy dedykowanych o 1,9 mld zł oraz spadek aktywów funduszy detalicznych o 465 mln zł. W całym 2018 roku sprzedaż netto wyniosła 201,8 mln, a spadek zarządzanych aktywów wynikał ze spadku wartości instrumentów w portfelach. W grupie funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. kierowanych do szerokiego grona klientów zwiększyły się aktywa funduszy pieniężnych (o 100 mln zł, do poziomu 811 mln zł na koniec roku). Zmniejszenia aktywów doświadczyły fundusze aktywów niepublicznych (o 3 mln zł, do poziomu 56 mln zł), surowcowe (o 16 mln zł, do poziomu 48 mln zł), mieszane (o 61 mln zł, do poziomu 362 mln zł), absolutnej stopy zwrotu (o 62 mln zł, do poziomu 287 mln zł), akcyjne (o 188 mln zł, do poziomu 1 mld zł) oraz dłużne (o 234 mln zł, do poziomu 1,4 mld zł).

W pierwszym półroczu 2019 roku Skarbiec TFI S.A. odnotował spadek wartości aktywów pod zarządzaniem o 719 mln zł, na który złożył się głównie spadek wartości aktywów funduszy detalicznych o 493 mln zł. Spadek aktywów funduszy dedykowanych wyniósł 226 mln zł. W całym tym okresie sprzedaż netto wyniosła -908 mln zł, co w głównej mierze spowodowało spadek zarządzanych aktywów, pomimo dobrych wyników inwestycyjnych wybranych subfunduszy akcyjnych inwestujących globalnie (Skarbiec - Top Brands, Skarbiec Spółek Wzrostowych oraz Skarbiec - Globalny MiŚ) oraz dłużnych (Skarbiec - Dłużny Uniwersalny, subfundusze Global Funds).



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

W grupie funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. kierowanych do szerokiego grona klientów zwiększyły się aktywa funduszy akcyjnych (o 112 mln zł, do poziomu 1,13 mld zł na koniec czerwca). Zmniejszenia aktywów doświadczyły fundusze dłużne (o 499 mln zł, do poziomu 1,7 mld zł), absolutnej stopy zwrotu (o 66 mln zł do poziomu 221 mln zł na koniec czerwca), aktywnej alokacji (o 9 mln zł do poziomu 52 mln zł na koniec czerwca), surowcowe (o 25 mln zł, do poziomu 23 mln zł) oraz mieszane (o 6 mln zł, do poziomu 295 mln zł).

Pomimo spadku wartości aktywów w pierwszym półroczu 2019 roku w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. w tym samym okresie w usłudze Asset Management (AM) nastąpił wzrost aktywów o ponad 86 mln zł (40,5%) z poziomu 213 mln zł do 300 mln zł. Istotny przyrost kapitału był rezultatem: dużego zainteresowania usługą AM przez podmioty, które ustawowo lub statutowo nie mogą nabywać tytułów uczestnictwa i nie posiadają kompetencji do samodzielnego nabywania obligacji na własny rachunek; zróżnicowanych strategii portfelowych modelowych i indywidualnych skierowanych zarówno do klientów korporacyjnych jak i zamożnych osób fizycznych oraz wypracowanych dobrych wyników inwestycyjnych. Wszystkie strategie modelowe portfeli funduszy przyniosły dodatnie wyniki za pierwsze półrocze 2019 roku, a najwyższą stopę zwrotu w wysokości 19% osiągnęła strategia Agresywna Globalna (wartość uroczniona wyniosła ponad 38%). W tym okresie sprzedaż netto wyniosła 81 mln zł. Największy udział w wolumenie przyrostu aktywów stanowiła indywidualna strategia obligacyjna.

4.4. Otoczenie regulacyjne

W roku obrotowym trwającym od 1 lipca 2018 roku do 30 czerwca 2019 roku miały miejsce zmiany prawa krajowego jak i prawa Unii Europejskiej mające istotne znaczenie dla otoczenia regulacyjnego Spółki, a co za tym idzie na działalność Grupy, z których najważniejsze to :

- z dniem 16 lipca 2019 r. weszło w życie Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Zmienia ono warunki prowadzenia działalności przez Skarbiec TFI S.A. w zakresie:

- 1) działania systemu kontroli wewnętrznej,
- 2) sposobu prowadzenia ewidencji transakcji zawartych przez fundusze inwestycyjne otwarte, transakcji własnych, ewidencji transakcji zawartych przez towarzystwo w ramach wykonywania usługi zarządzania portfelami,
- 3) sposobu prowadzenia ewidencji zleceń składanych przez uczestników funduszy inwestycyjnych otwartych,
- 4) wymagań dotyczących postępowania w zakresie konfliktów interesów,
- 5) sposobu dokumentowania źródeł będących podstawą decyzji inwestycyjnych oraz przechowywania i archiwizowania dokumentów i innych nośników informacji związanych z działalnością funduszy i towarzystwa,
- 6) wymagań w zakresie działania towarzystwa w najlepiej pojętym interesie funduszu inwestycyjnego otwartego oraz uczestników funduszu inwestycyjnego otwartego oraz przeprowadzania analiz przy doborze lokat funduszu,
- 7) postępowania towarzystwa w zakresie prowadzenia działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, w tym w zakresie świadczenia usług, promowania świadczonych usług oraz kontaktów z klientami,
- 8) kryteriów w zakresie spełniania przez osoby przekazujące klientom lub potencjalnym klientom informacje o usługach oraz instrumentach finansowych będących ich przedmiotem, wykonujące czynności z zakresu doradztwa inwestycyjnego oraz maklerów,
- 9) warunków technicznych i organizacyjnych działalności towarzystwa,



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

10) postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez osoby, o których mowa w pkt 9 wymogów w zakresie posiadania odpowiedniej wiedzy i kompetencji oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób.

Wdrożenie opisywanych przepisów generuje koszty związane z przygotowaniem i aktualizowaniem wymaganej dokumentacji wewnętrznej Skarbiec TFI S.A. w okresie dostosowawczym wynoszącym od 6 do 12 miesięcy;

- z dniem 21 lipca 2019 r. weszły w życie zmiany w ustawie o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi; zmiany w tym zakresie obejmują:

- 1) zmianę definicji legalnej oferty publicznej papierów wartościowych,
- 2) zmiany w zakresie konieczności sporządzenia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego przy każdej kolejnej ofercie publicznej papierów wartościowych, przy czym brak zmiany w zakresie niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
- 3) wprowadzenie nowych zasad nabywania przez osoby fizyczne certyfikatów niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
- 4) wprowadzenie uprawnienia dla KNF do uznania za podmiot dominujący podmiotu, który nie spełnia ustawowej definicji podmiotu dominującego, jeżeli podmiot taki wywiera znaczący wpływ na działalność towarzystwa funduszy inwestycyjnych,
- 5) zmianę definicji spółki publicznej,
- 6) wprowadzenie obowiązku posiadania przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych polityki dotyczącej zaangażowania w spółki publiczne,
- 7) wprowadzenie obowiązku posiadania i publikowania przez towarzystwo zarządzające funduszem dokonującym inwestycji w spółki publiczne polityki dotyczącej zaangażowania, opisującej w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy spółek publicznych jest uwzględniane w strategii inwestycyjnej funduszu,
- 8) wprowadzenie obowiązku sporządzania i publikowania przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych co roku sprawozdania z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania,
- 9) wprowadzenie podziału zadań w ramach zarządu towarzystwa funduszy inwestycyjnych, poprzez wyodrębnienie w zarządzie towarzystwa funkcji: członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem, członka zarządu nadzorującego podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy i portfeli (zakaz łączenia powyższych funkcji z funkcją prezesa zarządu i między sobą),
- 10) wprowadzenie obowiązku zatwierdzenia podziału kompetencji pomiędzy członków zarządu towarzystwa funduszy inwestycyjnych przez radę nadzorczą towarzystwa,
- 11) wprowadzenie obowiązku uzyskania zgody KNF na powołanie członka zarządu odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli funduszy i portfeli oraz za system zarządzania ryzykiem,
- 12) wprowadzenie obowiązku przekazania przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych do KNF informacji o podziale kompetencji w zarządzie towarzystwa według stanu na dzień wejścia w życie ustawy - termin 1 miesiąc od dnia wejścia w życie ustawy;

- W dniu 21 października 2018 roku minął termin dostosowania działalności przez spółkę zależną Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. do zmienionych przepisów przewidzianych ustawą z dnia 1 marca 2018 roku o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, która zmieniła również ustawę z dnia 27 maja



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi. Ustawa implementuje do krajowego porządku prawnego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady nr 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 roku w sprawie rynków instrumentów finansowych (MIFID 2) oraz zmieniającą ją dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2016/1034 oraz Rozporządzenie delegowane uzup. Dyrektywę 565/2017. Wprowadzone zmiany dotyczą: relacji z klientami (m.in. nowe zasady oceny adekwatności usług, obowiązek gromadzenia informacji o stałych klientach, zwiększenie częstotliwości sprawozdań, informowanie o spadku wartości portfela, nowe zasady informowania klientów), zmian po stronie dystrybutorów (obowiązkowe uczestnictwo dystrybutorów w systemie rekompensat, zakaz przyjmowania i przekazywania świadczeń pieniężnych i niepieniężnych w związku ze świadczoną usługą, zmian dokumentów ofertowych i informacyjnych, zmian polityki dotyczącej zachęt, zmian w zakresie oferowania certyfikatów inwestycyjnych) oraz – co najważniejsze – zmian w zakresie wynagrodzenia za zarządzanie funduszami (wynagrodzenie uzależnione od rodzaju polityki inwestycyjnej i ryzyka, zakaz obciążania aktywów funduszu kosztami dystrybucji, delegacja dla Ministra do ustalenia maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego za zarządzanie). Dostosowanie działalności Grupy do nowych przepisów wymagało opracowania i wdrożenia nowych regulacji wewnętrznych, nałożyło na pracowników szereg nowych obowiązków związanych z wdrażanymi zmianami oraz obciążyło systemy kontrolne nowymi czynnościami. Z wdrożeniem zmian wiązała się również konieczność poniesienia dodatkowych kosztów szkoleń pracowników w celu zapewnienia, aby czynności związane z informowaniem klientów o usługach wykonywane były przez osoby o odpowiednich kompetencjach. Przedmiotowe zmiany były znaczące dla rynku, na którym Grupa prowadzi działalność oraz dla samej Grupy. Oczekiwania Komisji Nadzoru co do szczegółów sposobu implementacji tych przepisów były przedmiotem m.in. stanowiska wydanego w dniu 21 grudnia 2018 roku;

- w dniu 2 kwietnia 2019 roku została ogłoszona w Dzienniku Ustaw ustawa o zasadach prowadzenia działalności przez niektóre podmioty rynku finansowego w związku z wystąpieniem Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej bez zawarcia umowy, o której mowa w art. 50 ust. 2 Traktatu o Unii Europejskiej. Ustawa wejdzie w życie w dniu tzw. twardego Brexitu, o ile on nastąpi. Na jej podstawie aktywa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez spółkę zależną Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. będą mogły w dalszym ciągu znajdować się oraz być nabywane do portfela inwestycyjnego ww. funduszy inwestycyjnych pomimo niewskazania tych rynków zgodnie z art. 93 ust. 1 pkt 1), art. 94 ust. 1 lub art. 116a ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Zmiana statutu ww. funduszy inwestycyjnych w tym zakresie dokonana przed upływem 6 miesięcy od dnia wejścia w życie przedmiotowej ustawy nie wymaga zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego i wchodzi w życie z dniem ogłoszenia;

- od dnia 21 lipca 2018 roku znajduje bezpośrednie zastosowanie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady 2017/1131 w sprawie funduszy rynku pieniężnego, które określa zharmonizowane dla UE wymogi dla zdefiniowanych funduszy rynku pieniężnego w zakresie uzyskiwania zezwoleń, dozwolonych lokat, polityki inwestycyjnej, prowadzenia wewnętrznej dokumentacji, zasad wyceny, przejrzystości i nadzoru. Wdrożenie Rozporządzenia przez spółkę zależną Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wymaga spełnienia dodatkowych warunków w przypadku tworzenia funduszy inwestycyjnych o charakterze funduszy rynku pieniężnego;

- ustawa z dn. 9 listopada 2018 roku o zmianie niektórych ustaw w związku z wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym wprowadza od 1 lipca 2019 roku:

- 1) obowiązkową dematerializację certyfikatów inwestycyjnych oraz obligacji korporacyjnych niezależnie od tego czy były one przedmiotem oferty publicznej oraz czy są przeznaczone do obrotu w jakimkolwiek systemie obrotu,
- 2) obowiązek zawarcia umowy o wykonywanie funkcji agenta emisji,
- 3) obowiązek rejestrowania certyfikatów inwestycyjnych w KDPW,



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

4) obowiązek przekazania do KDPW informacji o wszystkich dotychczasowych emisjach certyfikatów i obligacji wyemitowanych i nieumorzonych przed 1.07.2019 (zdematerializowanych i niezdematerializowanych),

5) obowiązek przekazywania do KDPW w terminie 30 dni po zakończeniu każdego kolejnego półrocza roku kalendarzowego informacji, o których mowa w pkt 4) zaktualizowanych według stanu na ostatni dzień danego półrocza;

- z dniem 1 stycznia 2019 roku weszła w życie ustawa o pracowniczych planach kapitałowych, a rozpoczęcie jej stosowania wobec największych pracodawców (zatrudniających co najmniej 250 pracowników) przewidziano na dzień 1 lipca 2019 r. Towarzystwa funduszy inwestycyjnych zostały wymienione wśród podmiotów uprawnionych do zarządzania planami kapitałowymi, tj. do wpisania do ewidencji PPK prowadzonej przez Polski Fundusz Rozwoju S.A. Wpis spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. do ewidencji PPK związany był z pokryciem kosztów przewidzianych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 22 lutego 2019 roku w sprawie wysokości opłaty za utworzenie i prowadzenie portalu PPK oraz wysokości stawki opłaty za udział w tym portalu. PPK jest tworzony w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez uczestników PPK (pracowników) z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu 60. roku życia. Środki gromadzone w PPK stanowią prywatną własność uczestnika PPK;

- z dniem 1 stycznia 2018 roku weszła w życie ustawa z dnia 29 września 2017 roku o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej. Zmiana w/w ustaw stanowi wykonanie obowiązków wynikających z obowiązującego od 1 stycznia 2018 roku Rozporządzenia PE i Rady 1286/2014 w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (tzw. produkty PRIIP) i dotyczy wszelkich produktów inwestycyjnych oferowanych inwestorom detalicznym, których wartość zależy od wartości referencyjnych lub wyników aktywów nienabywanych bezpośrednio przez inwestora oraz nakłada na twórców produktu PRIIP lub podmioty sprzedające, szczegółowo określone wymogi w zakresie tworzenia dokumentów zawierających kluczowe informacje. W wyniku zmiany fundusze inwestycyjne zamknięte od 1 stycznia 2018 roku obowiązane są do posiadania i przekazywania inwestorom indywidualnym (detalicznym) kluczowych informacji. Zastosowanie tego obowiązku również w stosunku do funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych zostało przesunięte z dnia 1 stycznia 2020 roku na dzień 1 stycznia 2022 roku. Wdrożenie opisywanych przepisów powoduje koszty związane z przygotowaniem i aktualizowaniem wymaganej dokumentacji.

4.5. Opis istotnych dokonań w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Do głównych dokonań grupy kapitałowej Emitenta, zrealizowanych bezpośrednio przez Emitenta lub przez spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. w okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku zaliczyć można :

- Osiągnięcie bardzo dobrych wyników inwestycyjnych – w okresie zakończonego roku obrotowego fundusze zarządzane przez Skarbiec TFI osiągnęły ponadprzeciętne wyniki 17 funduszy spośród 28 zarządzanych uzyskało wyniki powyżej średniej rynkowej, a 8 znalazło się wśród 25% najlepszych funduszy w swojej grupie porównawczej. Szczególnie udane pod względem wyników inwestycyjnych było drugie półrocze roku obrotowego w którym 15 funduszy uplasowało się wśród 25% najlepszych funduszy w swojej grupie porównawczej, a 79% z nich uzyskało wyniki ponad średnią. Pozytywnie należy ocenić powtarzalność bardzo dobrych wyników funduszy Skarbcia o czym świadczą rankingi wyników w okresach za 12 miesięcy, trzy i pięć lat przygotowywane przez zewnętrzne wyspecjalizowane instytucje np. Analizy Online
- Rozszerzenie oferty produktowej: oferta Skarbiec TFI S.A. została poszerzona o nowy produkt systematycznego oszczędzania – Skarbiec PSO z Premią. W 2018 roku została odbudowana linia biznesowa obejmująca oferowanie pracowniczych programów emerytalnych (PPE). W 2018 roku Skarbiec TFI S.A. wygrało 16 przetargów na utworzenie PPE, z czego 3 uzyskały w 2018 roku zgodę KNF. Kontynuowany był również proces optymalizacji oferty produktowej Skarbiec TFI S.A. – przeprowadzono likwidację 3 subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu Parasolowego



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

-
- Skarbiec Global Funds SFIO, oraz uzyskano pozwolenie KNF na połączenie dwóch subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu parasolowego Skarbiec FIO.
- Dalsze umacnianie kompetencji Towarzystwa w zakresie zagranicznych rynków akcji zrealizowane poprzez pozyskanie do zespołu zarządzającego funduszami czołowych na polskim rynku specjalistów.
 - Wzmocnienie funkcji zarządzania ryzykiem w związku z dążeniem do podnoszenia jakości oferowanych usług i produktów oraz rosnącymi wymaganiami regulacyjnymi, będącymi w efektem implementacji prawa wspólnotowego. Cel ten został zrealizowany poprzez rozszerzenie zespołu odpowiedzialnego za te funkcje o wysokiej klasy specjalistę.
 - Kontynuację ograniczania zaangażowania w segment funduszy dedykowanych, który charakteryzuje się ograniczonym potencjałem wzrostu przy rosnących ryzykach jego prowadzenia.

4.6. Zdarzenia jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji

Raportem bieżącym nr 28/2019 z dnia 19 lipca 2019 r. Spółka poinformowała o otrzymaniu informacji o powołaniu przez Radę Nadzorczą spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. Pana Grzegorza Zatoryba do pełnienia funkcji członka Zarządu tej Spółki oraz odwołaniu Pana Krzysztofa Stupnickiego z funkcji członka Zarządu tej Spółki.

Pan Grzegorz Zatoryb przystąpił do wykonywania powierzonych mu funkcji w spółce zależnej Skarbiec TFI S.A. w dniu 19 lipca 2019 r.

W dniu 7 sierpnia 2019 r. powołano Prokurenta Spółki w osobie Pana Michała Reszki, natomiast w dniu 2 sierpnia 2019 r. powołano Prokurenta spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. w osobie Pana Norberta Talarczyka.

W dniu 20.08.2019 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o rejestracji zmiany Statutu Spółki Skarbiec Holding S.A. Zarejestrowana zmiana Statutu została przyjęta uchwałą nr 33 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 października 2018 i polegała na skreśleniu ust. 4 w § 8 oraz na dodaniu w § 7 ust. 1 pkt 21), 22), 23) i 24). Tekst jednolity Statutu uwzględniający jego zmiany został przyjęty uchwałą nr 33 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 października 2018. O rejestracji zmiany Statutu Spółki, Spółka informowała raportem bieżącym nr 30/2019 z dnia 28.08.2019. Spółka publikuje aktualną treść Statutu na swojej stronie internetowej www.skarbiecholding.pl.

Inne istotne zdarzenia po dacie bilansu nie wystąpiły.

4.7. Perspektywa na następny rok obrotowy od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku

Otoczenie makroekonomiczne powinno w najbliższym okresie sprzyjać rozwojowi Grupy. Oczekujemy utrzymania wysokiej dynamiki PKB w Polsce (4-5% wzrostu) napędzanej nadal w głównej mierze przez konsumpcję prywatną. Przy ograniczonej inflacji (w okolicach 2%) oraz luźnej polityce monetarnej trend poszukiwania alternatywy dla lokat bankowych będzie kontynuowany. Największym ryzykiem z punktu widzenia krajowego makro jest spowolnienie wzrostu w strefie euro osłabiające nasze możliwości eksportowe. Podobnie jak cykl gospodarczy również cykl giełdowy znajduje się obecnie w zaawansowanej fazie, Sytuacja na światowym rynku finansowym wydaje się coraz bardziej napięta. Pierwsza połowa sierpnia 2019 r. dobitnie pokazuje, że uczestnicy rynku mają obawy, co do możliwości wzrostu światowej gospodarki. W nadchodzących miesiącach głównym kreatorem sytuacji będzie w dalszym ciągu prawdopodobnie front USA – Chiny. Na drugim miejscu czy będą zwrócone zapewne na banki centralne, w szczególności FED. W tym momencie notowania kontraktów wyceniamy ponad dwie obniżki – pierwsza we wrześniu, druga październik/grudzień 2019 roku.

Powrót banków centralnych do ekspansywnej polityki pieniężnej sprawi, że bazowe rynki długu dalej będą beneficjentami tych zmian. Rosnąca liczba obligacji z ujemnymi rentownościami i stabilny wzrost gospodarczy oraz dobry stan finansów publicznych w Polsce sprawiają, że polskie obligacje rządowe są atrakcyjne dla inwestorów poszukujących lepszej stopy zwrotu niż te oferowane na rynkach bazowych.

W Polsce na sytuację rynkową nie powinny wpływać wybory parlamentarne, gdzie konsensus zakłada kolejną samodzielną kadencję obecnej partii rządzącej. Nieco niedoszacowanym wydaje się natomiast być scenariusz twardego Brexitu, który mógłby uderzyć nie tylko w Wielką Brytanię, ale będzie także niekorzystny dla gospodarek krajów europejskich.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Ekspozycja na handel międzynarodowy szkodzi dużo bardziej Europie niż USA, ponieważ spółki przemysłowe stanowią zdecydowanie większy udział w indeksie STOXX 600, niż S&P 500. Po silnej przecenie z początku bieżącego miesiąca indeks S&P 500 wyceniany jest na poziomie 16,5x zyski (P/E) na najbliższe 12 miesięcy, a więc niewiele powyżej wieloletnich średnich. O ile nie są to wyceny skrajnie atrakcyjne, uważamy, że nie sygnalizują tzw. „przegrzania” rynku. Aktualna wycena indeksu Stoxx 600 to 13,5x zyski na najbliższe 12 miesięcy. O ile „optycznie” Europa wydaje się tańsza i niedowartościowana w stosunku do USA, uważamy, że jest to dyskonto całkowicie uzasadnione, ze względu na mniejszą innowacyjność oraz wprost fundamentalnie – niższe wzrosty zysków (świadczy to przede wszystkim o sile gospodarki USA i amerykańskiego konsumenta) oraz rentowność, i taki stan rzeczy powinien się naszym zdaniem utrzymywać.

