



RAPORT ROCZNY

**ZA ROK OBROTOWY OBEJMUJĄCY OKRES 12 MIESIĘCY
OD DNIA 1 LIPCA 2015 R. DO DNIA 30 CZERWCA 2016 R.**

Grupa Kapitałowa Skarbiec Holding

Spółka Akcyjna



Spis treści

- I. List Prezesa Zarządu
- II. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej SKARBIEC Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku
- III. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKARBIEC Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, wraz z oświadczeniem Zarządu



List Prezesa Zarządu Skarbiec Holding S.A.

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

Zapraszam do zapoznania się ze skonsolidowanym raportem Skarbiec Holding S.A. za rok obrotowy 2015/2016, tj. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku.

Skarbiec Holding S.A. jest właścicielem Skarbiec TFI, który zarządza aktywami o wartości ponad 15,6 mld PLN, co czyni go jednym z największych, niezależnych Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych na polskim rynku. Pod względem wielkości aktywów pod zarządzaniem Skarbiec TFI zajmuje obecnie piąte miejsce wśród wszystkich TFI w Polsce i drugie miejsce wśród niezależnych TFI, od wielu lat utrzymując się w ścisłej czołówce wśród wiodących TFI w naszym kraju. Na koniec czerwca b.r. Skarbiec TFI S.A. zarządzał 42 funduszami i subfunduszami skierowanymi do szerokiego grona inwestorów oraz 17 funduszami dedykowanymi.

Mijający rok obrotowy 2015/2016 był pod wieloma względami pełen wyzwań. Trudna sytuacja utrzymująca się zarówno na krajowym, jak i międzynarodowym rynku w istotny sposób wpłynęła na działalność Skarbiec Holding. Nie ulega wątpliwości, że podwyższone ryzyko inwestycyjne związane z niepewną sytuacją geopolityczną w bezpośredni sposób przełożyło się na sentyment inwestorów. Mimo to, wypracowane przez nas w ubiegłym roku obrotowym wyniki, zarówno w przypadku poszczególnych funduszy jak i wyników finansowych Skarbiec Holding, utrzymują się na zadowalającym poziomie i powinny być satysfakcjonujące tak dla Akcjonariuszy, jak i Inwestorów.

Na koniec drugiego kwartału 2016 roku (czyli czwartego kwartału roku obrotowego 2015/2016) aktywa funduszy akcyjnych, mieszanych i alternatywnych zarządzanych przez Skarbiec TFI wyniosły 1,3 mld PLN, natomiast aktywa funduszy pieniężnych, obligacji i aktywów niefinansowych – 1,6 mld PLN. Niewielki spadek aktywów pod zarządzaniem Skarbiec TFI widoczny w ostatnim kwartale roku obrotowego 2015/2016 był spowodowany przede wszystkim odpływami w kategorii funduszy akcyjnych inwestujących w Polsce i na rynkach zagranicznych, co było związane przede wszystkim z referendum w Wielkiej Brytanii i jak się okazało uzasadnioną obawą o Brexit.

W kontekście niesprzyjającej sytuacji makroekonomicznej, dużym zainteresowaniem Klientów, zarówno w drugim kwartale 2016 roku, jak i całym roku obrotowym 2015/2016 cieszyły się fundusze alternatywne i absolute return. Dzięki rozbudowanej w ostatnich kilku kwartałach ofercie produktowej Skarbiec TFI był również pozytywnym beneficjentem tej sytuacji. Na koniec minionego roku obrotowego w funduszach inwestycyjnych z grupy absolute return i alternatywnych zarządzanych przez Skarbiec TFI znajdowało się blisko 500 mln PLN. Oznacza to wzrost o 222 mln PLN w trakcie roku obrotowego i wzrost udziału w całkowitym AuM funduszy grupy absolute return i alternatywnych na rynku polskim o 9 p.p. do 17%. Na uwagę zasługuje znaczący wzrost napływów netto do poszczególnych funduszy akcyjnych, mieszanych i alternatywnych – Skarbiec Magna FIZ (+58 mln PLN), Skarbiec Rynków Surowcowych (+32 mln PLN), Skarbiec Market Neutral (+32 mln PLN), a także funduszy pieniężnych, obligacji i aktywów niefinansowych – Skarbiec Dochodowych Nieruchomości FIZAN (+52 mln PLN), Skarbiec Globalnych Obligacji (+44 mln PLN), Skarbiec na 5 FIZAN i Skarbiec na 5 BIS FIZAN (łącznie +60 mln PLN) oraz Skarbiec Absolute Return Globalnych Obligacji (+20 mln PLN).