Istotnym wydarzeniem na rynku polskim był start w lipcu 2019 roku PPK. Należy jednak pamiętać, że największe firmy (zatrudniające powyżej 250 osób), które są zobligowane w pierwszej kolejności przystąpić do programu realnie muszą zawrzeć umowy o prowadzenie PPK do 12 listopada 2019 roku. Oznacza to że pierwsze wpłaty do systemu mogą popłynąć dopiero w grudniu 2019 roku bądź nawet styczniu 2020 roku (w zależności od dnia wypłaty pensji dla pracowników). Tym samym nie należy oczekiwać, że powyższe będzie miało fundamentalny wpływ na GPW, w postaci nowych środków na zakup polskich akcji. Czym innym pozostaje jednak sentyment i przebijająca się świadomość powyższego mechanizmu wśród inwestorów zagranicznych.

Z perspektywy globalnej największymi czynnikami ryzyka pozostają konflikt amerykańsko – chiński, gdzie rozwój sytuacji potrafi dynamicznie zmieniać sentyment inwestorów, potencjalna „niemoc” polityki monetarnej banków centralnych, spowolnienie światowej gospodarki, gdzie uwaga inwestorów skupiona jest przede wszystkim na Chinach oraz „bańka” na rynku obligacji.

Pomimo pozytywnego otoczenia makroekonomicznego uważamy, że kolejny rok będzie dla branży funduszy bardzo wymagający. Oczekujemy, że nadal najwięcej aktywów będą przyciągać rozwiązania o niskim ryzyku. Oczekujemy kontynuacji tendencji konsolidacyjnych w sektorze TFI której będą sprzyjać rosnące koszty działalności funduszy wynikające z konieczności dostosowania działalności towarzystw do wymogów regulacyjnych. Istotny wpływ na perspektywę Grupy w przyszłości będzie miało wypracowanie docelowego modelu rozliczeń z dystrybutorami. Zmiana obecnie obowiązującego sposobu rozliczania pozyskiwania nowych aktywów jest kluczowa dla wszystkich niezależnych TFI na rynku polskim. Szansą dla Skarbcia posiadającego szeroką ofertę produktową i ponadprzeciętne wyniki inwestycyjne jest powstawanie nowych, niezależnych graczy w obszarze dystrybucji i rozwój dystrybucji w alternatywnych do bankowych kanałach.

5. Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Skarbiec Holding 1.07.2018-30.06.2019

5.1. Sytuacja finansowa Grupy Skarbiec Holding S.A.

Rok obrotowy Spółki dominującej Skarbiec Holding S.A. nie pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa od 1 lipca do 30 czerwca następnego roku kalendarzowego. W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2019 roku Grupa sporządziła Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, które obejmuje okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 30 czerwca 2018 roku.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży usług osiągnęły w bieżącym roku obrotowym wartość 112 891 tys. PLN, w stosunku do 101 499 tys. PLN osiągniętych w poprzednim roku obrotowym. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów indywidualnych wyniosły w okresie 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2019 roku 78 261 tys. PLN, w stosunku do 80 897 tys. PLN za 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2018 roku. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie wyniosły w okresie 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2019 roku 33 242 tys. PLN, w stosunku do 15 240 tys. PLN za 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2018 roku. Skonsolidowany zysk netto wypracowany przez Emitenta w okresie 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2019 roku wyniósł 31 170 tys. PLN w porównaniu do 19 614 tys. PLN w okresie 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2018 roku.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

Dane w tys. zł	01.07.2018 - 30.06.2019 (12m)	01.07.2017 - 30.06.2018 (12m)
Przychody ze sprzedaży usług	112 891	101 499
Koszty operacyjne	(74 986)	(78 102)
Zysk brutto ze sprzedaży	37 905	23 397
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	38 931	24 410
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	38 402	23 859
Zysk (strata) brutto	38 798	24 342
Zysk (strata) netto	31 170	19 614

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na rezultaty finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding w roku obrotowym 2018/2019 były:

- Obniżenie maksymalnego limitu opłaty stałej za zarządzanie – wejście w życie od 1 stycznia 2019 roku Rozporządzenia Ministra Finansów
- Spadek średnich aktywów pod zarządzaniem – wpłynął na zmniejszenie wynagrodzenia stałego za zarządzanie. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami i portfelami spadło o 3,4% w stosunku do poprzedniego roku i wyniosło 78 261 tys. PLN
- Rekordowe wynagrodzenie zmienne w historii spółki – skumulowanie aprecjacji cen na rynkach finansowych w 1 połowie 2019 roku i wysokie procentowe pokonanie benchmarków inwestycyjnych spowodowało, że Spółka zależna zanotowała rekordowe wyniki z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie w wysokości 33 242 tys. PLN
- Spadek kosztów dystrybucji – prowizje dla dystrybutorów od wartości aktywów spadły o 6,4% do poziomu 34 313 wobec 36 517 tys. PLN w roku poprzednim. Dynamika spadku kosztów dystrybucji była wyższa niż spadek wynagrodzenia z opłaty stałej. Wynikało to m.in. z niższych wynagrodzeń dla dystrybutorów po wprowadzeniu nowego sposobu rozliczeń w wyniku implementacji MIFiD II
- Spadek kosztów operacyjnych – wzrost kosztów świadczeń pracowniczych był wyższy niż zmniejszenie pozostałych kosztów działalności operacyjnej. Wzrost pierwszej kategorii wynikał zarówno z konieczności dostosowania się do nowych regulacji i podjętych nowych projektów rozwojowych jak i kosztów jednorazowych wynikających z utworzenia rezerw na odprawy dla odchodzących Członków Zarządu.

Zmiany w osiągniętych przez Grupę wynikach znalazły odzwierciedlenie w kluczowych wskaźnikach efektywności. Rentowność netto w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku wzrosła do 27,6% i w stosunku do poziomu 19,3% na koniec czerwca 2018 roku. Rentowność kapitału własnego (ROE) wzrosła do 30,2% z poziomu 19,2% w poprzednim roku obrotowym. Wybrane wskaźniki rentowności prezentuje poniższa tabela:

Wskaźniki rentowności	01.07.2018 - 30.06.2019 (12m)	01.07.2017 - 30.06.2018 (12m)
Rentowność sprzedaży (%)	33,60%	23,10%
Rentowność operacyjna (%)	34,00%	23,50%
Rentowność brutto (%)	34,40%	24,00%
Rentowność netto (%)	27,60%	19,30%
Rentowność aktywów – ROA (%)	23,50%	16,70%
Rentowność kapitału własnego – ROE (%)	30,20%	19,20%



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Źródło: Spółka

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Rentowność sprzedaży = *zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży usług*

Rentowność operacyjna = *zysk działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży usług*

Rentowność brutto = *zysk brutto / przychody ze sprzedaży usług*

Rentowność netto = *zysk netto / przychody ze sprzedaży usług*

Rentowność aktywów (ROA) = *zysk netto / stan aktywów ogółem na koniec okresu*

Rentowność kapitału własnego (ROE) = *zysk netto / stan kapitałów własnych na koniec okresu*

5.2. Sytuacja majątkowa Grupy Skarbiec Holding

W roku obrotowym 2018/2019 odnotowano istotny wzrost aktywów Grupy o 14 326 tys. PLN i ich wartość według stanu na 30.06.2018 roku wyniosła 131 808 tys. PLN

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Dane w tys. zł	Stan na 30.06.2019	Stan na 30.06.2018
Aktywa razem	131 808	117 482
Aktywa trwałe	58 012	54 300
Aktywa obrotowe, w tym:	73 796	62 052
Zapasy	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18 490	11 197
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 913	50 065
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	457	323
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	1 130
Kapitał własny	103 242	102 411
Kapitał zakładowy Emitenta	5 457	5 457
Zobowiązania i rezerwy	28 566	15 071

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.

Największy udział w strukturze bilansu na koniec roku obrotowego miały wartość firmy powstała na nabyciu Skarbiec TFI oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Stanowiły one odpowiednio 39,30% i 40,09% w stosunku do 40,90% i 42,62% w poprzednim roku.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Dane w %	Struktura aktywów 30.06.2019	Struktura aktywów 30.06.2018
AKTYWA		
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0
Wartości niematerialne	0,23%	0,30%
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	39,30%	44,09%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00%	0,02%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3,16%	0,90%
Rozliczenia międzyokresowe aktywów długoterminowe	0,52%	0,00%
Inne aktywa długoterminowe	0,27%	0,00%
Aktywa trwałe razem	44,01%	46,22%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14,03%	9,53%
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	0,61%	0,40%
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,10%	0,01%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,35%	0,28%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40,90%	42,62%
Aktywa obrotowe razem	55,99%	52,82%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0,00%	0,96%
SUMA AKTYWÓW	100,00%	100,00%

Źródło: Spółka

Dominującym źródłem finansowania działalności Grupy jest kapitał własny, który stanowił 77,71% sumy bilansowej. Udział rozliczeń międzyokresowych i rezerw w strukturze pasywów wzrósł o ponad 11 pp do 15,9%. Grupa w ostatnim roku, podobnie do poprzednich lat nie korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Dane w %	Struktura pasywów 30.06.2019	Struktura pasywów 30.06.2018
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)		
Kapitał podstawowy	4,11%	4,65%
Akcje własne	0,00%	0,00%
Pozostałe kapitały	46,68%	52,58%
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00%	0,06%
Zyski zatrzymane	26,93%	29,89%
Kapitał własny ogółem	77,71%	87,17%
Zobowiązania długoterminowe	0,00%	0,00%
Zobowiązania długoterminowe I rezerwy	0,13%	0,13%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,46%	0,01%
Zobowiązania długoterminowe razem	0,59%	0,15%
Zobowiązania krótkoterminowe	0,00%	0,00%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3,58%	7,47%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1,88%	0,27%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,33%	0,07%
Rozliczenia międzyokresowe I rezerwy	15,90%	4,87%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	21,70%	12,68%
Zobowiązania razem	22,29%	12,83%
SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ	100,00%	100,00%

Źródło: Spółka

Kluczowe wskaźniki płynności:

Wskaźniki płynności	Stan na 30.06.2019	Stan na 30.06.2018
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	2,6	4,2
Wskaźnik płynności przyspieszonej	2,6	4,1
Wskaźnik środków pieniężnych	1,9	3,4

Źródło: Spółka

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności przyspieszonej = (aktywa obrotowe - zapasy - rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik środków pieniężnych = środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

Wskaźnik bieżącej płynności wynosił 4,2 na dzień 30 czerwca 2018 roku, następnie spadł do poziomu 2,6 na koniec czerwca 2019 roku. Analogiczne zmiany miały miejsce dla wskaźnika płynności przyspieszonej. Wskaźnik środków pieniężnych spadł z 3,4 na dzień 30 czerwca 2018 roku do 1,9 na koniec czerwca 2018 roku. Spadki wskaźników płynności wynikały przede wszystkim ze wzrostu rozliczeń międzyokresowych dotyczących rozliczeń z siecią dystrybucji.

Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej w danym roku obrotowych (Art. 71 ust 4 pkt 3)

Nota 32.1 Instrumenty finansowe Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego przedstawia wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym (Art. 71 ust. 4 pkt 6)

Nota 28 zobowiązania warunkowe przedstawia porozumienie o finansowaniu odszkodowawczym i kosztów (porozumienie typu „indemnity”). W dniu 27 marca 2018 roku Zarząd Spółki podpisał za zgodą Rady Nadzorczej porozumienia o finansowaniu zobowiązań odszkodowawczych i kosztów (porozumienie typu „indemnity”) z dwoma pracownikami spółki zależnej Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniącymi obowiązki członków zarządów i likwidatorów spółek celowych funduszu zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo lub którego likwidatorem jest Towarzystwo.

6. Opis czynników i zdarzeń, w tym nietypowych, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i sprawozdanie finansowe

W roku obrotowym zakończonym 30 czerwca 2019 roku wystąpiły następujące nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na wynik z działalności Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta:

Z dniem 1 lipca 2018 roku w związku z rozwiązaniem przez spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. Umowy o kompleksowej współpracy zawartej pomiędzy Spółką a Skarbiec TFI S.A. ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2018 roku (o czym Spółka poinformowała Raportem bieżącym nr 4/2018 z dnia 30 marca 2018) Spółka zaprzestała prowadzenia działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. oraz innych produktów Skarbiec TFI S.A.

Rozwiązanie Umowy spowodowało skutki finansowe dla Emitenta jak i jednostki od niego zależnej. W wyniku rozwiązania Umowy przychody z tytułu pośrednictwa finansowego polegającego na dystrybucji jednostek uczestnictwa osiągało bezpośrednio Towarzystwo a nie Emitent, a wypracowany w ten sposób zysk może zostać przeznaczony na wypłatę dywidendy dla jedyne go akcjonariusza, którym jest Emitent. Zasadniczy przedmiot działalności Spółki nie uległ zmianie.

Skarbiec TFI S.A. przejęła od 1 grudnia 2018 roku zarządzanie portfelem inwestycyjnym oraz ryzykiem funduszu Trigon Globalni Liderzy Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Grupa Kapitałowa Skarbiec Holding S.A. posiada zdefiniowane czynniki ryzyka, na jakie jest narażona oraz ukształtowane metody pomiaru, kontroli i zarządzania ryzykiem. Grupa systematycznie doskonali i rozwija narzędzia w obszarze zarządzania ryzykiem.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy:

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Sprzedaż netto (saldo wpłat i umorzeń) usług oferowanych przez Grupę (jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy, usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych) jest powiązana z sytuacją makroekonomiczną Polski. Pogorszenie się wskaźników makroekonomicznych m.in. tempa wzrostu PKB, poziomu stóp procentowych, poziomu inflacji, stopy bezrobocia, wzrostu wynagrodzeń, deficytu budżetowego, poziomu oszczędności gospodarstw domowych może negatywnie wpływać na sprzedaż netto usług przez Grupę (pozyskanie, utrzymanie środków od klientów). Jednocześnie wyniki inwestycyjne oferowanych przez Grupę usług zależą od sytuacji makroekonomicznej w krajach, w których fundusze zarządzane przez Skarbiec TFI lokują swoje aktywa. Pogorszenie się opisanych powyżej wskaźników makroekonomicznych w tych



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

krajach może negatywnie wpływać na wyniki inwestycyjne jak i sprzedaż netto produktów oferowanych przez Grupę.

Opisane powyżej pogorszenie wskaźników makroekonomicznych w Polsce i w innych krajach może zatem mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Istotny wpływ na wyniki osiągane przez Grupę ma sytuacja na rynkach kapitałowych, która podlega wahaniom koniunkturalnym tj. (i) zarówno fazom wzrostu (hossy), (ii) jak i fazom spadku (bessy).

Przychody ze sprzedaży Grupy (ze względu na mechanizm ich tworzenia tj. iloczyn stawek opłat i aktywów netto pod zarządzaniem) w głównej mierze zależą od wartości aktywów netto pod zarządzaniem (na który mają wpływ zarówno sprzedaż netto jednostek uczestnictwa lub certyfikatów funduszy, jak i wyniki inwestycyjne zarządzanych funduszy, które w krótkim okresie decydują o wzroście wartości jednostki, tym samym o wartości aktywów netto pod zarządzaniem; w dłuższym wpływają na sprzedaż netto jednostek funduszy).

Pogorszenie się koniunktury na rynku kapitałowym może oznaczać spadek zainteresowania inwestorów usługami oferowanymi przez Grupę (spadek sprzedaży netto) lub obniżenie się wyników inwestycyjnych zarządzanych funduszy, prowadzące do ograniczenia tempa wzrostu lub spadku poziomu zarządzanych aktywów netto. Takie spadki w szczególności mogą dotyczyć odgrywających istotną rolę w działalności operacyjnej Grupy – funduszy akcji oraz funduszy mieszanych (sprzedaż jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, usług zarządzania portfelami instrumentów finansowych), co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ryzyko kursowe i walutowe

Grupa koncentruje swoją działalność gospodarczą na terenie Polski i nie prowadzi sprzedaży swoich produktów za granicą. Jednakże w swojej ofercie Grupa posiada subfundusze i fundusze, których polityka inwestycyjna polega na lokowaniu środków głównie w (i) akcje spółek notowanych na giełdach zagranicznych, (ii) instrumenty dłużne, (iii) fundusze zagraniczne.

Pozostałe subfundusze/fundusze mogą ulokować część swoich aktywów za granicą. Zakup i sprzedaż zagranicznych instrumentów finansowych oraz import usług z zagranicy rozliczane są w walucie obcej (głównie w EUR oraz USD). Duże wahania kursów walut mogą spowodować znaczną zmienność wyników inwestycyjnych funduszy Grupy, co może negatywnie wpłynąć na zainteresowanie klientów funduszy Grupy, a tym samym mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

Sprzedaż produktów finansowych oferowanych przez Grupę jest prowadzona bezpośrednio przez Grupę oraz za pośrednictwem zewnętrznych podmiotów – dystrybutorów, w skład których wchodzi m.in. banki, domy maklerskie oraz firmy pośrednictwa finansowego.

Ponadto, fundusze Grupy wchodzi w skład produktów ubezpieczeniowych oferowanych przez towarzystwa/zakłady ubezpieczeń na życie, w ramach których część składki ubezpieczeniowej inwestowana jest w fundusze Grupy. Ze względu na brak rozbudowanej własnej sieci sprzedaży, Grupa zmuszona jest do oferowania jednostek uczestnictwa funduszy Grupy przez zewnętrzne kanały sprzedaży.

Grupa, na podstawie zawieranych umów, aktywnie współpracuje i zamierza dalej współpracować z coraz większą liczbą dystrybutorów oraz rozwijać dotychczasową bazę klientów. Istnieje ryzyko, iż negocjowane umowy nie zostaną zawarte, bądź umowy już zawarte zostaną renegocjowane lub rozwiązane z inicjatywy dystrybutora, lub z przyczyn leżących po stronie Grupy, lub też innych powodów. Renegocjowanie i zmiana warunków umowy na gorsze niż dotychczas dla Grupy lub rozwiązanie umowy przez wyżej wskazane podmioty z inicjatywy dystrybutora lub z przyczyn leżących po stronie Spółki, może spowodować problemy z utrzymaniem planowanych poziomów sprzedaży jednostek uczestnictwa, zmniejszenie dynamiki wzrostu zarządzanych aktywów oraz odpływ środków z funduszy Grupy na rzecz innych funduszy oferowanych przez danego dystrybutora, co w konsekwencji może spowodować spadek uzyskiwanych przychodów i mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Wdrożenie Dyrektywy MiFID II w istotny sposób wpłynęło na zasady współpracy z dystrybutorami w zakresie funduszy otwartych jak i zamkniętych.

Ryzyka regulacyjne

Ryzyko związane z regulacjami łącznie określanymi jako „MIFID II”



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

W czerwcu 2014 roku opublikowany został w Dzienniku Urzędowym UE tzw. pakiet MiFID II (Markets in Financial Instruments Directive) obejmujący dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE – MiFID II, oraz Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 – MiFIR. Dyrektywa została zaimplementowana poprzez uchwalenie w dniu 1 marca 2018 zmiany ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz innych ustaw, w tym ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, która co do zasady weszła w życie 21 kwietnia 2018 roku.

Celem wprowadzanych zmian jest zwiększenie wydajności, odporności i przejrzystości rynku finansowego oraz zwiększenie ochrony inwestorów. Dyrektywa MiFID II a za nią przepisy ustaw krajowych zmieniły wymogi dotyczące świadczenia usług inwestycyjnych, wymogi organizacyjne dla firm inwestycyjnych i systemów obrotu, dostawców usług w zakresie danych rynkowych oraz uprawnień dostępnych organom nadzoru, będzie więc miała m.in. wpływ na model dystrybucji funduszy inwestycyjnych oraz formę współpracy z dystrybutorami.

Powyższe regulacje wpływają na Spółkę oraz na podmioty z grupy kapitałowej Spółki ograniczając możliwość wynagradzania dystrybutorów produktów Grupy, w tym Spółki, oferujących m.in. produkty finansowe obejmujące i oparte na funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. lub ograniczając wysokość wynagrodzenia spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, co może się przełożyć na spadek uzyskiwanych przychodów i mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa oraz innych regulacji mających wpływ na zakres działalności prowadzonej przez Grupę oraz z niestabilnością systemu prawnego

Jednym z istotnych elementów zwiększających ryzyko prowadzonej w Polsce działalności nadal pozostaje względny brak stabilności systemu prawnego. Brak jednolitego prawa, jego częste zmiany oraz sprzeczne przepisy prawne w wielu przypadkach prowadzą do powstawania stanu niepewności. Jest to również niekorzystne dla rynku szeroko rozumianych usług finansowych. Proces implementowania do polskiego systemu prawnego przepisów unijnych dodatkowo zwiększył problemy przedsiębiorców związane z właściwym stosowaniem prawa, w tym związane z możliwością nałożenia sankcji za uchybienia wynikające z błędnej interpretacji przepisów prawa. Nie można wykluczyć, że ewentualne zmiany przepisów regulujących funkcjonowanie rynku finansowego w obszarze działalności Grupy mogą mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć, czy inwestycja w akcje Spółki jest dla nich odpowiednia w świetle czynników ryzyka opisanych powyżej oraz informacji zawartych w niniejszym dokumencie, swojej sytuacji osobistej oraz dostępnych im zasobów finansowych.

Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, w tym przepisów prawa podatkowego

Zagrożeniem dla stabilności i rozwoju działalności gospodarczej Spółki lub Grupy mogą być niektóre zmiany regulacji prawnych w Polsce. Za szczególnie istotne należy uznać przepisy kształtujące system podatkowy, które ulegają częstym modyfikacjom. Niekorzystne z punktu widzenia Spółki lub Grupy zmiany regulacji prawnych mogą spowodować zmniejszenie uzyskiwanych przychodów bądź wzrost kosztów. Po stronie Spółki zachodzi w związku z tym konieczność ponoszenia kosztów związanych z monitorowaniem zmian legislacyjnych oraz dostosowywania działalności do zmieniających się regulacji, w szczególności podatkowych. Zmiany niektórych przepisów mogą wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów oraz niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, co w konsekwencji może utrudniać realizację długoterminowych celów strategicznych oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji. Zmiany przepisów prawa podatkowego w przyszłości mogą również nakładać bezpośrednio na spółki z Grupy dodatkowe obciążenia podatkowe. Wprowadzenie nowych podatków, zmiany regulacji lub wprowadzanie nowych niekorzystnych regulacji może mieć wpływ na wyniki funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI i/lub wyniki i sytuację finansową spółek zależnych od Emitenta, przez co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Grupy.

Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej Skarbiec Holding S.A.

Grupa Skarbiec Holding zarządza ryzykiem w oparciu o wymagania nadzorcze oraz najlepsze praktyki rynkowe. W spółce funkcjonuje polityka zarządzania ryzykiem

Proces zarządzania ryzykiem jest realizowany na wszystkich poziomach struktury organizacyjnej i poprzez specjalnie powołane Komitety.

W Grupie funkcjonuje tradycyjny podział między trzy linie odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem. Pierwsza linia, czyli właściciele procesów biznesowych zarządzają ryzykiem poprzez projektowanie i prowadzenie



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

procesów zgodnie z procedurami. Druga linia czyli osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem inwestycyjnym, operacyjnym i ryzykiem compliance odpowiedzialne są za kontrolę, ustalanie odpowiednich limitów czy mitygantów ryzyk związanych z działalnością Grupy. Wreszcie trzecia linia, czyli audytor wewnętrzny bada kluczowe procesy pod kątem najlepszych praktyk rynkowych.

Ze względu na specyfikę działalności Grupy Kapitałowej szczególną uwagę przywiązujemy do ryzyka inwestycyjnego. Wyraża się to poprzez usytuowanie w strukturze Skarbiec TFI Chief Risk Managera, jako całkowicie niezależnego od zarządzających i nadzorujących zarządzanie funduszami. W Skarbiec TFI została stworzona mapa ryzyka wskazująca najistotniejsze ryzyka w działalności spółki i sposoby ich mitygowania.

8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Grupa rozważa dodatkowe inwestycje związane ze zwiększaniem efektywności systemów informatycznych, głównie systemem wsparcia zarządzania aktywami.

Grupa rozważa także inwestycje w zakresie modernizacji platformy do sprzedaży produktów i obsługi klientów przez internet. Projekt jest obecnie na wstępnym etapie stąd brak wiarygodnych szacunków jego kosztów. W związku z tymi projektami nie zostały dotychczas podjęte wiążące zobowiązania finansowe.

Grupa finansuje i zamierza finansować nakłady kapitałowe ze środków własnych.

9. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi prac badawczo-rozwojowych.

10. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności oraz o nabyciu udziałów (akcji) własnych

W okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie dokonywała emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych oraz nie nabywała udziałów (akcji) własnych.

11. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zostały przedstawione w punkcie 28 niniejszego sprawozdania.

Informacje o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami Emitenta zostały przedstawione w punkcie 23 niniejszego sprawozdania.

Spółka zawarła następujące umowy ubezpieczenia:



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

- w dniu 1 stycznia 2018 z Tokio Marine HCC z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania) umowę ubezpieczenia członków organów Spółki oraz Spółki Zależnej, prokurentów, osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz zarządzanie ryzykiem zgodności chroniąca w/w osoby od odpowiedzialności z tytułu roszczeń zgłoszonych w związku ze sprawowaną przez te osoby funkcją (ubezpieczenie typu Directors&Officers); umowa zawarta została do dnia 31 grudnia 2018 r.
- w dniu 25.05.2018 spółka zależna Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarła z Chub European Group Limited Sp z o.o. Oddział w Polsce Umowę ubezpieczenia ryzyka cybernetycznego w przedsiębiorstwie – Cyber ERM. Ubezpieczenie obejmuje swoim zakresem odpowiedzialność z tytułu naruszeń prywatności, naruszeń bezpieczeństwa sieci, naruszeń związanych z działalnością medialną, naruszeń związanych z wymuszeniami komputerowymi, z tytułu zakłócenia działalności i kosztów jej wznowienia oraz kar administracyjnych. Umowa zawarta została na okres 1 roku.
- w dniu 1 listopada 2018 z Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A. umowę ubezpieczenia mienia (w tym sprzętu elektronicznego) od wszelkich ryzyk utraty lub uszkodzenia oraz od odpowiedzialności cywilnej deliktowej i kontraktowej za wszelkie szkody wyrządzone osobom trzecim w związku z prowadzeniem działalności lub posiadaniem rzeczy; umowa zawarta została do dnia 31 października 2019 r.
- w dniu 1 stycznia 2019 z Tokio Marine HCC z siedzibą w Barcelonie (Hiszpania) umowę ubezpieczenia członków organów Spółki oraz Spółki zależnej, prokurentów, osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz zarządzanie ryzykiem zgodności chroniąca w/w osoby od odpowiedzialności z tytułu roszczeń zgłoszonych w związku ze sprawowaną przez te osoby funkcją (ubezpieczenie typu Directors&Officers); umowa zawarta została do dnia 31 grudnia 2019 r.
- w dniu 24.05.2019 spółka zależna Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarła z Chub European Group Limited Sp z o.o. Oddział w Polsce Umowę ubezpieczenia ryzyka cybernetycznego w przedsiębiorstwie – Cyber ERM. Ubezpieczenie obejmuje swoim zakresem odpowiedzialność z tytułu naruszeń prywatności, naruszeń bezpieczeństwa sieci, naruszeń związanych z działalnością medialną, naruszeń związanych z wymuszeniami komputerowymi, z tytułu zakłócenia działalności i kosztów jej wznowienia oraz kar administracyjnych. Umowa zawarta została do dnia 21 maja 2019 r.

12. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Do daty publikacji niniejszego Sprawozdania, Emitent nie był stroną żadnych innych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej istotnych dla jego sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego.

13. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

Szczegółowe informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jego jednostkę zależną z podmiotami powiązаныmi znajdują się w Nocie nr 29 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.

Wszystkie transakcje pomiędzy Grupą, a podmiotami powiązаныmi były transakcjami zawartymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej.

14. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach oraz o udzielonych i otrzymanych w danym roku



obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta

W okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku Emitent lub spółka od niego zależna:

- nie zaciągały, nie podpisywały nowych oraz nie wypowiadały istniejących umów dotyczących kredytów i pożyczek;
- nie udzielały pożyczek;
- nie otrzymały lub nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji, zarówno podmiotom zewnętrznym jak również powiązanim w stosunku do Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A.

W dniu 27 marca 2018 roku Zarząd Spółki dominującej podpisał za zgodą Rady Nadzorczej porozumienia o finansowaniu zobowiązań odszkodowawczych i kosztów (porozumienie typu „indemnity”) z dwoma pracownikami spółki zależnej Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Jest to opisane w Nocie nr 28 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.

15. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.

Rynek zbytu usług świadczonych przez Skarbiec TFI S.A. ogranicza się do terytorium Polski. W zakresie wykonywanego przedmiotu działalności nie istnieje potrzeba zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi w związku z tym nie istnieje uzależnienie od jednego lub więcej odbiorców i dostawców. Skarbiec TFI S.A. zbywa jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne przez dystrybutorów oraz bezpośrednio. W zakresie dystrybucji w kanale bankowym występuje wysoka koncentracja. Głównym kanałem dystrybucji, tj. o największym poziomie pozyskanych aktywów pozostaje kanał banków i biur maklerskich, który odpowiada za 65% wartości zarządzanych aktywów. W ramach tego kanału dystrybucji występuje ponadto wysoka koncentracja - dwóch największych dystrybutorów odpowiada za 42% aktywów, a pięciu dystrybutorów bankowych odpowiada za 61% aktywów tego kanału dystrybucji. Kolejnym kanałem dystrybucji są ubezpieczyciele, którzy odpowiadają za 13% wartości aktywów. Na aktywa pozyskane w ramach usługi zarządzania portfelem skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych (tzw. asset management) przypada 3,8% wartości zarządzanych aktywów.

16. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Decyzją Zarządu Emitent nie sporządzał prognoz wyników finansowych za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku, będący rokiem obrotowym Emitenta.



17. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

Głównym celem zarządzania kapitałem własnym Spółki i spółki zależnej jest utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną, zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy i jednocześnie pozwalałyby utrzymać wymagania kapitałowe narzucone przepisami prawa. Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz 30 czerwca 2018 roku wymagane przepisami prawa wymogi kapitałowe zostały dotrzymane.

Zgodnie z obowiązującymi towarzystwa funduszy inwestycyjnych przepisami spółka zależna Skarbiec TFI jest zobowiązana do utrzymywania kapitałów własnych na określonym poziomie, a zakres dopuszczalnych inwestycji jest mocno ograniczony.

Decyzja o wejściu w nowy obszar działalności podstawowej polegającej na oferowaniu funduszy zdefiniowanej daty w ramach pracowniczych planów kapitałowych (PPK) wymaga spełnienia przez Skarbiec TFI wymogów kapitałowych w postaci posiadania kapitału własnego w wysokości co najmniej 25 000 000 zł, w tym co najmniej 10 000 000 zł w środkach płynnych rozumianych jako lokaty określone dla funduszu rynku pieniężnego, o którym mowa w art. 178 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym Emitent lub jego spółki zależne lokowały nadwyżki finansowe w lokaty bankowe. Emitent lub jego spółki zależne posiadają również jednostki uczestnictwa zarządzanych przez Skarbiec TFI funduszy i subfunduszy nabyte w ramach procesu tworzenia tych subfunduszy lub w procesie lokowania krótkoterminowych nadwyżek gotówkowych.

W całym roku obrotowym swojej działalności Emitent wykorzystywał własne zasoby kapitałowe do finansowania bieżącej działalności i nie korzystał z zewnętrznych źródeł finansowania.

Dotychczas nie wystąpiły żadne trudności z regulowaniem zobowiązań Emitenta i w bieżącej ocenie Emitenta nie istnieje znaczące ryzyko powstania zagrożeń w tym zakresie.

18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym

Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe

Na wyniki operacyjne i finansowe Grupy wpływają w głównej mierze czynniki związane z koniunkturą na rynkach finansowych (a więc także z sytuacją gospodarczą kraju) oraz nastrojami inwestycyjnymi panującymi na tym rynku. Poniżej zaprezentowane zostały ogólne czynniki mające wpływ na działalność Grupy:

- sytuacja gospodarcza w Polsce;
- oszczędności gospodarstw domowych i ich dystrybucja;
- poziom stóp procentowych oraz oprocentowanie lokat bankowych;
- polityka rządowa w zakresie zasad funkcjonowania Otwartych Funduszy Emerytalnych (OFE), regulacje dotyczące Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych (TFI);
- sytuacja na rynku pieniężnym i kapitałowym oraz jej wpływ na wyniki inwestycyjne oraz stopy zwrotu z funduszy zarządzanych przez Grupę;
- pozycja konkurencyjna Grupy;
- uruchomienie programu PPK.

Zarząd Emitenta uważa, że czynniki ogólne miały i będą mieć wpływ na działalność gospodarczą, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową oraz perspektywy rozwojowe Grupy. Zarząd Emitenta zwraca uwagę na negatywny trend odpływu aktywów z funduszy zarządzanych przez Spółkę zależną w roku obrotowym. Taka



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

tendencja dotyczyła całego segmentu towarzystw niezależnych i była obserwowana na szerokim rynku. Jednocześnie, Zarząd Emitenta zwraca uwagę na inne ryzyka i zagrożenia związane z działalnością Emitenta i jego Grupy mogące mieć wpływ na sytuację finansową Emitenta, które zostały opisane w punkcie 7 niniejszego Sprawozdania, a także w Nocie nr 31 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe

Szeroka oferta produktowa funduszy

Skarbiec TFI zarządza bogatą paletą funduszy i subfunduszy. Skarbiec TFI stale poszerza ofertę o nowe klasy aktywów oraz daje inwestorom dostęp do globalnych wyników. W roku obrotowym zakończonym 30 czerwca 2019 Grupa kontynuowała porządkowanie oferty produktowej. Dodatkowo, posiadanie w ofercie zarówno funduszy akcji, mieszanych i alternatywnych oraz funduszy pieniężnych, obligacji i aktywów niefinansowych, pozwala Grupie oferować usługi dostosowane do aktualnie panujących potrzeb rynkowych. Grupa rozwija produkty emerytalne i systematycznego oszczędzania.

Wysokie osiągnięte wyniki inwestycyjne

Większość funduszy aktywów finansowych i niefinansowych skierowanych do szerokiego grona inwestorów, zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. uzyskało w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku stopy zwrotu wyższe od stóp zwrotu swoich benchmarków. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez Grupę pozwalają na większą atrakcyjność produktów Grupy pod względem konkurencji poprzez wzrost wartości aktywów pod zarządzaniem skutkujący wzrostem wartości jednostek uczestnictwa, oraz na pobieranie opłaty zmiennej za zarządzanie.

Pobranie opłaty zmiennej

Poza opłatą stałą obliczaną jako % od aktywów pod zarządzaniem Skarbiec TFI pobiera także w wybranych funduszach opłatę zmienną zależną od wyników inwestycyjnych. Pobrana opłata zmienna wyniosła w okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku 33 242 tys. zł, i była istotnie wyższa od wynagrodzenia zmiennego 15 240 tys. zł. osiągniętego w okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku. Wpłynęło na istotne poprawienie wyników finansowych Grupy.

Perspektywy rozwoju działalności emitenta w kolejnym roku obrotowym

Na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta mogą mieć wpływ następujące niepewne czynniki związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami instrumentów finansowych:

1. Sytuacja makroekonomiczna i proponowane zmiany legislacyjne w Polsce oraz sytuacja makroekonomiczna na rynkach zagranicznych w krajach, w których fundusze Skarbiec TFI S.A. lokują swoje aktywa, która wpływa na sprzedaż netto (saldo wpłat i umorzeń) produktów inwestycyjnych oferowanych przez spółki z grupy kapitałowej Emitenta oraz na wyniki inwestycyjne funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI, a w konsekwencji na wielkość aktywów pod zarządzaniem, wielkość przychodów oraz wyniki finansowe Emitenta.
2. Sytuacja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na międzynarodowych rynkach finansowych, w tym zagranicznych rynkach giełdowych, która wpływa na skłonność klientów do inwestowania w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem w spółkach grupy kapitałowej Emitenta a w konsekwencji na wielkość przychodów i wyniki finansowe Emitenta.
3. Osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie oraz na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych oraz towarzystwa nimi zarządzającego, a w konsekwencji na wielkość aktywów pod zarządzaniem w spółkach grupy kapitałowej Emitenta, wielkość przychodów i wyniki finansowe Emitenta. Osiągnięte wyniki inwestycyjne mają również wpływ na możliwość pobrania i wysokość pobieranego przez Towarzystwo wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie.
4. Pobieranie opłaty zmiennej za zarządzanie, które w kolejnych kwartałach oraz latach jest zależne od decyzji zarządu Skarbiec TFI podejmowanej w oparciu o osiągnięte wyniki inwestycyjne poszczególnych funduszy.
5. Wpływ zmian regulacyjnych na sposób i koszty dystrybucji.



19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W dniu 30.03.2018 roku Emitent otrzymał od spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. działającej w imieniu własnym oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, oświadczenie o rozwiązaniu Umowy o kompleksowej współpracy zawartej w dniu 10 sierpnia 2017 roku, ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2018. O rozwiązaniu Umowy emitent poinformował Raportem bieżącym nr 4/2018 z dnia 30 marca 2018 roku.

Przedmiotem Umowy było określenie szczegółowych zasad wykonywania przez Spółkę na rzecz Towarzystwa i zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych czynności związanych z dystrybucją jednostek uczestnictwa i innych produktów Towarzystwa. Umowa zawarta była na warunkach rynkowych, nie odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowa nie zawierała postanowień o karach umownych.

Jako przyczynę rozwiązania Umowy podano zamiar uporządkowania i uproszczenia dotychczasowego modelu działalności biznesowej Towarzystwa w celu jak najefektywniejszego przestrzegania, wdrożenia, i dostosowania prowadzonej przez Towarzystwo działalności do zmieniającego się otoczenia regulacyjnego tj. w szczególności postanowień dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 roku w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2001/92/WE i dyrektywę 2011/61/WE („Dyrektywa MIFID II”) oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 („rozporządzenie MIFIR”) wraz z aktami delegowanymi do nich.

Rozwiązanie Umowy ma skutki finansowe dla Emitenta, jak i dla Towarzystwa. Rozwiązanie Umowy spowodowało, iż fundusze inwestycyjne, których organem jest Towarzystwo, od dnia 1 lipca 2018 roku zbywają i odkupują jednostki uczestnictwa za pośrednictwem Towarzystwa zgodnie z regulacją art.32 ust.1 pkt 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t. j. Dz. U. z 2018 poz. 56). W wyniku rozwiązania Umowy od dnia 1 lipca 2018 roku przychody z tytułu pośrednictwa finansowego polegającego na dystrybucji jednostek uczestnictwa osiąga bezpośrednio Towarzystwo a nie Emitent, a wypracowany w ten sposób zysk może zostać przeznaczony na wypłatę dywidendy dla Emitenta.

Emitent nie prowadzi działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa na rzecz funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Na skutek rozwiązania umowy przeważający przedmiot działalności Spółki nie uległ zmianie i w dalszym ciągu jest nim „Działalność holdingów finansowych”(PKD 64.20.Z).

Jednocześnie w 10.10.2018 Zwyczajne Walne Zgromadzenie do przedmiotu działalności Spółki dodało następujące pozycje PKD: (PKD 62.01.Z) Działalność związana z oprogramowaniem, (PKD 62.02.Z) Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki, (PKD 62.03.Z) Pozostała działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, (PKD 62.09.Z) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych).

20. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Emitent nie prowadzi programów przyznawania akcji pracowniczych.

Szczegółowy opis programów motywacyjnych ustanowionych w Spółce znajduje się w Nocie nr 22.1 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.

Na dzień 30.06.2019 żaden z programów motywacyjnych opartych o akcje nie był aktywny.

21. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z



zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Emitent lub spółka zależna od Emitenta, z zastrzeżeniem akapitu poniżej, nie zawierały żadnych umów z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji, jak też w przypadku ich odwołania lub zwolnienia z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

Umowy o pracę z członkami Zarządu Emitenta lub spółki zależnej od Emitenta zawierają standardowe klauzule dotyczące wypowiedzania tych umów z zastrzeżeniem, iż w wypadku wypowiedzenia umowy przez pracodawcę pracownik ma prawo do odprawy w wysokości od 3-miesięcznego do 12-miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego, w zależności od szczegółowych zapisów poszczególnych umów.

Dodatkowo, Spółka oraz spółka zależna Skarbiec TFI S.A. podpisały z członkami Zarządu umowy o zakazie konkurencji, które obowiązują w trakcie trwania stosunku pracy, a także w okresie od 3 do 6 miesięcy po jego ustaniu, w zależności od szczegółowych zapisów poszczególnych umów, o ile strony nie uzgodnią skrócenia tego okresu. Miesięczne odszkodowanie za powstrzymywanie się od działalności konkurencyjnej stanowi równowartość wynagrodzenia zasadniczego wypłaconego w ostatnim miesiącu obowiązywania umowy o pracę. Za naruszenie zakazu konkurencji odpowiednio Spółka oraz spółka zależna Skarbiec TFI S.A. ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 3-miesięcznego wynagrodzenia.

Spółka nie ma zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących oraz zobowiązań zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

W dniu 19 grudnia 2018 roku Raportem bieżącym nr 70/2018 Zarząd Skarbiec Holding S.A. poinformował, że w dniu 19 grudnia 2018 roku Pani Ewa Radkowska- Świątoń złożyła rezygnację z pełnionej przez nią funkcji Prezesa Zarządu Skarbiec Holding S.A. Rezygnacja weszła w życie z chwilą jej złożenia. W rezygnacji nie zostały wskazane przyczyny jej złożenia. W tym samym dniu, Pani Ewa Radkowska- Świątoń wypowiedziała umowę o pracę, w skutek czego umowa wygasła z dniem 30 czerwca 2019 r. Panią Ewę Radkowską- Świątoń obowiązuje natomiast zakaz konkurencji po ustaniu stosunku pracy.

W zakresie spółki zależnej Skarbiec TFI S.A.:

W dniu 24 października 2018 roku Raportem bieżącym nr 49/2018 Zarząd Skarbiec Holding S.A. przekazał otrzymaną w dniu 24 października 2018 roku od Skarbiec TFI S.A. informację, iż Rada Nadzorcza Skarbiec TFI S.A. w dniu 24 października 2018 roku odwołała Pana Jakuba Kocjana ze składu Zarządu Skarbiec TFI S.A. z dniem 31 października 2018 roku. Z dniem 31 października 2018 roku, na mocy porozumienia stron, wygasła umowa o pracę oraz umowa o zakazie konkurencji zawarta przez Pana Jakuba Kocjana ze Skarbiec TFI S.A.

W dniu 21 stycznia 2019 roku Raportem bieżącym nr 2/2019 Zarząd Skarbiec Holding S.A. przekazał otrzymaną w dniu 21 stycznia 2019 r. od Skarbiec TFI S.A. informację, iż Rada Nadzorcza Skarbiec TFI S.A. podjęła w dniu 21 stycznia 2019 r. uchwały o odwołaniu Pani Ewy Radkowskiej – Świątoń oraz Pana Dariusza Laska ze składu Zarządu Skarbiec TFI S.A. z dniem podjęcia uchwały. W odniesieniu do Pani Ewy Radkowskiej – Świątoń Skarbiec TFI S.A. wypowiedziało umowę o pracę za wypowiedzeniem, którego termin upłynął z dniem 31 lipca 2019 r. Z dniem wygaśnięcia umowy o pracę zwolniono Panią Ewę Radkowską – Świątoń z zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy. W odniesieniu do Pana Dariusza Laska Skarbiec TFI S.A. wypowiedziało umowę o pracę za wypowiedzeniem, którego termin upłynął z dniem 31 lipca 2019 r. Z dniem wygaśnięcia umowy o pracę zwolniono Pana Dariusza Laska z zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy.

W dniu 17 czerwca 2019 roku Raportem bieżącym nr 25/2019 Zarząd Skarbiec Holding S.A. przekazał otrzymaną w dniu 17 czerwca 2019 r. od Skarbiec TFI S.A. informację o złożonej w dniu 17 czerwca 2019 roku rezygnacji z pełnienia funkcji przez członka Zarządu Pana Jacka Janiuka. Rezygnacja weszła w życie z dniem złożenia. W tym samym dniu, na mocy porozumienia stron, wygasła umowa o pracę oraz umowa o zakazie konkurencji zawarta przez Pana Jacka Janiuka ze Skarbiec TFI S.A.

22. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia lub z tytułu pełnienia funkcji w organach Spółki lub spółek zależnych Grupy.

Umowy zawarte z członkami Zarządu określają wysokość wynagrodzenia członków Zarządu określone jako stała kwota wypłacana miesięcznie. Pracodawca ma prawo przyznać pracownikowi nagrodę z tytułu prawidłowego wykonywania umowy, której zasady przyznawania i wysokość ustala w każdym roku Rada Nadzorcza Spółki.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Członkowie Zarządu korzystają z samochodów służbowych, telefonów służbowych oraz sprzętu komputerowego. Spółka zobowiązała się też do pokrycia kosztów prywatnej opieki medycznej, składki ubezpieczenia na życie lub kosztów zakupu jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych w wybranym przez pracownika funduszu inwestycyjnym.

Na dzień 30 czerwca 2019 członkowie Zarządu nie uczestniczą w programach motywacyjnych wprowadzonych w Spółkach Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. Szczegółowy opis programów motywacyjnych znajduje się w Nocie nr 22.1 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.

Poniżej przedstawiona została wysokość wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu Emitenta za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku. Ujęte w tabeli wynagrodzenie jest wynagrodzeniem brutto i zawiera w sobie poza stałym wynagrodzeniem (wynikającym z umowy o pracę) także nagrodę roczną oraz dodatkowe koszty świadczeń pracowniczych opisanych powyżej (min. koszty pakietu opieki medycznej, koszty użytkowania samochodu służbowego etc.). Wskazane w tabeli okresy dotyczą obowiązywania umowy wraz z okresem wypowiedzenia.

Imię, Nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie brutto otrzymane od Spółki (zł)	
		Skarbiec Holding	Skarbiec TFI
Czerkas Krzysztof - od 01.07.2017	członek Zarządu	-	388 317,60
Janiuk Jacek (od 01.09.2017-17.06.2019)	członek Zarządu	-	543 295,23
Kocjan Jakub (od 27.03.2018-październik)	członek Zarządu	-	425 493,76
Lasek Dariusz (od 01.10.2017 - 31.07.2019)	członek Zarządu	-	1 332 518,60
Radkowska-Świętoń Ewa (01.09.2017 - 31.07.2019)	Prezes Zarządu	36 000,00	864 000,00
Sołdek Andrzej od 01.07.2018	Wiceprezes	89 853,61	365 752,20
Stupnicki Krzysztof od 21.01.2019 -30.06.2019	Członek Zarządu	-	286 254,55
Milewska Anna od 21.01.2019	Prezes Zarządu	32 096,75	267 741,94
Tokarski Paweł (od 19.12.2018 r.)	Członek Zarządu	31 635,69	-

W sierpniu 2019 r. Zarząd Spółki Skarbiec Holding S.A. powziął wraz z Zarządem Skarbiec TFI S.A. informację, iż były Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A. w okresie pełnienia swojej funkcji, miał zawartą umowę cywilnoprawną z podmiotem trzecim, ówczesnym wiodącym akcjonariuszem, dotyczącą świadczenia usług doradczych na rzecz tego podmiotu trzeciego. Nadto, Zarząd Spółki Skarbiec Holding S.A. powziął wraz z Zarządem Skarbiec TFI S.A. informację, iż były Prezes Zarządu Skarbiec Holding S.A. i Skarbiec TFI S.A., w okresie pełnienia swojej funkcji, miał zawartą umowę z podmiotem trzecim, Spółce nie są znane szczegóły umowy, w tym podmiot z jakim była zawarta. Skarbiec Holding S.A. po powzięciu wiedzy o opisanych powyżej okolicznościach, podjął wraz ze Skarbiec TFI S.A. działania zmierzające do pozyskania kopii umów i ustalenia wszystkich faktów związanych z ich zawarciem oraz obowiązywaniem. Umowy te – w okresie zatrudnienia byłych Członków Zarządu – nie były Spółce oraz Skarbiec TFI S.A. ujawnione. W ocenie Spółki Skarbiec Holding S.A. – informacja że byli Członkowie Zarządu Skarbiec Holding S.A. oraz Skarbiec TFI S.A. mieli zawarte umowy z innymi podmiotami – pozostaje bez wpływu na zaprezentowane sprawozdanie finansowe Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organach Spółki lub jej spółek zależnych.

Dwaj byli członkowie Rady Nadzorczej są akcjonariuszami Spółki i nabyli akcje spółki w ramach pierwszego Programu Motywacyjnego opisanego powyżej. Szczegółowe informacje dotyczące ilości posiadanych akcji przez członków Rady Nadzorczej przedstawione są w punkcie 21 niniejszego Sprawozdania. Szczegółowy opis tego



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Programu znajduje się w Nocie nr 22.1 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.

Poza przypadkiem opisanym powyżej, członkowie Rady Nadzorczej nie uczestniczą w żadnych programach/planach motywacyjnych, premiowych, opcyjnych ani emerytalnych.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali wynagrodzeń, nagród lub korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych. Członkom Rady Nadzorczej nie są też należne, ani potencjalnie należne, takie świadczenia, z wyjątkiem uprawnień i korzyści wynikających z akcji serii B Spółki przyznanych dwóm byłym członkom Rady Nadzorczej w ramach pierwszego Programu Motywacyjnego.

Poniższa tabela prezentuje wysokość wynagrodzenia brutto poszczególnych Członków Rady Nadzorczej Spółki za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.

Imię, Nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie brutto otrzymane od Spółki (zł)	
		Skarbiec Holding	Skarbiec TFI
Biedermann Christopher od 09.04.2019	członek Rady Nadzorczej	13 667,00	8 200,00
Grabowski Bogusław do 19.12.2018	członek Rady Nadzorczej	28 823,46	40 549,74
Kluza Stanisław w Skarbiec TFI od 19.12.2018 W Skarbiec Holding od 10.12.2018	członek Rady Nadzorczej	70 000,00	35 000,00
Kornowicz Alicja od 13.03.2019	członek Rady Nadzorczej	18 065,00	10 839,00
Milewska Anna w Skarbiec TFI 19.12.2018-21.01.2019 w Skarbiec Holding 10.12.2018-12.03.2019	członek Rady Nadzorczej	2 903,25	4 935,48
Oppenheim Robert w Skarbiec TFI do 19.12.2018 w Skarbiec Holding do 10.10.2018	członek Rady Nadzorczej	12 368,69	33 328,73
Radziwił Maciej w Skarbiec TFI 19.12.2018 - 12.03.2019 w Skarbiec Holding 10.12.2018-12.03.2019	członek Rady Nadzorczej	16 935,00	10 161,00
Rajca Bogusław - od 19.12.2018	członek Rady Nadzorczej	49 000,00	28 000,00
Sroka Iwona w Skarbiec TFI do 19.12.2018 w Skarbiec Holding do 10.10.2018	członek Rady Nadzorczej	5 607,79	35 133,01
Stępiak Piotr w Skarbiec TFI do 19.12.2018 w Skarbiec Holding do 10.12.2018	członek Rady Nadzorczej	49 256,96	38 531,58
Eggink Raimondo 10.10.2018-10.12.2018	członek Rady Nadzorczej	58 965,85	-
Grzegorz Grabowicz od 10.10.2018	członek Rady Nadzorczej	15 977,24	-
Kasiński Krzysztof od 10.10.2018 do 06.12.2018	członek Rady Nadzorczej	9 161,42	-
Kseń Jacek od 10.10.2018 do 10.12.2018	członek Rady Nadzorczej	12 970,64	-
Sapota Michał do 16.07.2018	członek Rady Nadzorczej	2 483,31	-
Sykulski Andrzej do 06.12.2018	członek Rady Nadzorczej	24 683,58	-



23. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, na dzień 30 czerwca 2019 r., został przedstawiony w poniższej tabeli:

	Liczba akcji posiadanych na dzień 1 lipca 2018 roku	Liczba akcji posiadanych na dzień 30 czerwca 2019 roku
Rada Nadzorcza		
Bogusław Grabowski	65 118	nd
Piotr Stępnia	17 204	nd
Robert Oppenheim	1 491	nd
Zarząd		
Ewa Radkowska-Świętoń	14 005	nd

Informacja o akcjonariuszach o znaczącym udziale za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku znajduje się w Nocie nr 29.1. do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. oraz w punkcie III oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego zawartego w tym Sprawozdaniu.

24. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Emitent nie posiada wiedzy na temat istnienia takich umów.

25. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości)

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 30 czerwca 2018 roku w skład Grupy wchodziły Skarbiec Holding S.A. oraz poniższe jednostki zależne:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018
Konsolidowane				
Jednostka zależna: SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Skarbiec TFI S.A.)	Warszawa	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	100%	100%



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz 30 czerwca 2018 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Poza wskazanymi powyżej spółkami zależnymi, Spółka nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach, które mogą mieć istotny wpływ na ocenę jej aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat. Spółka nie posiada jakiegokolwiek oddziału.

Od dnia 15 czerwca 2018 podmiotem posiadającym 32,99% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki jest Aoram Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-627) przy ul. Naruszewicza 27, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000644279, posiadająca numer NIP: 7010627595 oraz REGON: 365737798. Udziały tej Spółki posiadały osoby związane z Grupą Trigon. W dniu 7 grudnia 2018 roku udziały w spółce Aoram objął Fundusz VENDO FIZAN zarządzany i reprezentowany przez Forum TFI.

Do głównych inwestycji krajowych Grupa zalicza:

- Wartość firmy powstałą przy nabyciu Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (szczegółowo opisane w Nocie nr 19 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.)
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, do których Spółka zalicza jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez spółkę zależną Skarbiec TFI (szczegółowo opisane w Nocie nr 20 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.)
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, do których Spółka zalicza jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez spółkę zależną Skarbiec TFI (szczegółowo opisane w Nocie nr 21 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.)

Spółka ani spółki zależne Grupy nie posiadają bezpośrednio inwestycji zagranicznych w formie papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości.

26. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka na jakie narażona jest Grupa oraz przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko zmiany cen, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd jednostki dominującej weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Ryzyko zmiany cen

Grupa monitoruje ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Wielkość ekspozycji na to ryzyko wynika głównie z posiadanych jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI i została przedstawiona w Nocie nr 31 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku. Grupa na bieżąco analizuje strukturę aktywów wrażliwych na zmiany cen rynkowych, co pozwala na optymalizowanie ponoszonego ryzyka.

Grupa nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

Ryzyko kredytowe

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego. Grupa nie udziela pożyczek podmiotom zewnętrznym. Ekspozycja ta jest monitorowana przez Zarząd i raportowana miesięcznie Radzie Nadzorczej przez Zarząd i wynika głównie z należności od funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI oraz z utrzymywania nadwyżek gotówkowych w formie depozytów bankowych (ryzyko banku partnera).

Ryzyko kredytowe nie jest zabezpieczone pochodnymi instrumentami finansowymi.

Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz ryzyko utraty płynności finansowej

Grupa monitoruje ryzyko braku środków pieniężnych przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. Ze względu na znaczące dodatnie przepływy pieniężne w ostatnich latach oraz brak konieczności ponoszenia znaczących wydatków inwestycyjnych, w omawianych okresach Grupa nie korzystała ze źródeł finansowania zewnętrznego w tym poprzez kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje lub inne instrumenty dłużne. Grupa nie wyklucza jednak stosowania takich źródeł finansowania w przyszłości, w przypadku zmiany potrzeb w zakresie wydatków inwestycyjnych.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe Grupy wynika z faktu, iż część zobowiązań lub należności Grupy może być wyrażona w walutach obcych. Osłabienie się kursu złotego do walut obcych może powodować, iż wynik związany z ich realizacją będzie różnić się od planowanego, co w efekcie może prowadzić do pogorszenia wyniku finansowego. Biorąc pod uwagę sporadyczny udział pozycji walutowych w całości pozycji w danej grupie uznać należy, że ryzyko walutowe jest na niskim poziomie.

Ryzyko walutowe nie jest zabezpieczone pochodnymi instrumentami finansowymi.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

27. Rozwój w obszarze kadr i działalność Grupy na rzecz otoczenia

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień 30 czerwca 2018 roku w przeliczeniu na pełne etaty kształtowało się w następujący sposób:

	Spółka (Skarbiec Holding S.A.)		Spółka zależna (Skarbiec TFI S.A.)		Łącznie grupa Kapitałowa	
	na 30.06.2018	na 30.06.2019	na 30.06.2018	na 30.06.2019	na 30.06.2018	na 30.06.2019
Umowa o pracę	15	7	42	52	57	59
Umowa o dzieło/ zlecenia	4	1	3	5	7	6
Łącznie	19	8	45	57	64	65

W związku z wygaśnięciem Umowy dystrybucyjnej, o której mowa w punkcie 18 w Skarbiec Holding S.A. z dniem 01.07.2018 zatrudnienie zmniejszyło się o 10 etatów i zwiększyło się o tę liczbę etatów w Skarbiec TFI.



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

Grupa Kapitałowa wspiera rozwój pracowników zapewniając im udział w szkoleniach i konferencjach związanych z zakresem ich obowiązków, a także finansuje opłaty wymagane przy przystępowaniu do egzaminów potwierdzających szczególne umiejętności, takie jak licencja doradcy inwestycyjnego, CFA.

Grupa zachęca pracowników do pracy wolontariackiej na rzecz otoczenia, jak również wspiera organizacje pożytku publicznego, w szczególności w zakresie wolontariatu kompetencji.

28. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych emitenta

Firma audytorska PKF Consult Sp. z o.o. sp. k. w dniu 25 lutego 2019 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Spółki do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za kolejne dwa lata obrotowe począwszy od roku obrotowego kończącego się 30 czerwca 2019 roku. PKF Consult sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Orzycka 6 lok. 1B, 02-695 Warszawa, jest firmą audytorską wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 477.

Umowa o badanie i przegląd sprawozdań finansowych Spółki za dwa kolejne lata obrotowe począwszy od roku obrotowego kończącego się dnia 30 czerwca 2019 roku została zawarta w dniu 25 lutego 2019 roku.

Badanie i przegląd sprawozdań finansowych spółki w okresie od 01.07.2017 do 30.06.2018 wykonała Firma audytorska PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, jest firmą audytorską wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 144.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za lata obrotowe zakończone dnia 30 czerwca 2018 roku oraz dnia 30 czerwca 2019 roku w podziale na rodzaje usług:

	<i>01.07.2018- 30.06. 2019</i>	<i>01.07. 2017- 30.06. 2018</i>
Badanie sprawozdań finansowych	233	94
Pozostałe usługi poświadczające oraz atestacyjne*	87	85
<i>Razem</i>	320	179

* obejmuje przegląd sprawozdań finansowych, koszty te obejmują również koszty badania i przeglądu sprawozdań funduszy, które pokrywa TFI.

Spółka nie/ korzystała z usług wybranej firmy audytorskiej/ w zakresie innym niż wskazany powyżej.

Warszawa, dnia 12 września 2019 roku.

Anna Milewska

Prezes Zarządu

Paweł Tokarski

Członek Zarządu



29. Oświadczenie Zarządu Skarbiec Holding S.A.

Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące rzetelności sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A.

Reprezentując Zarząd Spółki Akcyjnej Skarbiec Holding z siedzibą w Warszawie zgodnie oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku i dane porównywalne za okres od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy oraz osiągnięte wyniki finansowe.

Oświadczamy ponadto, że sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Warszawa, dnia 12 września 2019 roku.

Anna Milewska

Prezes Zarządu

Paweł Tokarski

Członek Zarządu



Informacja Zarządu Spółki dotycząca firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego

Reprezentując Zarząd Spółki Akcyjnej Skarbiec Holding S.A. z siedzibą w Warszawie informujemy, zgodnie z oświadczeniem rady nadzorczej, że:

1/ firma audytorska dokonująca badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki oraz badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku tj. PKF Consult Sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie, została wybrana zgodnie z przepisami prawa oraz że firma ta oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,

2/ Spółka przestrzega obowiązujących przepisów związanych z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji

3/ Spółka posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Spółki przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci usług niebędących badaniem.

Warszawa, dnia 12 września 2019 roku.

Anna Milewska

Prezes Zarządu

Paweł Tokarski

Członek Zarządu



30. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

I. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego stosowanych przez Spółkę

Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek notowanych na GPW 2016 opublikowanymi na stronie internetowej www.gpw.pl/dobre-praktyki z następującymi wyłączeniami:

- Spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności,
- Spółka nie przewiduje transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet,
- Spółka nie przewiduje zamieszczania na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio lub video,
- Spółka nie zapewnia akcjonariuszom udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- Spółka nie zapewnia powszechnie dostępnej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- ustanowione w Spółce programy motywacyjne nie przewidują minimalnego okresu 2 lat pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego akcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami a możliwością ich realizacji.

Spółka odstąpiła od stosowania zasad, które uznaje za nieproporcjonalne do potrzeb oraz celu jakiego mają służyć.

Spółka zamieszcza informację o stosowanych zasadach ładu korporacyjnego oraz informację, do których publikacji jest zobowiązana, na stronie internetowej www.skarbiecholding.pl.

W okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku nie miały miejsca przypadki trwałego bądź incydentalnego naruszenia zasad ładu korporacyjnego.

Spółka zależna Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. stosuje z wyłączeniami Zasady Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych przyjęte uchwałą z dnia 22 lipca 2014 roku, opublikowane na stronie internetowej Komisji Nadzoru Finansowego https://www.knf.gov.pl/dla_ryнку/regulacje_i_praktyka/zasady_ładu_korporacyjnego. Zakres stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest publikowany na stronie internetowej Spółki Zależnej www.skarbiec.pl.

Grupa nie stosuje innych opublikowanych zasad ładu korporacyjnego, ani też praktyk w zakresie ładu korporacyjnego wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

II. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Spółki systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

W celu zabezpieczenia prawidłowości, rzetelności i zgodności sprawozdań finansowych z obowiązującymi przepisami oraz generowania danych finansowych o wysokiej jakości, w Spółce wykorzystywane są elementy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

System kontroli wewnętrznej obejmuje kontrolę instytucjonalną i funkcjonalną. System ten opiera się na zasadach określonych w wewnętrznych aktach normatywnych (regulaminach, procedurach i instrukcjach) oraz Polityce Rachunkowości.

System kontroli wewnętrznej oparty jest o zasady niezależności i obejmuje wszystkie procesy występujące w Spółce, w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość sprawozdań finansowych.

Kontrola funkcjonalna sprawowana na wszystkich poziomach nadzoru menedżerskiego w ramach obowiązków koordynacyjno – nadzorczych zapewnia monitorowanie przebiegu wszystkich procesów.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych Spółki odpowiedzialny jest ProService Finteco Sp.z o.o. (poprzednio ProService Agent Transferowy Sp.z o.o.) świadczący na rzecz Spółki usługę prowadzenia ksiąg rachunkowych na zlecenie. Nadzór nad przygotowaniem sprawozdań finansowych sprawuje Członek Zarządu Spółki. Proces przygotowywania danych finansowych na potrzeby sprawozdawczości oparty jest na księgach rachunkowych



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Spółki. Dane finansowe poddane są wcześniej analizie przez Zarząd, a następnie prezentowane są w sprawozdaniach finansowych. Spółka stosuje w sposób ciągły spójne zasady księgowe zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej do prezentacji danych finansowych w sprawozdaniach finansowych, raportach okresowych i innych raportach przekazywanych Radzie Nadzorczej i akcjonariuszom.

Bezpieczeństwo eksploatacji systemu informatycznego zapewnia odpowiednia struktura uprawnień. Kontrola dostępu prowadzona jest w trakcie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procedur kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych jest wysoka jakość tych sprawozdań, co potwierdzają wydawane dotychczas opinie biegłych rewidentów z badania tych sprawozdań.

III. Wskazanie Akcjonariuszy posiadających pośrednio lub bezpośrednio znaczne pakiety akcji

Według stanu na dzień 1 lipca 2018 roku:

Aoram Sp. z o.o. - posiadała akcji 2 251 152 akcji co stanowi 32,99% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do 2 251 152 głosów, stanowiących 32,99% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny - posiadała 499 663 akcji co stanowi 7,32% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do 499 663 głosów, stanowiących 7,32% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

PKO BP Bankowy OFE oraz **PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny** - posiadały łącznie 358 447 akcji Spółki, stanowiących 5,25 % udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do 5,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nationale -Niederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny - posiadał 341 084 akcje, stanowiące 5% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 341 084 głosów, stanowiących 5% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W okresie od 1 lipca 2018 do 30 czerwca 2019 doszło do następujących zmian w stanie posiadania akcji Spółki:

W dniu 4 września 2018 roku Skarbiec Holding S.A otrzymał od Agiofunds TFI S.A. zawiadomienie o przekroczeniu przez Value FIZ w dniu 3 września 2018 r. o zwiększeniu liczby 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed zmianą udziału Value FIZ posiadał 355 702 akcji Spółki stanowiących 4,92% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 355 702 głosów stanowiących 4,92% ogólnej liczby głosów na na Walnym Zgromadzeniu. Po zmianie udziału Value FIZ posiadał 379 470 akcji Spółki, stanowiących 5,56% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do 379 470 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,56% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 7 września 2018 roku Skarbiec Holding S.A otrzymał od Copernicus Capital TFI S.A. zawiadomienie o przekroczeniu przez fundusze inwestycyjne: Żółkiewicz & Partners Inwestycji w Wartości FIZ, Presto FIZAN, Infinitas FIZAN, Real Estate Investment FIZAN w dniu 31 sierpnia 2018 roku 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed zmianą udziału wymienione fundusze posiadały łącznie 316.817 akcji Spółki stanowiących 4,64% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 316 817 głosów stanowiących 4,64% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po zmianie udziału wymienione fundusze posiadały łącznie 657 817 akcji Spółki, stanowiących 9,64% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do 657 817 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 9,64% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 2 października 2018 roku Skarbiec Holding S.A otrzymał od Copernicus Capital TFI S.A. zawiadomienie o przekroczeniu przez fundusz inwestycyjny Real Estate Investment FIZAN w dniu 31 sierpnia 2018 r. 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed zmianą udziału Real Estate Investment FIZAN posiadał 341 000 akcji Spółki stanowiących 4,99% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 341 000 głosów stanowiących 4,99% ogólnej liczby głosów na na Walnym Zgromadzeniu. Po zmianie udziału Real Estate Investment FIZAN posiadał 344 844 akcji Spółki, stanowiących 5,06% udziału w kapitale zakładowym oraz



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

uprawnających do 344 844 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Real Estate Investment FIZAN, łącznie z Żółkiewicz & Partners Inwestycji w Wartości FIZ, Presto FIZAN, Infinitas FIZAN, posiadały 659 346 akcji Spółki, stanowiących 9,67% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawnających do 659 346 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 9,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 4 października 2018 roku Skarbiec Holding S.A otrzymał od Copernicus Capital TFI S.A. zawiadomienie o przekroczeniu przez fundusze inwestycyjne: Żółkiewicz & Partners Inwestycji w Wartości FIZ, Presto FIZAN, Infinitas FIZAN, Real Estate Investment FIZAN w dniu 27 września 2018 r. progę 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed zmianą udziału wymienione fundusze posiadały łącznie 562 206 akcji Spółki stanowiących 8,24% udziału w kapitale zakładowym i uprawnających do 562 206 głosów stanowiących 8,24% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po zmianie udziału wymienione fundusze posiadały łącznie 712 206 akcji Spółki, stanowiących 10,44% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawnających do 712 206 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 10,44% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 31 października 2018 roku Skarbiec Holding S.A otrzymał od Copernicus Capital TFI S.A. zawiadomienie o przekroczeniu przez fundusz inwestycyjny Real Estate Investment FIZAN w dniu 23 października 2018 progę 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed zmianą udziału Real Estate Investment FIZAN posiadał 668 120 akcji Spółki stanowiących 9,79% udziału w kapitale zakładowym i uprawnających do 668 120 głosów stanowiących 9,79% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po zmianie udziału Real Estate Investment FIZAN posiadał 682 083 akcji Spółki, stanowiących 10% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawnających do 682 083 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Real Estate Investment FIZAN, łącznie z Presto FIZAN, Infinitas FIZAN, posiadały 830 405 akcji Spółki, stanowiących 12,17% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawnających do 830 405 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 12,17% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 9 listopada 2018 roku Skarbiec Holding S.A otrzymał od Copernicus Capital TFI S.A. zawiadomienie o zwiększeniu przez fundusze inwestycyjne Real Estate Investment FIZAN, Presto FIZAN oraz Infinitas FIZAN w dniu 31 października 2018 r. liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed zmianą udziału wymienione fundusze posiadały 870 578 akcji Spółki stanowiących 12,76% udziału w kapitale zakładowym i uprawnających do 870 578 głosów stanowiących 12,76% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po zmianie udziału wymienione fundusze posiadają 1 013 885 akcji Spółki, stanowiących 14,86% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawnających do 1 013 885 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 14,86% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 15 listopada 2018 roku Skarbiec Holding S.A otrzymał od Copernicus Capital TFI S.A. zawiadomienie o przekroczeniu przez fundusze inwestycyjne Real Estate Investment FIZAN, Presto FIZAN oraz Infinitas FIZAN w dniu 6 listopada 2018 r. progę 15% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed zmianą udziału wymienione fundusze posiadały 1 014 988 akcji Spółki stanowiących 14,87% udziału w kapitale zakładowym i uprawnających do 1 014 988 głosów stanowiących 14,87% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po zmianie udziału wymienione fundusze posiadają 1 026 079 akcji Spółki, stanowiących 15,04% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawnających do 1 026 079 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 15,04% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 6 grudnia 2018 roku Skarbiec Holding S.A otrzymał od Copernicus Capital TFI S.A. zawiadomienie o przekroczeniu przez fundusz inwestycyjny Real Estate Investment FIZAN w dniu 28 listopada 2018 r. progę 15% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed zmianą udziału Real Estate Investment FIZAN posiadał 953 153 akcji Spółki stanowiących 13,97% udziału w kapitale zakładowym i uprawnających do 953 153 głosów stanowiących 13,97% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po zmianie udziału Real Estate Investment FIZAN posiadał 1 033 918 akcji Spółki, stanowiących 15,16% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawnających do 1 033 918 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 15,16% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Real Estate Investment FIZAN, łącznie z Infinitas FIZAN, posiadały 1.108.079 akcji Spółki,



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

stanowiących 16,24% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do 1 108 079 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 16,24% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 12 grudnia 2018 roku Skarbiec Holding S.A. otrzymał od Forum TFI S.A. zawiadomienie o nabyciu przez VENDO FIZAN w dniu 7 grudnia 2018 r. udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Aoram sp. z o.o., która to spółka posiada 2 251 152 akcji co stanowi 32,99% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do 2 251 152 głosów, stanowiących 32,99% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 1 lutego 2019 roku Skarbiec Holding S.A. otrzymał od Nationale -Nederlanden PTE S.A. zawiadomienie o zmniejszeniu stanu posiadania akcji Spółki poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W związku z powyższym na dzień sporządzenia sprawozdania akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio znaczące pakiety akcji w Spółce są:

Aoram Sp. z o.o.- posiada 2 251 152 akcji co stanowi 32,99% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do 2 251 152 głosów, stanowiących 32,99% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny - posiada 499 663 akcji co stanowi 7,32% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do 499 663 głosów, stanowiących 7,32% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

PKO BP Bankowy OFE oraz **PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny** posiadają łącznie 358 447 akcji Spółki, stanowiących 5,25 % udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do 5,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Value FIZ zarządzany przez Agiofunds TFI S.A. posiada 379.470 akcje, stanowiące 5,56% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 379 470 głosów, stanowiących 5,56% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Infinitas FIZAN i Real Estate FIZAN zarządzane przez Copernicus Capital TFI S.A. posiadają łącznie 1 108 079 akcji, stanowiące 16,24% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do 1 108 079 głosów, stanowiących 16,24% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu

IV. Akcjonariusze posiadający uprawnienia kontrolne

Wedle najlepszej wiedzy Spółki, na dzień 1 lipca 2019 oraz na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka nie posiada podmiotów bezpośrednio ani pośrednio kontrolujących.

V. Wskazanie ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu

Wykonywanie prawa głosu w Spółce nie jest ograniczone.

VI. Ograniczenia rozporządzania akcjami

Na dzień 1 lipca 2018, na dzień 30 czerwca 2019 oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania rozporządzanie akcjami Spółki nie było i nie jest w jakikolwiek sposób ograniczone.

VII. Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu, ich uprawnienia.

Członkowie Zarządu powoływani są przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej kadencji trwającej 3 lata. Rada Nadzorcza podejmuje uchwałę zwykłą większością głosów. Rada Nadzorcza posiada uprawnienie do zawieszania z ważnych powodów wszystkich lub poszczególnych członków Zarządu a także do delegowania członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego pełnienia funkcji członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację bądź z innych przyczyn nie mogą wykonywać swoich czynności.

Bez zgody Rady Nadzorczej członek Zarządu nie może zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej, jako członek władz, wspólnik lub akcjonariusz, za wyjątkiem zatrudnienia oraz pełnienia funkcji przez członka Zarządu w Spółce Zależnej od Spółki.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa Zarządu prowadzi sprawy Spółki, zarządza jej majątkiem i reprezentuje ją na zewnątrz przed sądami, organami administracji państwowej i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach Spółki niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Wszyscy członkowie Zarządu są zobowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki. Członkowie Zarządu Spółki prowadzą sprawy Spółki zgodnie z wewnętrznym podziałem kompetencji.

Zgodnie z § 29 ust. 3 Statutu Zarząd Spółki zobowiązany jest do sporządzania rocznych planów działalności Spółki oraz Grupy, budżetów Spółki oraz Grupy, planów strategicznych Spółki oraz Grupy, a w razie konieczności również zmian tych dokumentów. Plany działalności, budżety oraz plany strategiczne, jak również wszelkie zmiany tych dokumentów zatwierdzane są przez Radę Nadzorczą. W oparciu o tak sporządzone i zatwierdzone dokumenty Zarząd Spółki prowadzi działalność Spółki oraz Grupy.

Zarząd zawiera z firmą audytorską umowę na badanie oraz przeglądy okresowych sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy (wyboru firmy audytorskiej dokonuje Rada Nadzorcza po uprzedniej rekomendacji Komitetu Audytu).

Zgoda Rady Nadzorczej wyrażona w formie uchwały jest potrzebna w przypadku, w którym Zarząd ma zamiar dokonać czynności mającej za przedmiot:

- wykonywanie przez Spółkę prawa głosu poprzez głosowanie „za” przy podejmowaniu uchwał wspólników, uchwał zgromadzenia wspólników lub uchwał walnego zgromadzenia innych spółek handlowych, w których Spółka uczestniczy w charakterze wspólnika lub akcjonariusza, w następujących sprawach: (a) udzielanie członkom organów spółki, którzy w danym roku obrotowym pełnili lub pełnią w momencie podejmowania uchwały jakiejkolwiek funkcje w organach Spółki, absolutorium z wykonania przez nich obowiązków, (b) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej, (c) ustalanie i zmiana zasad wynagradzania lub wysokości wynagrodzenia członków organów spółki,
- nabycie przez Spółkę, w drodze jakiejkolwiek czynności prawnej, materialnych lub niematerialnych składników majątkowych o wartości netto przekraczającej Próg Istotności, chyba że dana czynność jest przewidziana w rocznym planie działalności Spółki lub budżecie Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
- zbycie przez Spółkę, w drodze jakiejkolwiek czynności prawnej (w tym w drodze przewłaszczenia na zabezpieczenie), stanowiących jej własność lub (tam, gdzie ma to zastosowanie) oddanych Spółce w użytkowanie wieczyste materialnych lub niematerialnych składników majątkowych o wartości netto przekraczającej Próg Istotności, chyba że dana czynność jest przewidziana w rocznym planie działalności Spółki lub budżecie Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą
- obciążenie przez Spółkę, w drodze jakiejkolwiek czynności prawnej, stanowiących jej własność lub (tam, gdzie ma to zastosowanie) oddanych Spółce w użytkowanie wieczyste materialnych lub niematerialnych składników majątkowych o wartości netto przekraczającej Próg Istotności, chyba że dana czynność jest przewidziana w rocznym planie działalności Spółki lub budżecie Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
- zbycie (w tym w drodze przewłaszczenia na zabezpieczenie) lub obciążenie przez Spółkę, w drodze jakiejkolwiek czynności prawnej, praw własności intelektualnej, w szczególności praw autorskich, patentów i znaków towarowych przysługujących Spółce, bez względu na wartość tych praw, chyba że dana czynność jest przewidziana w rocznym planie działalności Spółki lub budżecie Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,
- przystąpienie przez Spółkę do innych spółek, stowarzyszeń lub innych podmiotów prowadzących działalność gospodarczą lub innego rodzaju działalność, w tym na objęcie lub nabycie, w drodze jakiejkolwiek czynności prawnej, udziałów lub akcji w spółkach kapitałowych, jak również na założenie



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

i wyposażenie fundacji lub innych podmiotów typu zakładowego, chyba że dana czynność jest przewidziana w rocznym planie działalności Spółki lub budżecie Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą,

- zaciąganie przez Spółkę zobowiązań o wartości netto przekraczającej Próg Istotności, nieprzewidzianych w rocznym planie działalności Spółki lub budżecie Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą i niebędących wynikiem zwykłej działalności operacyjnej Spółki,
- zawarcie umowy pomiędzy Spółką a Spółką Zależną, Podmiotem Powiązanym, którymkolwiek z członków Zarządu Spółki, którymkolwiek z członków Rady Nadzorczej Spółki, którymkolwiek z członków Zarządu Spółki Zależnej lub którymkolwiek z członków Rady Nadzorczej Spółki Zależnej, chyba, że bezwzględnie obowiązujący przepis prawa wymaga w tym zakresie zgody Walnego Zgromadzenia; wyrażenie takiej zgody nie jest wymagane w przypadku transakcji zawieranych przez Spółkę na warunkach rynkowych ze Spółką Zależną, w której Spółka posiada bezpośrednio lub pośrednio większościowy udział kapitałowy, jak również w przypadku udzielenia przez Spółkę zabezpieczeń (w tym poręczeń, poręczeń wekslowych i gwarancji) za Spółkę Zależną lub spółkę, w której Spółka posiada, bezpośrednio lub pośrednio, co najmniej 20% (dwadzieścia procent) udziałów lub akcji, o ile wartość netto czynności nie przekracza Progu Istotności,
- wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne, nieprzewidziane w rocznym planie działalności Spółki lub budżecie Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą koszty netto zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę miałyby przekroczyć Próg Istotności.

Opisane wyżej czynności uznaje się za przekraczające Próg Istotności, jeżeli ich jednostkowa wartość netto (rozumiana w szczególności jako wartość netto składnika majątkowego, którego ma dotyczyć dana czynność lub wartość netto świadczeń, do których zobowiązana ma być Spółka w związku z daną czynnością lub w wykonaniu danej czynności) przekracza 750.000,00 zł (siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych) lub równowartość tej kwoty w walucie obcej, przeliczoną według ostatniego, poprzedzającego dokonanie czynności prawnej średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, przy czym w przypadku świadczeń okresowych lub o charakterze ciągłym decydująca jest estymowana wartość świadczenia za okres 12 (dwunastu) pierwszych miesięcy lub skumulowana wartość netto czynności w ramach danej kategorii, do której odnosi się Próg Istotności przekracza w danym roku obrotowym 1.500.000,00 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych) lub równowartość tej kwoty w walucie obcej, przeliczoną według ostatniego, poprzedzającego dokonanie czynności prawnej średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, przy czym w przypadku świadczeń okresowych lub o charakterze ciągłym decydująca jest estymowana wartość świadczenia za okres 12 (dwunastu) pierwszych miesięcy.

VIII. Zasady zmiany statutu

Zmiana statutu należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia i wymaga większości trzech czwartych głosów, z następującymi wyjątkami:

- zmiana statutu polegająca na istotnej zmianie przedmiotu działalności wymaga większości dwóch trzecich głosów a jej skuteczność zależy od wykupienia akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę;
- zmiana, statutu zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca ich uprawnienia osobiste wymaga dodatkowo zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy;



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

- zmiana statutu związana z podwyższeniem kapitału zakładowego przewidująca objęcie akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub otwartej przez oznaczonego adresata wymaga obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną trzecią kapitału zakładowego;
- zmiana statutu przewidująca upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wymaga trzech czwartych głosów przy obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną trzecią kapitału zakładowego.

Od dnia 20.08.2019 w Spółce obowiązuje Statut o treści przyjętej uchwałą nr 33 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 października 2018. Spółka publikuje aktualną treść Statutu na swojej stronie internetowej www.skarbiecholding.pl.

IX. Zasady działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia - prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania.

1. Wykonywanie prawa głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na walnych zgromadzeniach – zwyczajnych bądź nadzwyczajnych.

Szczegółowe regulacje dotyczące wykonywania prawa głosu zawiera Kodeks Spółek Handlowych, Statut oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia uchwalony w dniu 24 czerwca 2014 roku.

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu nie przewidują wymogów surowszych.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik, głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Statut nie przewiduje możliwości odbywania Walnych Zgromadzeń przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (tj. ani w postaci transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, ani dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, ani wykonywania przez akcjonariusza osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej). Dokumenty korporacyjne nie przewidują także możliwości oddania przez akcjonariusza Spółki głosu na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną.

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Osoby uprawnione do udziału w Walnym Zgromadzeniu posiadające akcje imienne ustala się według stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, natomiast osobami uprawnionymi do udziału w Walnym Zgromadzeniu posiadającymi akcje na okaziciela w formie dokumentów są osoby, które złożą dokumenty akcji w Spółce w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia oraz w miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mail, na który lista powinna być wysłana.

W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści wystawiony przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia (z uwzględnieniem ograniczeń, o których mowa w pkt.VI.)

2. Prawo zwołania walnego zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki, reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z żądaniem. Sąd wyznacza Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

3. Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

4. Prawo zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

5. Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia sporządza się listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich posiada oraz przysługujących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji

6. Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem walnego zgromadzenia i zawierać w szczególności:

- datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu,
- dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
- wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Spółka zobowiązana jest do przekazania w formie raportu bieżącego m. in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

7. Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Spółki oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- podejmowanie uchwał o podziale zysku albo o pokryciu straty,
- ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji i wprowadzanie zmian w tym zakresie w toku kadencji Rady Nadzorczej,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem poniższych postanowień § 20 Statutu dotyczących kooptacji, jak również zatwierdzanie kooptacji członków Rady Nadzorczej na zasadach opisanych w § 20 ust. 3 Statutu,



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

- ustalanie i zmiana zasad wynagradzania oraz ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- udzielanie członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- podejmowanie uchwał obejmujących postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia, Regulaminu Rady Nadzorczej oraz ich zmian i uzupełnień,
- podejmowanie uchwał o zbyciu lub wydzierżawieniu przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowieniu na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- podejmowanie uchwał o zbyciu nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości Spółki,
- podejmowanie uchwał o zmianie Statutu, w tym o zmianie przedmiotu działalności Spółki oraz podwyższeniu lub obniżeniu kapitału zakładowego,
- podejmowanie uchwał w sprawie umorzenia akcji i warunków tego umorzenia,
- podejmowanie uchwał o emisji obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych, a także o uruchomieniu programu emisji obligacji innych, niż wskazane powyżej,
- tworzenie oraz likwidacja funduszy specjalnych Spółki,
- połączenie, podział lub przekształcenie Spółki,
- rozwiązanie Spółki i otwarcie jej likwidacji,
- nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych,
- zawarcie przez Spółkę umowy ze Spółką Zależną, przewidującej zarządzanie Spółką Zależną lub przekazywanie zysku przez Spółkę Zależną,
- rozpatrywanie innych spraw należących do właściwości Walnego Zgromadzenia zgodnie przepisami prawa lub postanowieniami Statutu, bądź spraw oraz wniosków wniesionych przez Zarząd lub Radę Nadzorczą.

Szczegółowy opis sposobu działania walnego zgromadzenia określa Regulamin Walnego Zgromadzenia dostępny na stronie internetowej Spółki www.skarbiecholding.pl

8. Inne prawa akcjonariuszy

Poza prawem do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu akcjonariuszom Spółki przysługują inne prawa uregulowane szczegółowo przede wszystkim w Kodeksie spółek handlowych, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie, w tym:

- prawo do rozporządzania Akcjami (ograniczenia w rozporządzaniu akcjami opisane zostały w pkt.VI)
- prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy)

Dzień dywidendy i termin wypłaty dywidendy określa Walne Zgromadzenie. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia nie określa terminu wypłaty dywidendy, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem spółek handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwy.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

- prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)

Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów, z wyłączeniem sytuacji, w których nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale lub w których nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

- prawo do udziału w majątku Spółki w przypadku jej likwidacji, które może zostać wykonane po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki
- prawo do uzyskania informacji

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia, Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, na jego żądanie, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Spółka ma obowiązek przekazania do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego informacji przekazanych akcjonariuszowi.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Spółka również jest zobowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

- prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

- prawo żądania wydania odpisów wniosków

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie Spółki nie znajduje zastosowania, a akcjonariusze stosują procedurę przewidzianą w Kodeksie spółek handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba akcji Spółki jest dzielona przez liczbę członków Rady Nadzorczej wybieraną w drodze głosowania oddzielnymi grupami, którą ustala Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej zwykłą większością głosów.

- prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

- prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z żądaniem.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu;
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Sprawozdanie nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu. Zarząd jest obowiązany przekazać sprawozdanie w trybie raportu bieżącego.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

- umorzenie akcji

Akcje mogą podlegać umorzeniu dobrowolnemu. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób umorzenia i szczegółowe warunki umorzenia akcji, w tym określa podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych, bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Podjęcie uchwały o umorzeniu akcji powinno być poprzedzone podjęciem przez Walne Zgromadzenie uchwały o wyrażeniu zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych celem umorzenia, w której zostaną określone warunki nabycia tych akcji.

Zmiana praw akcjonariuszy wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS.

X. Organy zarządzające i nadzorujące – skład, zmiany w roku obrotowym, opis działania

1. Skład organów Spółki:

Zarząd:

Prezes Zarządu; Anna Milewska

Członek Zarządu; Paweł Tokarski

Na dzień 1.07.2018 w skład Zarządu Spółki wchodził:

Prezes Zarządu; Ewa Radkowska - Świątoń

Wiceprezes Zarządu; Andrzej Sołdek

Członek Zarządu; Jakub Kocjan

W dniu 16.10.2018 Rada Nadzorcza Spółki odwołała pana Jakuba Kocjana z funkcji członka Zarządu Spółki z dniem 31.10.2018. W dniu 24.10.2018 r. Zarząd Skarbiec Holding S.A. otrzymał informację od spółki zależnej



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., że Rada Nadzorcza Skarbiec TFI S.A. odwołała pana Jakuba Kocjana z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 31.10.2018 r.

W dniu 19.12.2018 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała pana Andrzeja Sołdka z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki oraz powołała do składu Zarządu pana Pawła Tokarskiego. Jednocześnie w dniu 19.12.2018 r. pani Ewa Radkowska – Świętoń złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki. W dniu 21.01.2019 r. Zarząd Skarbiec Holding S.A. otrzymał informację od spółki zależnej Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., że Rada Nadzorcza Skarbiec TFI S.A. odwołała panią Ewę Radkowską – Świętoń z funkcji Prezesa Zarządu Skarbiec TFI S.A. oraz odwołaniu pana Dariusza Laska z funkcji członka Zarządu Skarbiec TFI S.A. Jednocześnie w tym dniu Rada Nadzorcza Skarbiec TFI S.A. powołała do Zarządu Spółki pana Krzysztofa Stupnickiego oraz delegowała panią Annę Milewską do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Skarbiec TFI S.A, na czas oznaczony do dnia 15 marca 2019 roku.

W dniu 17.06.2019 r. Zarząd Skarbiec Holding S.A. otrzymał informację od spółki zależnej Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., że w dniu 17.06.2019r. roku pan Jacek Janiuk złożył rezygnację z pełnienia przez niego funkcji Członka Zarządu Skarbiec TFI S.A.

W dniu 19.07.2019 r. Zarząd Skarbiec Holding S.A. otrzymał informację od spółki zależnej Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., że w dniu 19.07.2019r. Rada Nadzorcza Skarbiec TFI S.A. odwołała ze składu Zarządu Skarbiec TFI S.A. pana Krzysztofa Stupnickiego jednocześnie powołując do składu Zarządu pana Grzegorza Zatoryba.

Wobec powyższego na dzień 30.06.2019 r. w skład Zarządu Spółki wchodził:

Prezes Zarządu: Anna Milewska

Członek Zarządu: Paweł Tokarski

Rada Nadzorcza:

1. Stanisław Kluza: Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Bogusław Rajca: Członek Rady Nadzorczej
3. Christopher F. Biedermann: Członek Rady Nadzorczej
4. Raimondo Eggink: Członek Rady Nadzorczej
5. Alicja Kornowicz: Członek Rady Nadzorczej

Na dzień 1.07.2018

1. Piotr Stępnik: Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Bogusław Grabowski: Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Raimondo Eggink: Członek Rady Nadzorczej
4. Grzegorz Grabowicz: Członek Rady Nadzorczej
5. Robert Oppenheim: Członek Rady Nadzorczej
6. Michał Sapota: Członek Rady Nadzorczej

W dniu 03.07.2018 na podstawie § 20 Statutu Spółki Rada Nadzorcza postanowiła uzupełnić skład Rady Nadzorczej wchodzili w drodze kooptacji i powołała do składu Rady Nadzorczej Andrzeja Sykulskiego. W związku z powyższym w okresie od 03.07.2018 do 16.07.2018 skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Piotr Stępnik: Przewodniczący Członek Rady Nadzorczej



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

-
2. Bogusław Grabowski: Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
 3. Raimondo Eggink: Członek Rady Nadzorczej
 4. Grzegorz Grabowicz: Członek Rady Nadzorczej
 5. Robert Oppenheim: Członek Rady Nadzorczej
 6. Michał Sapota: Członek Rady Nadzorczej
 7. Andrzej Sykulski: Członek Rady Nadzorczej

W dniu 16.07.2018 Michał Sapota złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. W związku z powyższym w okresie od 16.07.2018 do 24.08.2018 skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Piotr Stępnik: Przewodniczący Członek Rady Nadzorczej
2. Bogusław Grabowski: Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Raimondo Eggink: Członek Rady Nadzorczej
4. Grzegorz Grabowicz: Członek Rady Nadzorczej
5. Robert Oppenheim: Członek Rady Nadzorczej
6. Andrzej Sykulski: Członek Rady Nadzorczej

W dniu 24.08.2018 Rada Nadzorcza działając na podstawie § 20 ust. 1 Statutu Spółki postanowiła uzupełnić skład Rady Nadzorczej w drodze kooptacji i powołała do składu Rady Nadzorczej Panią Iwonę Srokę. W związku z powyższym w okresie od 24.08.2018 do 10.10.2018 skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Piotr Stępnik: Przewodniczący Członek Rady Nadzorczej
2. Bogusław Grabowski: Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Raimondo Eggink: Członek Rady Nadzorczej
4. Grzegorz Grabowicz: Członek Rady Nadzorczej
5. Robert Oppenheim: Członek Rady Nadzorczej
6. Iwona Sroka: Członek Rady Nadzorczej
7. Andrzej Sykulski: Członek Rady Nadzorczej

W dniu 10.10.2018 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej obecnej kadencji na 5 odwołało ze składu Rady Nadzorczej P. Raimondo Eggink, P. Grzegorza Grabowicza, P. Roberta Oppenheim, P. Iwonę Srokę. W związku z powyższym w okresie 10.10.2018 do 06.12.2018 skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Piotr Stępnik: Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Bogusław Grabowski: Członek Rady Nadzorczej
3. Andrzej Sykulski: Członek Rady Nadzorczej
4. Jacek Kseń: Członek Rady Nadzorczej
5. Krzysztof Kasiński: Członek Rady Nadzorczej

W dniu 06.12.2018 P. Andrzej Sykulski oraz P. Krzysztof Kasiński złożyli rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. W związku z powyższym w okresie od 06.12.2018 do 10.10.2018 skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

1. Piotr Stępniaik: Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Bogusław Grabowski: Członek Rady Nadzorczej
3. Jacek Kseń: Członek Rady Nadzorczej

W dniu 10.12.2018 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o ustaleniu liczby członków Rady Nadzorczej Skarbiec Holding S.A. na 5 osób oraz dokonaniu wyboru członków Rady Nadzorczej Skarbiec Holding S.A. w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powierzyło funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Panu Stanisławowi Kluzie, a funkcje wiceprzewodniczącego P. Bogusławowi Rajcy. W związku z powyższym w okresie 10.12.2018 do 13.03.2019 skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Stanisław Kluz: Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Bogusław Rajca: Członek Rady Nadzorczej
3. Raimondo Eggink: Członek Rady Nadzorczej
4. Anna Milewska: Członek Rady Nadzorczej
5. Maciej Radziwiłł: Członek Rady Nadzorczej

Przy czym w okresie od 10.12.2018 do 19.12.2018 P. Anna Milewska wykonywała obowiązki członka Rady Nadzorczej Spółki, w okresie od 19.12.2018 do 12.03.2019 obowiązki członka Rady Nadzorczej Spółki delegowanego do pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki.

W dniu 12.03.2019 P. Anna Milewska oraz P. Maciej Radziwiłł złożyli rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Jednocześnie w tym samym dniu 2018 Rada Nadzorcza działając na podstawie § 20 ust. 1 Statutu Spółki postanowiła uzupełnić skład Rady Nadzorczej w drodze kooptacji i powołała do składu Rady Nadzorczej Panią Alicję Kornowicz z dniem 13.03.2019. W związku z powyższym w okresie 13.03.2019 do 09.04.2019 skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Stanisław Kluz: Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Bogusław Rajca: Członek Rady Nadzorczej
3. Raimondo Eggink: Członek Rady Nadzorczej
4. Alicja Kornowicz: Członek Rady Nadzorczej

W dniu 09.04.2019 Rada Nadzorcza działając na podstawie § 20 ust. 1 Statutu Spółki postanowiła uzupełnić skład Rady Nadzorczej w drodze kooptacji i powołała do składu Rady Nadzorczej Pana Christophera F. Biedermanna. W związku z powyższym w okresie od 09.04.2019 do 30.06.2019 skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Stanisław Kluz: Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Bogusław Rajca: Członek Rady Nadzorczej
3. Christopher F. Biedermann: Członek Rady Nadzorczej
4. Raimondo Eggink: Członek Rady Nadzorczej
5. Alicja Kornowicz: Członek Rady Nadzorczej

2. Opis działania Zarządu



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

Zgodnie ze Statutem Zarząd Spółki może liczyć od dwóch do siedmiu członków. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, trwającej trzy lata.

Opis sposobu powoływania Zarządu oraz jego uprawnień zawarty jest w pkt. VII.

Zarząd działa na podstawie Statutu i Regulaminu Zarządu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą w dniu 14 maja 2014 roku.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Uchwały podejmowane są przez Zarząd bezwzględną większością głosów, w przypadku równości głosów, zgodnie ze Statutem decyduje głos Prezesa Zarządu.

Posiedzenia Zarządu są protokołowane a protokoły wraz z uchwałami przechowywane są w siedzibie Spółki. Zarząd może podejmować uchwały również poza posiedzeniami, w trybie pisemnym lub za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W roku obrotowym trwającym od 1 lipca 2018 do 30 czerwca 2019 Zarząd Spółki podjął 20 uchwał - wszystkie poza posiedzeniami.

3. Opis działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi trzy lata.

W dniu 10.10.2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej trwającej kadencji na pięć osób i powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Jacka Ksenia oraz Pana Krzysztofa Kasińskiego.

Rada Nadzorcza, w której liczba członków, w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej, spadnie poniżej liczby ustalonej na podstawie Statutu, może podjąć uchwałę w sprawie uzupełnienia swojego składu do ustalonej na podstawie Statutu liczby członków Rady Nadzorczej w drodze kooptacji. Dokonanie kooptacji jest w każdym przypadku przedstawiane na najbliższym Walnym Zgromadzeniu, które zatwierdza członka lub członków Rady Nadzorczej powołanych w drodze kooptacji. Kadencja i mandat dokooptowanego w tym trybie członka Rady Nadzorczej kończy się wraz końcem kadencji i mandatów pozostałych jej członków. W składzie Rady Nadzorczej może równocześnie zasiadać nie więcej niż dwóch dokooptowanych członków Rady Nadzorczej, których kooptacja nie została zatwierdzona przez Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z § 21 Statutu w skład Rady Nadzorczej powinno wchodzić co najmniej dwóch członków spełniających kryteria niezależności zgodne z Załącznikiem II do Zalecenia KE z uwzględnieniem dodatkowych wymogów wynikających z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Utrata przez niezależnego członka Rady Nadzorczej przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu, a także nie ma wpływu na zdolność Rady Nadzorczej do wykonywania kompetencji przewidzianych w KSH i Statucie. Każdy Akcjonariusz może zgłaszać na piśmie Zarządowi Spółki kandydatów na niezależnego członka Rady Nadzorczej, nie później niż na siedem dni roboczych przed terminem Walnego Zgromadzenia, które ma dokonać wyboru takiego członka. Zgłoszenie zawiera dane personalne kandydata oraz uzasadnienie kandydatury wraz z opisem kwalifikacji i doświadczenia zawodowego kandydata. Do zgłoszenia załącza się pisemne oświadczenie zainteresowanej osoby wyrażające zgodę na kandydowanie do Rady Nadzorczej i potwierdzające spełnianie przez nią kryteriów niezależności, jak również zawierające zobowiązanie do dokonania pisemnego powiadomienia Zarządu Spółki w trakcie trwania kadencji o zaprzestaniu spełniania tych kryteriów, niezwłocznie, nie później niż w terminie trzech dni od zajścia zdarzenia powodującego takie zaprzestanie lub powzięcia o tym informacji.

W roku obrotowym trwającym od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku członkami Rady Nadzorczej, którzy spełniali kryteria niezależności w rozumieniu Załącznika II do Zalecenia KE byli: pan Piotr Stępnia, pan Bogusław Grabowski, pan Raimondo Eggink, pan Grzegorz Grabowicz, pan Robert Oppenheim, pan Andrzej Kseń, p. Christopher F. Biedermann, p. Alicja Kornowicz, p. Bogusław Rajca, p. Maciej Radziwiłł, p. Anna Milewska, p. Stanisław Kluza.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Na dzień sporządzenia sprawozdania niezależnymi członkami Rady Nadzorczej są: Przewodniczący Rady Nadzorczej pan Stanisław Kluza, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej pan Bogusław Rajca, pan Raimondo Eggink, pan Christopher F. Biedermann, pani Alicja Kornowicz.

Oprócz innych spraw zastrzeżonych przepisami KSH lub postanowieniami Statutu, do obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu i Regulaminu Organizacyjnego Spółki oraz zmian i uzupełnień tych regulaminów,
- zatwierdzanie rocznego planu działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki, rocznego budżetu Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki oraz planów strategicznych Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki, a także wszelkich zmian i uzupełnień w tych dokumentach,
- ustalanie liczby członków Zarządu danej kadencji i wprowadzanie zmian w tym zakresie w toku kadencji Zarządu,
- powoływanie, odwoływanie i zawieszanie z ważnych powodów poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż 3 (trzy) miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą wykonywać swoich czynności,
- ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Zarządu, a także warunków umów, na podstawie których członkowie Zarządu sprawują swoje funkcje,
- wybór oraz zmiana firmy audytorskiej, która będzie przeprowadzała badanie sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki, jak również zatwierdzanie warunków umowy z taką firmą audytorską oraz wyrażanie zgody na dokonanie zmiany lub rozwiązanie takiej umowy,
- ocena sprawozdań, o których mowa w art. 395 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- wyrażanie zgody na wprowadzenie w Spółce programów motywacyjnych, w szczególności na przyznanie przez Spółkę prawa do objęcia lub nabycia akcji w ramach opcji menedżerskich oraz zatwierdzanie regulaminów dotyczących takich programów i opcji,
- wyrażanie zgody na daną emisję obligacji w ramach uruchomionego za zgodą Walnego Zgromadzenia programu emisji obligacji, co nie dotyczy obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- wyrażanie zgody na wykonywanie przez Spółkę prawa głosu poprzez głosowanie „za” przy podejmowaniu uchwał wspólników, uchwał zgromadzenia wspólników lub uchwał walnego zgromadzenia innych spółek handlowych, w których Spółka uczestniczy w charakterze wspólnika lub akcjonariusza, w następujących sprawach: (a) udzielanie członkom organów spółki, którzy w danym roku obrotowym pełnili lub pełnią w momencie podejmowania uchwały jakiegokolwiek funkcje w organach Spółki, absolutorium z wykonania przez nich obowiązków, (b) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej, (c) ustalanie i zmiana zasad wynagradzania lub wysokości wynagrodzenia członków organów spółki,
- rozpatrywanie innych spraw należących do właściwości Rady Nadzorczej zgodnie przepisami prawa lub postanowieniami Statutu, bądź spraw wniesionych przez Zarząd, w tym opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia,
- wyrażanie zgody na:



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

- nabycie przez Spółkę, w drodze jakiegokolwiek czynności prawnej, materialnych lub niematerialnych składników majątkowych o wartości netto przekraczającej Próg Istotności, chyba że dana czynność jest przewidziana w rocznym planie działalności Spółki lub budżecie Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą zgodnie z § 23 ust. 2 pkt 2 Statutu,
- zbycie przez Spółkę, w drodze jakiegokolwiek czynności prawnej (w tym w drodze przewłaszczenia na zabezpieczenie), stanowiących jej własność lub (tam, gdzie ma to zastosowanie) oddanych Spółce w użytkowanie wieczyste materialnych lub niematerialnych składników majątkowych o wartości netto przekraczającej Próg Istotności, chyba że dana czynność jest przewidziana w rocznym planie działalności Spółki lub budżecie Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą zgodnie z § 23 ust. 2 pkt 2 Statutu,
- obciążenie przez Spółkę, w drodze jakiegokolwiek czynności prawnej, stanowiących jej własność lub (tam, gdzie ma to zastosowanie) oddanych Spółce w użytkowanie wieczyste materialnych lub niematerialnych składników majątkowych o wartości netto przekraczającej Próg Istotności, chyba że dana czynność jest przewidziana w rocznym planie działalności Spółki lub budżecie Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą zgodnie z § 23 ust. 2 pkt 2 Statutu; na potrzeby niniejszego punktu przez „obciążenie” rozumie się zarówno ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego na danym składniku majątkowym, jak i oddanie do korzystania lub do korzystania i pobierania pożytków danego składnika majątkowego, w tym oddanie w tego składnika majątkowego w dzierżawę, najem, użyczenie lub bezczynszowe użytkowanie,
- zbycie (w tym w drodze przewłaszczenia na zabezpieczenie) lub obciążenie przez Spółkę, w drodze jakiegokolwiek czynności prawnej, praw własności intelektualnej, w szczególności praw autorskich, patentów i znaków towarowych przysługujących Spółce, bez względu na wartość tych praw, chyba że dana czynność jest przewidziana w rocznym planie działalności Spółki lub budżecie Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą zgodnie z § 23 ust. 2 pkt 2 Statutu; na potrzeby niniejszego punktu przez „obciążenie” rozumie się zarówno ustanowienie na tych prawach ograniczonego prawa rzeczowego, jak i oddanie tych praw do korzystania lub do korzystania i pobierania pożytków na podstawie licencji wyłącznej,
- przystąpienie przez Spółkę do innych spółek, stowarzyszeń lub innych podmiotów prowadzących działalność gospodarczą lub innego rodzaju działalność, w tym na objęcie lub nabycie, w drodze jakiegokolwiek czynności prawnej, udziałów lub akcji w spółkach kapitałowych, jak również na założenie i wyposażenie fundacji lub innych podmiotów typu zakładowego, chyba że dana czynność jest przewidziana w rocznym planie działalności Spółki lub budżecie Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą zgodnie z § 23 ust. 2 pkt 2 Statutu,
- zaciąganie przez Spółkę zobowiązań o wartości netto przekraczającej Próg Istotności, nieprzewidzianych w rocznym planie działalności Spółki lub budżecie Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą zgodnie z § 23 ust. 2 pkt 2 Statutu i niebędących wynikiem zwykłej działalności operacyjnej Spółki,
- zawarcie umowy pomiędzy Spółką a Spółką Zależną, Podmiotem Powiązanym, którymkolwiek z członków Zarządu Spółki, którymkolwiek z członków Rady Nadzorczej Spółki, którymkolwiek z członków Zarządu Spółki Zależnej lub którymkolwiek z członków Rady Nadzorczej Spółki Zależnej, chyba, że bezwzględnie obowiązujący przepis prawa wymaga w tym zakresie zgody Walnego Zgromadzenia; wyrażenie takiej zgody nie jest wymagane w przypadku transakcji zawieranych przez Spółkę na warunkach rynkowych ze Spółką Zależną, w której Spółka posiada



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

bezpośrednio lub pośrednio większościowy udział kapitałowy, jak również w przypadku udzielenia przez Spółkę zabezpieczeń (w tym poręczeń, poręczeń wekslowych i gwarancji) za Spółkę Zależną lub spółkę, w której Spółka posiada, bezpośrednio lub pośrednio, co najmniej 20% (dwadzieścia procent) udziałów lub akcji, o ile wartość netto czynności nie przekracza Progu Istotności,

- wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne, nieprzewidziane w rocznym planie działalności Spółki lub budżecie Spółki, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą, koszty netto zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę miałyby przekroczyć Próg Istotności, przy czym czynności, uznaje się za przekraczające Próg Istotności, jeżeli: ich jednostkowa wartość netto (rozumiana w szczególności jako wartość netto składnika majątkowego, którego ma dotyczyć dana czynność lub wartość netto świadczeń, do których zobowiązana ma być Spółka w związku z daną czynnością lub w wykonaniu danej czynności) przekracza 750.000,00 zł (siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych) lub równowartość tej kwoty w walucie obcej, przeliczoną według ostatniego, poprzedzającego dokonanie czynności prawnej średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, przy czym w przypadku świadczeń okresowych lub o charakterze ciągłym decydująca jest estymowana wartość świadczenia za okres 12 (dwunastu) pierwszych miesięcy, lub skumulowana wartość netto czynności w ramach danej kategorii, do której odnosi się Próg Istotności przekracza w danym roku obrotowym 1.500.000,00 zł (jeden milion pięćset tysięcy złotych) lub równowartość tej kwoty w walucie obcej, przeliczoną według ostatniego, poprzedzającego dokonanie czynności prawnej średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, przy czym w przypadku świadczeń okresowych lub o charakterze ciągłym decydująca jest estymowana wartość świadczenia za okres 12 (dwunastu) pierwszych miesięcy.

Organizację oraz szczegółowy sposób działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej, uchwalony przez Walne Zgromadzenie w dniu 24 czerwca 2014 roku.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż cztery razy w roku.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący z własnej inicjatywy lub na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie winno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od złożenia wniosku.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak oddelegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, a w przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady oraz obecność na posiedzeniu, co najmniej połowy jej członków, w tym Przewodniczącego bądź Wiceprzewodniczącego, przynajmniej na tydzień przed wyznaczonym terminem posiedzenia.

Zgodnie ze Statutem, z zastrzeżeniem postanowień Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podjęta w powyższym trybie jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać też udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, lecz oddanie głosu we wspomniany sposób nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Uchwały podjęte w trybie pisemnym, przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość oraz uchwały, w których członek Rady Nadzorczej oddał swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, nie mogą dotyczyć wyborów Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

W roku obrotowym Rada Nadzorcza Spółki odbyła 7 posiedzeń, na których podjęła 61 uchwał. Rada Nadzorcza Spółki podjęła również 17 uchwał w trybie obiegowym lub za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

W ramach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonują Komitety ustanowione w dniu 17 grudnia 2014 roku – Komitet Wynagrodzeń i Nominacji oraz Komitet Budżetu i Finansów oraz Komitet Audytu ustanowiony w dniu 18 grudnia 2015 roku). Działanie Komitetów ma znaczenie wspomagające dla Rady Nadzorczej. Komitety działają na podstawie przyjętych przez Radę Nadzorczą Regulaminów. Uchwały Komitetów nie są wiążące dla Rady Nadzorczej.

Komitet Wynagrodzeń i Nominacji

Skład Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji:

W dniu 1 lipca 2018 w skład Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji wchodził:

Pan Piotr Stepniak –Przewodniczący Komitetu,

Pan Robert Oppenheim – członek Komitetu,

Michał Sapota - członek Komitetu.

W związku ze złożoną na dzień 16 lipca 2018 rezygnacją z członkostwa w Radzie Nadzorczej przez pana Michała Sapotę w dniu 24.08.2018 r. Rada Nadzorcza powołała w skład Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji panią Iwonę Srokę oraz pana Andrzeja Sykulskiego.

W dniu 10.10.2018 Zwyczajne Walne Zgromadzenie zmieniło skład Rady Nadzorczej, kolejno w dniu 10.12.2018 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmiany składu Rady Nadzorczej.

W dniu 19.12.2018 Rada Nadzorcza powołała nowy skład Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji w osobach:

1. Bogusław Rajca–Przewodniczący Komitetu,
2. Raimondo Eggink– członek Komitetu,
3. Stanisław Kluza–członek Komitetu.

Do kompetencji Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji należy w szczególności:

- rekomendowanie Radzie Nadzorczej podjęcia uchwał w sprawie ilości członków Zarządu Spółki i spółek zależnych,
- opiniowanie kandydatów do pełnienia funkcji w zarządzie Spółki i spółek od niej zależnych oraz rekomendowanie Radzie Nadzorczej podjęcia uchwał w tym zakresie oraz opiniowanie członków zarządu do zwolnienia z funkcji w zarządzie Spółki i spółkach od niej zależnych oraz rekomendowanie Radzie Nadzorczej podjęcia uchwał w tym zakresie,
- opiniowanie, przygotowywanie i rekomendowanie Radzie Nadzorczej zasad wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz warunków sprawowania funkcji przez poszczególnych członków Zarządu, jak również dokonywanie okresowych przeglądów tych zasad,
- przygotowywanie pod opinię Rady Nadzorczej opinii i rekomendacji dotyczących zasad wynagradzania członków wyższej kadry kierowniczej oraz osób sprawujących funkcje związane z kontrolą wewnętrzną, oraz dokonywanie okresowych przeglądów tych zasad,
- opiniowanie, przygotowywanie i rekomendowanie Radzie Nadzorczej zasad wynagradzania członków Zarządu spółek zależnych od Spółki oraz warunków sprawowania funkcji przez poszczególnych członków Zarządu spółek zależnych od Spółki,
- opiniowanie, przygotowywanie i rekomendowanie Radzie Nadzorczej programów motywacyjnych, (w tym zasad przydziału opcji na akcje), planowanych do wprowadzenia w Spółce i proponowanie zmian w dotychczas obowiązujących programach oraz rekomendowanie Radzie Nadzorczej podjęcia uchwał w tym zakresie,
- ustalenie kandydatów do uzupełnienia wakatów pojawiających się w składzie Zarządu,
- opiniowanie planowanych do zawarcia umów dotyczących zatrudnienia doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki lub spółek od niej zależnych w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne, nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę lub spółkę od niej zależną miałyby przekroczyć kwotę 500.000,-(pięćset tysięcy)złoty w jednym roku obrotowym rekomendowanie Radzie Nadzorczej podjęcia uchwał w tym zakresie,
- ocena systemu zarządzania zasobami ludzkimi w Spółce.



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

Komitet Budżetu i Finansów

Skład Komitetu Budżetu i Finansów:

W dniu 1 lipca 2018 w skład Komitetu Budżetu i Finansów wchodził:

Pan Piotr Stępiak – Członek Komitetu,

Pan Robert Oppenheim – Przewodniczący Komitetu.

W dniu 05.07.2018 Rada Nadzorcza powołała pana Andrzeja Sykulskiego do składu Komitetu Budżetu i Finansów oraz powierzyła funkcję Przewodniczącego Komitetu panu Panu Robertowi Oppenheim.

W dniu 19.12.2018 Rada Nadzorcza powołała nowy skład Komitetu Budżetu i Finansów w osobach:

1. P. Macieja Radziwiła – Przewodniczący Komitetu,
2. P. Raimondo Eggink – Członek Komitetu,
3. P. Bogusław Rajca – Członek Komitetu.

W związku z tym, iż :

W dniu 09.04.2019 r. Rada Nadzorcza uzupełniła składy Komitetów Rady Nadzorczej i powołała do składu Komitetu Budżetu i Finansów pana P. Christophera F. Biedermanna powierzając mu funkcję Przewodniczącego.

Na dzień sporządzenia sprawozdania w skład Komitetu Budżetu i Finansów wchodzi:

1. Christopher F. Biedermann - Przewodniczący Komitetu
2. Raimondo Eggink – Członek Komitetu
3. Bogusław Rajca – Członek Komitetu

Do kompetencji Komitetu Budżetu i Finansów należy monitorowanie, opiniowanie i rekomendowanie Radzie Nadzorczej, oraz przeprowadzanie szczegółowych analiz w następujących kluczowych dla działalności Spółki sprawach:

- zatwierdzenia rocznego budżetu Spółki oraz jej grupy kapitałowej oraz zmian w budżecie,
- zatwierdzenia działalności nieujętej w rocznym budżecie Spółki i jej grupy kapitałowej,
- opracowania planów strategicznych Spółki oraz jej grupy kapitałowej,
- monitorowania wykonania budżetu rocznego,
- monitorowania realizacji planów sprzedaży, planów produktowych i innych stanowiących części składowe budżetu i planów strategicznych,
- wyrażania zgody na zbycie, nabycie lub objęcie przez Spółkę lub spółkę od niej zależną udziałów lub akcji lub wszelkich innych form uczestnictwa w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki lub spółki od niej zależnej do innych podmiotów gospodarczych,
- wyrażania zgody na nabycie lub zbycie aktywów Spółki lub spółki od niej zależnej, których wartość przekracza 15% (piętnaście procent) wartości księgowej netto odpowiednio Spółki lub spółki zależnej od Spółki ustalonej na podstawie ostatniego zweryfikowanego sprawozdania finansowego,
- wyrażania zgody na zbycie lub przekazanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych.

Komitet Audytu

Skład Komitetu Audytu w okresie od 1.07.2018 do 10.10.2018

Pan Raimondo Eggink – Przewodniczący

Pan Grzegorz Grabowicz - Członek Komitetu

Pan Robert Oppenheim - Członek Komitetu

Pan Piotr Stępiak - Członek Komitetu



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

W dniu 10.10.2018 Zwyczajne Walne Zgromadzenie zmieniło skład Rady Nadzorczej. W dniu 16.10.2018 Rada Nadzorcza powołała do składu Komitetu Audytu P. Jacka Ksenia i P. Bogusława Grabowskiego oraz powierzyła funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu P. Jackowi Kseniowi.

Skład Komitetu Audytu w okresie od 16.10.2018 do 10.12.2018

Pan Jacek Kseń – Przewodniczący Komitetu

Pan Bogusław Grabowski - Członek Komitetu

Pan Piotr Stępnia - Członek Komitetu

W dniu 10.12.2018 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmiany składu Rady Nadzorczej. W dniu 19.12.2018 Rada Nadzorcza ustaliła nowy skład Komitetu Audytu.

Skład Komitetu Audytu w okresie od 19.12.2018 do 12.03.2019

Pan Bogusław Rajca - Przewodniczący

Pan Stanisław Kluza - Członek Komitetu

Pan Maciej Radziwiłł - Członek Komitetu

W dniu 12.03.2019 Maciej Radziwiłł złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Jednocześnie w tym samym dniu Rada Nadzorcza działając na podstawie § 20 ust. 1 Statutu Spółki postanowiła uzupełnić skład Rady Nadzorczej w drodze kooptacji i powołała do składu Rady Nadzorczej Panią Alicję Kornowicz.

Skład Komitetu Audytu w okresie od 12.03.2019 do 09.04.2019

Pan Bogusław Rajca - Przewodniczący

Pan Stanisław Kluza - Członek Komitetu

W dniu 09.04.2019 Rada Nadzorcza działając na podstawie § 20 ust. 1 Statutu Spółki postanowiła uzupełnić skład Rady Nadzorczej w drodze kooptacji i powołała do składu Rady Nadzorczej Pana Christophera F. Biedermanna jednocześnie powołała do składu Komitetu Audytu Panią Alicję Kornowicz.

Skład Komitetu Audytu w okresie od 09.04.2019 do 30.06.2019 w skład Komitetu Audytu wchodził:

Pan Bogusław Rajca – Przewodniczący Komitetu

Pan Stanisław Kluza - Członek Komitetu

Pani Alicja Kornowicz - Członek Komitetu

Wszyscy członkowie Komitetu Audytu spełniają ustawowe kryteria niezależności, dwóch członków Komitetu Audytu w osobach P. Bogusława Rajcy oraz P. Stanisława Kluzy posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz w zakresie branży, w której działa emitent z racji posiadanego wykształcenia lub doświadczenia zawodowego, w szczególności:

Pan Bogusław Rajca – absolwent Szkoły Głównej Handlowej. W 2006 r. ukończył kurs Association of Chartered Certified Accountants, w 2014 r. ukończył kurs CIA, Institute of Internal Auditors. W latach 1997-2001 zatrudniony w Towarzystwie Ubezpieczeń na Życie Nationale Nederlanden jako Manager w Departamencie Informacji Zarządczej i Controllingu, a także jako Supervisor w Departamencie Wsparcia i Rozwoju Biznesu. W latach 2002-2010 zatrudniony w Nordea Polska jako Manager Biura Kontroli Wewnętrznej i Zgodności. W 2011 r. zatrudniony jako Manager ds. Kontroli Wewnętrznej i Zgodności w Money Makers. W latach 2012-2013 Compliance Officer w WARTA TUIR. W 2013 r. audytor wewnętrzny w TUI Pocztowe w 2014 r. audytor wewnętrzny w Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie. Od 2014 r. prowadzi własną działalność gospodarczą w zakresie usług doradczych i projektowych. Od 2015 r. Regionalny Kontroler Wewnętrzny (Europa Środkowa) w AXA Assistance.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Pan Stanisław Kluza – absolwent Szkoły Głównej Handlowej. W 2001 r. uzyskał tytuł doktora nauk ekonomicznych. Stypendysta Fundacji Dekaban-Liddle na University of Glasgow, a także Fundacji Fulbrighta na Washington University of St. Louis. Od 1994 r. związany z Instytutem Statystyki i Demografii Szkoły Głównej Handlowej, jako pracownik dydaktyczno-naukowy. W latach 1994-1998 zatrudniony w Unilverer jako analityk i kontroler finansowy. W latach 1998-1999 zatrudniony w McKinsey jako reasercher. Od września 2006 r. do października 2011 r. pełnił funkcję Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego. Od maja 2006 r. do września 2006 r. pełnił funkcję Ministra i Wiceministra Finansów. Od marca 2016 r. do czerwca 2017 r. Prezes Banku Ochrony Środowiska S.A. W latach 1998-1999 członek Rady Nadzorczej spółki Siersza S.A. W 2006 r. zasiadał w Radzie Nadzorczej spółki Sygnity S.A. oraz Siarkopol S.A., W latach 2012 -2016 r. członek Rady Nadzorczej spółki JSW S.A., w latach 2013 -2016 członek Rady Nadzorczej MCI S.A., a w latach 2012-2013 członek Rady Nadzorczej spółki PEM S.A.

Pani Alicja Kornowicz - absolwentka Uniwersytetu Gdańskiego. W latach 1989-1991 studiowała w New School for Social Research w Nowym Jorku. Odbiła staż w amerykańskich instytucjach finansowych: American Funds oraz w Komisji Papierów Wartościowych i Obrotu Giełdowego (Securities and Exchange Commision). W latach 1995 – 1997 odbywała aplikację prokuratorską Prokuratury Okręgowej w Gdańsku. W 1999 r. ukończyła aplikację radcowską przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Gdańsku. Od 1999 r. jest radcą prawnym. Posiada wieloletnie doświadczenie w świadczeniu usług prawnych dla podmiotów gospodarczych zarówno krajowych, jak i zagranicznych, w szczególności w zakresie: sporządzania projektów umów oraz innych dokumentów związanych z bieżącym funkcjonowaniem podmiotów gospodarczych i ich działalnością inwestycyjną, w tym przygotowywanie i negocjacje umów inwestycyjnych, obsługi prawnej spółek portfelowych grup kapitałowych, obsługi organów spółek, udziału w negocjacjach i kształtowaniu warunków formalno-prawnych umów, opiniowaniu zgodności działalności z prawem i dostosowywaniu działalności do nowych regulacji, a także udziału w tworzeniu procedur i regulaminów wewnętrznych i wdrażaniu nowych regulacji.

Do zadań Komitetu Audytu należy wspieranie Rady Nadzorczej w jej zadaniach w zakresie:

1. funkcjonowania procesów sprawozdawczości w Spółce i jej grupie kapitałowej, w szczególności poprzez:
 - i) monitorowanie i analizowanie przedstawianych przez Zarząd informacji dotyczących istotnych zmian w rachunkowości lub sprawozdawczości finansowej oraz szacunkowych danych i ocen, które mogą mieć istotne znaczenie dla sprawozdawczości finansowej Spółki,
 - ii) analizowanie wspólnie z Zarządem i audytorami zewnętrznymi sprawozdań finansowych Spółki oraz wyników badania tych sprawozdań,
 - iii) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania wraz z wyjaśnieniem w jaki sposób badanie przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce oraz jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania,
 - iv) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji w sprawie zatwierdzenia zbadanego sprawozdania finansowego Spółki,
 - v) przedkładanie Spółce zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej;
2. funkcjonowania kontroli wewnętrznej w Spółce, w szczególności poprzez:
 - i) badanie adekwatności istniejących w Spółce systemów identyfikacji, monitorowania i zmniejszania zagrożeń dla działalności Spółki,
 - ii) monitorowanie systemów kontroli wewnętrznej w celu zapewnienia zgodności z przepisami i wewnętrznymi regulacjami,
 - iii) monitorowanie efektywności audytu wewnętrznego;
3. funkcjonowania systemów identyfikacji i zarządzania ryzykiem, w szczególności poprzez:
 - i) opiniowanie akceptowalnych poziomów ryzyka w poszczególnych obszarach działalności Spółki,
 - ii) opiniowanie zasad szacowania kapitału wewnętrznego, zarządzania kapitałem i planowania kapitału,
 - iii) ocena przestrzegania zasad zarządzania ryzykiem,
 - iv) ocena dostosowania Spółki do decyzji organów nadzorujących jej działalność,
 - v) opiniowanie projektów istotnych regulacji i zmian w Spółce dot. zgodności, w tym polityki w zakresie ryzyka braku zgodności,



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku**

-
- vi) ocena realizacji polityki informowania o nieprawidłowościach w Spółce;
4. zapewnienia niezależności wewnętrznych i zewnętrznych audytorów, w szczególności poprzez:
- i) opracowywanie polityki wyboru biegłego rewidenta oraz procedury wyboru biegłego rewidenta,
 - ii) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczących wyboru i wynagrodzenia biegłego rewidenta,
 - iii) kontrolowanie, monitorowanie oraz dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta,
 - iv) przedstawianie Zarządowi rekomendacji dotyczących wyboru audytora wewnętrznego,
 - v) dokonywanie przeglądu efektywności audytu wewnętrznego i reakcji Zarządu na rekomendacje tego audytu,
 - vi) opracowywanie polityki świadczenia przez biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie, przez podmioty z nim powiązane oraz przez członka jego sieci, dozwolonych usług niebędących badaniem,
 - vii) wyrażanie zgody na świadczenie przez biegłego rewidenta na rzecz Spółki dozwolonych usług niebędących badaniem;
5. monitorowania relacji z podmiotami powiązаныmi, w szczególności poprzez:
- i) przedstawianie rekomendacji dotyczących decyzji o zawarciu istotnej umowy z podmiotem powiązany, monitorowanie wykonania umów, o których mowa w pkt. i) oraz innych umów zawieranych przez Spółkę z podmiotami powiązаныmi.

W okresie od 1 lipca 2018 do 30 czerwca 2019 r. Komitet Audytu odbył 7 posiedzeń i podjął 6 uchwał, w tym 2 uchwały w trybie obiegowym.

W dniu 19 października 2017 Komitet Audytu działając na podstawie art.130 ust.1 pkt 5)-7) ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym uchwalił Politykę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badań i przeglądów rocznych i okresowychokresowych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki oraz grupy kapitałowej, w której Spółka jest spółką dominującą, Procedurę wyboru firmy audytorskiej oraz Politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem.

Polityka wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badań i przeglądów rocznych i okresowych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki oraz grupy kapitałowej określa:

kryteria brane pod uwagę przy wyborze firmy audytorskiej:

- podejście do prowadzonej działalności, do badania i strategia komunikacji,
- reputację,
- posiadanie systemu zapewniania (kontroli) jakości badania
- posiadanie protokołów kontroli czynności rewizji finansowej
- możliwość odbycia spotkania z kluczowym biegłym rewidentem
- kwalifikacje, szkolenia, doświadczenia, dostępność personelu przeprowadzającego badanie
- ubezpieczenie firmy audytorskiej,
- opłacalność oferty oraz zasady ich doboru.

Do badania sprawozdań finansowych może zostać wybrana wyłącznie firma audytorska, w której czynności rewizji finansowej wykonują biegli rewidentci, wpisana na listę firm audytorskich uprawnionych do badania sprawozdań finansowych. Wybrana firma audytorska powinna posiadać ważną umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania czynności rewizji finansowej a dowód jej zawarcia przedstawić do weryfikacji. Zaproszenie do złożenia oferty dotychczasowej firmy audytorskiej uzależnione jest od tego czy wybór wynika z obowiązkowej rotacji firmy audytorskiej lub obowiązkowej rezygnacji złożonej przez firmę audytorską, wobec zaistnienia nowych okoliczności mogących zagrażać jej niezależności. W



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

przypadku brania pod uwagę przy wyborze dotychczasowej firmy audytorskiej, należy dołożyć wszelkich starań w celu zapewnienia wszystkim firmom audytorskim do których skierowane jest zaproszenie jednakowych szans. Negocjacje należy prowadzić z udziałem co najmniej dwójki kandydatów. Przy wyborze należy stosować podejście przewidujące, że firmy audytorskie biorące udział w procesie wyboru otrzymały takie same informacje, które powinny dokładnie opisywać potrzeby Spółki w zakresie ofertowanych usług oraz wyraźnie wskazywać zakres i rodzaj informacji, które powinny być zawarte w odpowiedzi na ofertę. Zmiana firmy audytorskiej powinna być zaplanowana odpowiednio wcześniej. Spółka dokonuje wyboru firmy audytorskiej na okres nie krótszy niż dwa lata obrotowe i nie dłuższy niż trzy lata obrotowe, z możliwością przedłużenia na kolejny dwuletni okres. Firma audytorska powinna zapewnić odpowiedni mechanizm stopniowej rotacji w odniesieniu do najwyższego rangą personelu biorącego udział w badaniu ustawowym, obejmujący przynajmniej osoby wpisane do rejestru biegłych rewidentów. Spółka może skrócić okres wykonywania usługi przez firmę audytorską, za zgodą Rady Nadzorczej i po uzyskaniu pozytywnej opinii Komitetu Audytu, w szczególności w następujących przypadkach:

- naruszenia przez firmę audytorską zasad wynikających z Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym;
- naruszenia przez firmę audytorską zapisów umowy pomiędzy Spółką a firmą audytorską;
- wydania prawomocnego wyroku w sprawie negatywnej działalności firmy audytorskiej w zakresie rewizji finansowej, nieuprawnionych zachowań, naruszenia zasad wynikających z Ustawy o biegłych rewidentach firmach audytorskich i nadzorze publicznym
- przekształcenia, zmian właścicielskich lub zmian organizacyjnych, uzasadniających zmianę firmy audytorskiej lub nie przeprowadzenie badania.

Zgodnie z Polityką świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem Spółka powinna zapewnić, aby firma audytorska ani żaden z członków sieci, nie świadczyła bezpośrednio ani pośrednio na rzecz Spółki, jej jednostki dominującej ani jednostek przez nią kontrolowanych żadnych usług zabronionych niebędących badaniem sprawozdań finansowych,tj:

- usług podatkowych,
- usług obejmujących udział w zarządzaniu lub w procesie decyzyjnym,
- usług prowadzenia księgowości oraz sporządzania dokumentacji księgowej i sprawozdań finansowych;
- usług w zakresie wynagrodzeń,
- opracowywania i wdrażania procedur kontroli wewnętrznej lub procedur zarządzania ryzykiem,
- usług w zakresie wyceny,
- usług prawnych,
- usług związanych z funkcją audytu wewnętrznego,
- usług związanych z finansowaniem, strukturą kapitałową i alokacją kapitału oraz strategią inwestycyjną
- usług promocyjnych i prowadzenia obrotu akcjami Spółki na rachunek własny lub gwarantowania emisji akcji Spółki;
- usług w zakresie zasobów ludzkich
- inne usługi niebędące czynnościami rewizji finansowej.

Przed powierzeniem firmie audytorskiej usług innych niż ustawowe badanie Komitet Audytu dokonuje oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności, o której mowa w art. 69–73 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym a wnioski z oceny powinny zostać przekazane Radzie Nadzorczej i Zarządowi jednocześnie z informacją o wyrażeniu zgody lub odmowie wyrażenia zgody na świadczenie przez firmę audytorską usług innych niż ustawowe badanie.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Uchwałą nr 1/25.05.2019 z dnia 25.02.2019 Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru firmy audytorskiej PKF Consult sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Orzycka 6 lok. 1B, 02-695 Warszawa, jest firmą audytorską wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 477 jako podmiot uprawniony do badania i przeglądów rocznych i okresowych sprawozdań finansowych Spółki oraz rocznych i okresowych skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej, w której Spółka jest spółką dominującą za dwa kolejne lata obrotowe począwszy od 1.07.2018, o czym Spółka poinformowała Raportem bieżącym 999/2019 z dnia 25.02.2019. Wybór nie dotyczył przedłużenia umowy z firmą audytorską i dokonany został na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu sporządzonej w następstwie zorganizowanej przez Spółkę procedury wyboru uwzględniającej kryteria wynikające z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 16 kwietnia 2014 w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE.

W roku obrotowym trwającym od 1 lipca 2018 do 30 czerwca 2019 wybrana firma audytorska świadczyła na rzecz Spółki dozwolone usługi nie będące badaniem tj. przegląd półrocznych sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2018 oraz badanie sprawozdania finansowego spółki zależnej Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2018. Komitet Audytu po dokonaniu oceny zagrożeń i zabezpieczeniu niezależności, o której mowa w ustawie z dnia 11 maja 2017 o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym wyraził zgodę na świadczenie przez wybraną firmę audytorską powyższych usług.

XI. Polityka różnorodności

Spółka nie opracowała i nie realizuje sformalizowanej polityki różnorodności. Spółka prowadzi politykę, zgodnie z którą do sprawowania funkcji zarządu i nadzoru oraz zajmowania kluczowych stanowisk w Spółce są powoływane oraz zatrudniane osoby posiadające odpowiednie kompetencje, w tym w szczególności kwalifikacje i doświadczenie.

Spółka zamieszcza informacje dotyczące stosowania polityki różnorodności na swojej stronie internetowej www.skarbiecholding.pl.



PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
ul. Orzycka 6, lok. 1B
02-695 Warszawa

12 września 2019 r.

Szanowni Państwo,

Niniejszy list oświadczający jest kierowany do Państwa w związku z przeprowadzonym badaniem jednostkowego sprawozdania finansowego Skarbiec Holding S.A. ("Spółka"), za rok obrotowy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku („sprawozdanie finansowe”), którego celem jest wyrażenie opinii, czy powyższe sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki, jej wyniku finansowego na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 lipca 2018 r. do 30 czerwca 2019 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”), a także w celu sformułowania opinii i stwierdzeń o których mowa w art. 83 ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach i firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym w brzmieniu mającym zastosowanie do przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego.

Potwierdzamy, że oświadczenia złożone w tym liście są zgodne z definicjami zawartymi w załączniku nr 1 do niniejszego listu.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem, a także w oparciu o stosowne zapytania, które uznaliśmy za niezbędne, aby złożyć poniższe oświadczenia, potwierdzamy, co następuje:

Sprawozdanie finansowe

1. Zgodnie z ustaleniami umowy o badanie sprawozdania finansowego z dnia 25 lutego 2019 r., wypełniliśmy nasze obowiązki dotyczące sporządzenia i rzetelnej prezentacji sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE oraz jego zgodności z przepisami prawa obowiązującymi Spółkę, a wpływającymi na treść i formę sprawozdania finansowego.
2. Przyjęta przez nas polityka rachunkowości, w tym w zakresie określenia poziomu istotności, jest zgodna z MSSF UE oraz zapewnia jasny i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej, wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych.
3. Potwierdzamy naszą odpowiedzialność za kontrolę wewnętrzną, którą uznajemy za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów. W szczególności, potwierdzamy naszą odpowiedzialność za zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie systemu kontroli wewnętrznej, w celu zapobiegania i wykrywania nadużyć oraz błędów.

Nie jesteśmy świadomi występowania braków w kontroli wewnętrznej.

4. Zasady wyceny oraz znaczące założenia przyjęte przez nas przy ustalaniu wartości szacunkowych, w tym też wycenach w wartości godziwej, są wiarygodne i racjonalne.
5. Wszystkie transakcje zostały ujęte w księgach rachunkowych i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.
6. Potwierdzamy, że w okresie sprawozdawczym przestrzegaliśmy zewnętrznych wymogów dotyczących kapitałów.
7. Charakter powiązań oraz transakcje ze stronami powiązаныmi zostały odpowiednio ujęte oraz ujawnione zgodnie z wymogami określonymi przez MSSF UE.

Definicja strony powiązanej oraz transakcji ze strona powiązaną została zawarta w załączniku nr 1 do niniejszego listu.

8. Wszystkie zdarzenia, które nastąpiły po dniu bilansowym, a które wymagają ujęcia lub ujawnienia w sprawozdaniu finansowym zgodnie z wymogami określonymi przez MSSF UE, zostały odpowiednio ujęte i/ lub ujawnione w sprawozdaniu finansowym.
9. Zarówno indywidualny jak i łączny wpływ wszystkich nieujętych zniekształceń na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość jest nieistotny. Wykaz nieujętych zniekształceń sprawozdania finansowego stanowi załącznik nr 2 tego listu.
10. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w postaci elektronicznej (plik o nazwie jednostkowe_30062019) oraz opatrzone podpisami kwalifikowanymi wszystkich członków Zarządu Spółki.

Przekazane informacje

11. Udostępniliśmy Państwu:
 - a) wszystkie informacje, takie jak: zapisy księgowe, dokumenty i inne, co do których jesteśmy świadomi, że mają znaczenie dla sporządzenia sprawozdania finansowego;
 - b) dodatkowe informacje, o które Państwo prosili w związku z przeprowadzonym badaniem; oraz
 - c) nieograniczony dostęp do osób w Spółce, z którymi kontakt uznali Państwo za konieczny w celu uzyskania dowodów badania.
12. Przedstawiliśmy Państwu wyniki naszej oceny ryzyka, że sprawozdanie finansowe może być istotnie zniekształcone na skutek oszustwa.
13. Nie wystąpiły przypadki oszustwa, bądź podejrzeń dopuszczenia się oszustwa, mogących mieć wpływ na Spółkę oraz na sprawozdanie finansowe.

Definicja „oszustwa” obejmująca zniekształcenia wynikające z nieprawidłowych sprawozdań finansowych oraz zniekształcenia wynikające ze sprzeniewierzenia aktywów, została zawarte w załączniku nr 1 do niniejszego listu.

Pracownicy, byli pracownicy, analitycy, regulatorzy oraz inne osoby i organy nie zgłosiły nam żadnych informacji dotyczących zarzutów o oszustwo lub podejrzenia oszustwa wpływających na sprawozdanie finansowe.

14. Nie jesteśmy świadomi występowania lub możliwości wystąpienia jakichkolwiek niezgodności z obowiązującymi regulacjami prawnymi, które powinny zostać wzięte pod uwagę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.
15. Dodatkowo, udostępniliśmy Państwu informacje dotyczące będących w toku lub zagrażających sporów i roszczeń. Skutki finansowe sporów i roszczeń zostały odpowiednio ujęte i/lub ujawnione w sprawozdaniu finansowym.
16. Udostępniliśmy Państwu kompletne księgi rachunkowe wraz z dokumentacją źródłową oraz wszystkie protokoły ze Walnych Zgromadzeń oraz protokoły z posiedzeń Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu zgodnie z załącznikiem nr 3 do tego listu.
17. Udostępniliśmy Państwu informacje na temat tożsamości stron powiązanych i wszystkie powiązania oraz transakcje ze stronami powiązanymi, które są nam znane.

Definicje strony powiązanej oraz transakcji ze stroną powiązaną, zgodnie z naszym zrozumieniem oraz wymogami MSR 24 zostały zawarte w Załączniku Nr 1 do tego listu oświadczającego.

18. Nie występuje inna niż przekazana Państwu w formie pisemnej, korespondencja z organami nadzoru, przedstawicielami rządu, organami podatkowymi, pracownikami oraz innymi podmiotami dotycząca dochodzenia lub zarzutów dotyczących niezgodności z obowiązującymi regulacjami prawnymi, braków w zakresie sprawozdawczości finansowej lub innych spraw, które mogłyby mieć istotnie negatywny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Oświadczenia dotyczące kluczowych osądów i założeń kierownictwa

19. Potwierdzamy, że dostarczyliśmy Państwu wszystkie stosowne informacje dotyczące:
 - (a) osądów, których dokonało kierownictwo jednostki w procesie stosowania zasad polityki rachunkowości w Spółce, które mają najbardziej istotny wpływ na kwoty ujęte w sprawozdaniu finansowym,
 - (b) założeń dotyczących przyszłości i innych źródeł niepewności szacunków na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, które zawierają znaczące ryzyko spowodowania istotnych zmian w wartości bilansowej aktywów i pasywów w trakcie następnego okresu sprawozdawczego.
20. Potwierdzamy odpowiedniość szacunków księgowych ujętych i/lub ujawnionych w sprawozdaniu finansowym, w tym odpowiedniość procesów pomiaru, w tym powiązanych założeń i modeli wykorzystanych przez kierownictwo przy ustalaniu szacunków księgowych zgodnie z MSSF UE i spójność w zastosowaniu tych procesów.

21. Potwierdzamy, że założenia przyjęte przy tworzeniu szacunków, w tym szacunków dokonanych na potrzeby testu na utratę wartości udziałów w jednostkach podporządkowanych (prognozowane wartości sprzedaży netto w funduszach zarządzanych przez jednostkę podporządkowaną, stopy zwrotu, stopa dyskontowa oraz inne założenia przyjęte w teście na utratę wartości udziałów) są racjonalne i odpowiednio odzwierciedlają zamiary i zdolność kierownictwa do prowadzenia określonych działań w imieniu jednostki, a ujawnienia dotyczące szacunków księgowych są kompletne i odpowiednie zgodnie z MSSF UE.
22. Żadne późniejsze zdarzenia nie wywołują konieczności korekty szacunków księgowych, wartości i ujawnień zawartych w sprawozdaniu finansowym.

Oświadczenia związane z zamiarami i planami Kierownictwa oraz inne informacje, dostępne tylko dla kierownictwa

23. Wszystkie transakcje sprzedaży są ostateczne i nie ma innych dodatkowych umów lub porozumień z kontrahentami, pozwalających na zwrot towarów, za wyjątkiem roszeń wynikających z gwarancji i rękojmi, których warunki nie odbiegają od zwyczajowo przyjętych.
24. Nie ustanowiono zastawu ani innych obciążeń na majątku Spółki poza ujawnionymi w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.
25. Potwierdzamy, że ujawniliśmy wszystkie informacje dotyczące następujących spraw:
 - a) umów rodzących obciążenia, tzn. umów, na podstawie których nieuniknione koszty wypełnienia obowiązku przeważają nad korzyściami, które będą uzyskane na jej mocy, łącznie ze stratami wynikającymi ze zobowiązań jednostki do sprzedaży i/lub zakupu, które zgodnie z MSR 37 *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe* stanowią umowy rodzące obciążenia;
 - b) zobowiązania z tytułu odsetek od lokat oraz innego zadłużenia;
 - c) strat z transakcji nieujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej;
 - d) umów i opcji odkupu sprzedanych wcześniej aktywów, włączając sprzedaż z regresem;
 - e) aktywów obciążonych na zabezpieczenie;
 - f) umów z instytucjami finansowymi rodzących ograniczenia dotyczące dysponowania środkami pieniężnymi, liniami kredytowymi lub podobne;
26. Spółka wypełniła wszystkie wymogi wynikające z zawartych umów, które mogłyby w sposób istotny wpłynąć na sprawozdanie finansowe w przypadku ich niedotrzymania. W szczególności Spółka wypełniła warunki wynikające z umów dotyczących finansowania.
27. Nie występują formalne lub nieformalne ustalenia dotyczące kompensat środków pieniężnych, na jakimkolwiek z naszych rachunków bankowych ani inwestycyjnych. Nie posiadamy umów dotyczących linii kredytowych innych niż ujawnione w sprawozdaniu finansowym.
28. Nie planujemy ani nie mamy zamiarów podjęcia działań, które mogłyby istotnie wpłynąć na przedstawioną w sprawozdaniu na 30.06.2019 r. wartość bilansową lub klasyfikację poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

Oświadczenia dotyczące tytułów prawnych do aktywów, klasyfikacji i wartości bilansowej aktywów oraz utraty wartości aktywów

29. Spółka posiada odpowiednie tytuły prawne do posiadanego majątku.
30. Potwierdzamy, że dokonaliśmy oceny, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregokolwiek ze składników aktywów, zgodnie z MSR 36 *Utrata wartości aktywów*.
31. Dla aktywów, dla których taki test jest wymagany przez MSR 36 *Utrata wartości aktywów* oraz aktywów w przypadku których stwierdziliśmy, iż istnieją przesłanki utraty wartości przeprowadziliśmy test na utratę wartości zgodnie z MSR 36 *Utrata wartości aktywów*. W sprawozdaniu finansowym ujęliśmy wyniki tych testów.
32. Potwierdzamy, że dokonaliśmy oceny charakteru, kwot, terminu uzyskania oraz niepewności co do uzyskiwanych przez nas przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 15 *Przychody z umów z klientami*, oraz ujęliśmy w sprawozdaniu finansowym wszystkie wymagane tym standardem ujawnienia które mają zastosowanie. Przeanalizowaliśmy przychody okresów porównawczych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym, pod kątem wymogów MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* i zastosowaliśmy następujące zasady retrospektywnego podejścia:
- (a) łączny efekt pierwszego zastosowania MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* ujęty został w dniu pierwszego zastosowania jako:
- i) korektę salda początkowego zysków zatrzymanych (lub odpowiednio innego składnika kapitału własnego) w rocznym okresie sprawozdawczym, w którym przypada dzień pierwszego zastosowania. W ramach tej przejściowej metody zastosowaliśmy niniejszy standard retrospektywnie jedynie do umów, które nie są zakończone na dzień pierwszego zastosowania (na przykład na dzień 1 stycznia 2018 r. w odniesieniu do jednostki, której rok obrotowy kończy się 31 grudnia),
- ii) przedstawiliśmy następujące dodatkowe informacje:
- (1) kwotę, która wpływa na każdą pozycję sprawozdania finansowego w bieżącym okresie sprawozdawczym w wyniku zastosowania niniejszego standardu w porównaniu z MSR 11 *Umowy o usługę budowlaną*, MSR 18 *Przychody i związane z nimi interpretacjami*, które obowiązywały przed zmianą;
- (2) wyjaśnienie przyczyn istotnych zmian określonych w paragrafie pkt a).

Dokonaliśmy analizy wpływu wdrożenia od 1 lipca 2019 r. wymogów MSSF 16 *Leasing* i ujawniliśmy w sprawozdaniu finansowym wpływ tego standardu na przyszłe sprawozdania finansowe.

Aktywa i zobowiązania finansowe

33. Przeanalizowaliśmy posiadane przez nas aktywa finansowe i dokonaliśmy ich kwalifikacji jako wyceniane w terminie późniejszym w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody lub przez wynik finansowy na podstawie:
- (a) modelu biznesowego spółki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz
 - (b) wynikających z umowy przepływów pieniężnych charakterystycznych dla składnika aktywów
34. Przeanalizowaliśmy i dokonaliśmy klasyfikacji zobowiązań finansowych jako wycenianych w okresie późniejszym w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez wynik zgodnie z wymogami MSSF 9 *Instrumenty finansowe*.
35. Wyceniliśmy i ujęliśmy odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu składników aktywów finansowych, które są wyceniane w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, do należności leasingowych, składnika aktywów z tytułu umów lub zobowiązania do udzielenia pożyczki oraz umowy gwarancji finansowych, do których mają zastosowanie wymogi dotyczące utraty wartości zgodnie z MSSF 9 *Instrumenty finansowe*.
36. Przeanalizowaliśmy czy do składników aktywów finansowych (lub grupy podobnych składników aktywów finansowych), ich części (lub do części grupy podobnych składników aktywów finansowych) mają zastosowanie warunki dotyczące zaprzestania ujmowania tych aktywów zgodnie z MSSF 9 *Instrumenty finansowe* to znaczy:
- (a) wygasły umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych; lub,
 - (b) składnik aktywów finansowych został przeniesiony w rozumieniu MSSF 9 *Instrument finansowe*, a przeniesienie spełnia warunki zaprzestania ujmowania.
37. Po przeanalizowaniu pozycji aktywów, zobowiązań finansowych oraz instrumentów pochodnych i kontraktów hybrydowych, które występują na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, oraz pozycji których ujmowania na ten dzień już zaprzestano, zastosowaliśmy retrospektywne podejście zgodnie z wymogami MSSF 9 *Instrument finansowe* z uwzględnieniem wyjątków dopuszczonych przez ten MSSF. Szczegółowe ujawnienia w tym zakresie zamieściliśmy w nocie 6 do sprawozdania finansowego.

Instrumenty pochodne

38. Potwierdzamy, że nie posiadaliśmy na dzień bilansowy żadnych instrumentów pochodnych, w tym wbudowanych w inne umowy.

Oświadczenie dotyczące ekspozycji na ryzyko

39. Potwierdzamy, że ujawniliśmy w sprawozdaniu finansowym wszelkie informacje odnoszących się do ekspozycji na ryzyko Spółki, wynikającej z instrumentów finansowych oraz wyjaśniliśmy, z czego ekspozycja wynika, włączając opis naszych celów, kierunków działań oraz procesów zarządzania ryzykiem wynikającego z instrumentów finansowych, a także metod oceny ryzyka.

Dodatkowo, ujawnione dane liczbowe są reprezentatywne, jeśli chodzi o stopień narażenia Spółki na ryzyko powstałe w związku z instrumentami finansowymi w ciągu okresu.

Świadczenia po okresie zatrudnienia

40. Potwierdzamy, że wszystkie świadczenia dla pracowników należne pracownikom po okresie zatrudnienia, zostały zidentyfikowane, prawidłowo zaklasyfikowane oraz ujęte zgodnie z MSR 19 *Świadczenia pracownicze*.

41. Dodatkowo potwierdzamy, że:

- a) wszystkie istotne świadczenia należne pracownikom po okresie zatrudnienia, występujące na terenie Rzeczypospolitej Polskiej włączając te, które wynikają z obowiązujących przepisów prawa, podpisanych umów lub wynikające z działań pracodawcy, zarówno sfinansowane jak i niesfinansowane zostały odpowiednio ujęte;
- b) wszystkie rozliczenia i ograniczenia jak również inne zmiany planu/ planów zostały zidentyfikowane i prawidłowo ujęte;
- c) wszystkie świadczenia pracownicze na rzecz kluczowego personelu kierowniczego zostały odpowiednio ujawnione.

Podatki

42. Ujęte aktywa z tytułu podatku odroczonego zostały wycenione z zastosowaniem stawek podatkowych, które obowiązywały prawnie lub obowiązywały faktycznie na koniec okresu sprawozdawczego i zostały ujęte w wysokości możliwej do zrealizowania biorąc pod uwagę szacunki kierownictwa dotyczące przyszłego dochodu do opodatkowania. W szacowaniu przyszłych dochodów do opodatkowania, który umożliwi jednostce zrealizowanie ujemnych różnic przejściowych, kierownictwo rozważyło istnienie dodatnich różnic przejściowych, które według przewidywań odwrócą się w tym samym okresie, co ujemne różnice przejściowe oraz wzięło pod uwagę możliwości planowania podatkowego, co do których jest bardziej prawdopodobne niż nie, że Spółka będzie z nich korzystała w celu generowania przyszłego dochodu do opodatkowania.

43. Spółka jest w stanie kontrolować terminy odwracania się wszystkich różnic przejściowych dotyczących inwestycji w jednostki zależne, oddziały i jednostki stowarzyszone oraz inwestycji we wspólne przedsięwzięcia, w stosunku do których podatek odroczonego nie został ujęty, i jest prawdopodobne, że te różnice przejściowe nie odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości,

44. Nie otrzymaliśmy żadnych porad ani opinii, które nie zostały Państwu przekazane w formie pisemnej, a które stoją w sprzeczności ze sposobem ujmowania przez Spółkę zagadnień związanych z podatkiem dochodowym, które są sprzeczne z wartościami podatków ujętymi i zaprezentowanymi w sprawozdaniu finansowym lub są niezbędne w celu zrozumienia sytuacji Spółki w zakresie kwot ujętych z tytułu podatków lub innych zagadnień związanych z podatkami.

Rezerwy, aktywa warunkowe, zobowiązania warunkowe

45. Za wyjątkiem kwestii ujawnionych w sprawozdaniu finansowym, nie występują:

- a) inne zobowiązania, które powinny być ujęte, ani inne aktywa warunkowe bądź zobowiązania warunkowe, które powinny zostać ujawnione w sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSR 37 *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe*, w tym zobowiązania lub zobowiązania warunkowe związane z nielegalnymi lub potencjalnie nielegalnymi działaniami; lub
- b) inne sprawy dotyczące ochrony środowiska, które mogą mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Waluta funkcjonalna

46. Dokonaliśmy oceny waluty podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działa Spółka ("waluta funkcjonalna"). Dokonując tej oceny kierowaliśmy się własnym osądem w celu ustalenia waluty funkcjonalnej, która jak najwierniej odzwierciedla skutki gospodarcze zaistniałych transakcji, zdarzeń i uwarunkowań. Doszliśmy do wniosku, że walutą funkcjonalną Spółki jest złoty polski.

Połączenia jednostek

47. W badanym okresie nie wystąpiły połączenia jednostek.

Kontynuacja działalności

48. Dokonaliśmy oceny zdolności Spółki do kontynuowania działalności biorąc od uwagę wszystkie dostępne informacje dotyczące przyszłości, która zgodnie z MSR 1 *Prezentacja Sprawozdań Finansowych*, obejmuje przynajmniej okres dwunastu miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Potwierdzamy, że nie jesteśmy świadomi występowania istotnej niepewności dotyczącej zdarzeń lub okoliczności, które nasuwają poważne wątpliwości, co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności.

Prowadzenie ksiąg rachunkowych

49. Potwierdzamy, iż księgi Spółki są prowadzone zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2017, poz. 2342) („ustawa o rachunkowości”).

Sprawozdanie z działalności

50. Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone w postaci elektronicznej oraz opatrzone podpisami kwalifikowanymi wszystkich członków Zarządu Spółki.

Potwierdzamy, co następuje:

- a) raport roczny Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku zawiera wszystkie elementy (dane, informacje, sprawozdania oraz oświadczenia) wskazane w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2018 poz. 757, ze zmianami),

- b) informacje w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2019 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2018 poz. 757, ze zmianami) oraz art. 49 ustawy o rachunkowości, i zawiera wszystkie informacje w niej określone,
- c) informacje w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym,
- d) zawarliśmy w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego wszystkie informacje określone w paragrafie 70 ust. 6 pkt 5 tego rozporządzenia,
- e) informacje określone w paragrafie 70 ust. 6 pkt 5 lit. c-f, h oraz i tego rozporządzenia są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami prawa,
- f) informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają wymogi regulacji (regulaminu/ów) rynku na którym są notowane papiery wartościowe Spółki,
- g) sprawozdanie z działalności nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Pozostałe kwestie

- 51. Wszystkie historycznie uruchamiane programy motywacyjne rozliczane kapitałowo zgodnie z MSSF 2 zostały anulowane lub odeszli/zrezygnowali z nich wszyscy beneficjenci. W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2019 r. nie ma żadnych osób objętych ww. programami motywacyjnymi, co oznacza, że w związku z nimi na Spółce nie ciąży już żaden obowiązek wypłat.
- 52. Potwierdzamy, że nie jest nam znana tożsamość posiadacza certyfikatów Funduszu Vendo FIZAN, posiadającego 100% udziałów w spółce Aoram Sp. z o.o., która na dzień składania niniejszego oświadczenia jest znaczącym akcjonariuszem w Skarbiec Holding S.A.

Z poważaniem,

Anna Milewska

Prezes Zarządu

Paweł Tokarski

Członek Zarządu

Oświadczenie Rady Nadzorczej Spółki Skarbiec Holding S.A.

w trybie § 70 ust.1 pkt 8) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Rada Nadzorcza Skarbiec Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie działając na podstawie § 71 ust.1 pkt 8) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim w dniu 12.09.2019 Uchwałą Rady Nadzorczej nr 9/12.09.2019 oświadczyła, iż:

1/ w Spółce są przestrzegane przepisy dotyczące powołania, składu i funkcjonowania komitetu audytu, w tym dotyczące spełnienia przez jego członków kryterium niezależności oraz wymagań odnośnie do posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, oraz w zakresie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych, zgodnie z ustawą o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym

2/ w roku obrotowym trwającym od 1 lipca 2018 do 30 czerwca 2019 Komitet Audytu wykonywał zadania komitetu audytu przewidziane w obowiązujących przepisach.

***Ocena Rady Nadzorczej Spółki Skarbiec Holding S.A.
dotycząca sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności
Spółki za rok obrotowy trwający od dnia 1.07.2018 do dnia 30.06.2019***

§ 1

Rada Nadzorcza Spółki Skarbiec Holding S.A. działając na podstawie art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych, § 23 ust. 2 pkt. 7) Statutu Spółki oraz § 70 ust.1 pkt 14) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, w dniu 12.09.2019 Uchwałą Rady Nadzorczej nr 5/12.09.2019 dokonała pozytywnej oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy trwający od dnia 1.07.2018 do dnia 30.06.2019 sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obejmującego:

- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1.07.2018 do dnia 30.06.2019 wykazujące całkowite dochody netto za rok obrotowy w wysokości **4 378** (cztery tysiące trzysta siedemdziesiąt osiem) tysięcy złotych oraz zysk netto roku obrotowego w wysokości **4 378** (cztery tysiące trzysta siedemdziesiąt osiem) tysięcy złotych,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30.06.2019, wykazujące po stronie aktywów oraz po stronie kapitałów własnych i zobowiązań sumę **96 927** (dziewięćdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset dwadzieścia siedem) tysięcy złotych,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1.07.2018 do dnia 30.06.2019 wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **25 962** (dwadzieścia pięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dwa) tysięcy złotych,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1.07.2018 do dnia 30.06.2019 wykazujące zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych o kwotę **24 992** (dwadzieścia cztery tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dwa) tysięcy złotych,
- zasady (politykę) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające,

oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2018 do dnia 30 czerwca 2019 roku w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym.

Rada Nadzorcza stwierdza, że sprawozdanie finansowe Spółki oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki są zgodne z księgami i dokumentami Spółki, jak również ze stanem faktycznym. W ocenie Rady Nadzorczej przygotowane przez Zarząd dokumenty nie budzą zastrzeżeń zarówno co do formy, jak i treści w nich zawartych. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zawiera wszystkie istotne informacje dotyczące działalności Spółki w okresie sprawozdawczym oraz planowane kierunki dalszej działalności.