Perspektywy kolejnych kwartałów są w naszej opinii obiecujące. W kolejnych miesiącach spodziewamy się wzrostu wartości aktywów w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI. Przyczynić się do tego powinno rozszerzenie oferty produktowej Skarbiec TFI o nowe, interesujące rozwiązania inwestycyjne. Bez wątpienia pozytywny wpływ na dalszy rozwój naszej oferty produktowej będzie miało czekające nas na jesieni wzmocnienie zespołu Skarbiec TFI. Począwszy od września b.r. do zespołu Skarbiec TFI dołączy dwóch doświadczonych specjalistów – Tomasz Stadnik i Łukasz Stelmasiak. Wzmocnienie zespołu przez osoby posiadające wieloletnie doświadczenie na rynku kapitałowym, jest istotnym elementem realizowanej przez nas strategii rozwoju w tych obszarach, które w średnim i długim terminie będą najbardziej atrakcyjne dla naszych Klientów, Inwestorów, a także Akcjonariuszy. Chcemy wykorzystać fakt, że Skarbiec TFI posiada silne kompetencje w zakresie rozwiązań dłużnych, akcyjnych oraz alternatywnych, a fundusze absolute return, w szczególności oparte o rozwiązania dłużne, cieszą się niesłabnącym zainteresowaniem naszych Klientów.

Dodatkowo w czerwcu b.r. wspólnie z naszym partnerem JP Morgan Asset Management rozszerzyliśmy ofertę funduszu Skarbiec JP Morgan Asset Management Funds Polska SFIO o cztery nowe subfundusze: JPMorgan – Global Macro Opportunities Fund Polska, JPMorgan – Global Income Fund Polska, JPMorgan – Global



Healthcare Fund Polska i JPMorgan – Europe Strategic Dividend Fund Polska. Są to unikalne rozwiązania inwestycyjne dedykowane w szczególności do osób poszukujących alternatywy dla bezpośredniego inwestowania w fundusze zagraniczne, starannie wyselekcjonowane spośród najciekawszych globalnych strategii inwestycyjnych oferowanych przez JP Morgan Asset Management, które otrzymały wysokie oceny ratingowe od firmy Morningstar.

Biorąc pod uwagę trudną sytuację rynkową, wyniki osiągnięte w minionym roku obrotowym oceniam pozytywnie, chociaż przyznaję, że nasze oczekiwania były wyższe. W roku obrotowym 2015/2016 Grupa Skarbiec Holding osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży usług na poziomie 75,4 mln PLN, w tym przychody z opłaty stałej za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi wyniosły 67,1 mln PLN. Zysk operacyjny EBIT wyniósł 15,5 mln PLN, natomiast zysk netto 13,0 mln PLN.

Na koniec roku obrotowego 2015/2016 stan środków pieniężnych i ekwiwalentów wynosił 35,5 mln PLN, co pozwala na utrzymanie atrakcyjnej polityki dywidendowej. W poprzednich latach wypłacaliśmy dywidendę i zależy nam na tym, aby w dalszym ciągu dzielić się zyskiem z naszymi Akcjonariuszami. Zgodnie z przyjętą polityką dywidendową, zarząd może rekomendować wypłatę w formie dywidendy do 100% zysku wypracowanego przez Skarbiec Holding S.A. W 2015 roku zysku na dywidendę przeznaczono 21,3 mln PLN (DPS: 3,12 PLN), co przełożyło się na div. yield w wysokości ponad 8%.

Wszystko wskazuje na to, że po okresie wzmózonej niepewności, w najbliższym czasie otoczenie rynkowe zacznie oddziaływać na naszą korzyść. Solidny wzrost gospodarczy przy jednoczesnym utrzymaniu niskich stóp procentowych przez RPP będzie sprzyjał lokowaniu przez Polaków aktywów w instrumenty finansowe oferujące atrakcyjniejsze stopy zwrotu niż tradycyjne lokaty bankowe. Z tego względu w najbliższym kwartale planujemy skoncentrować się na zwiększaniu aktywów funduszy wysokomarżowych w tym funduszy absolute return, tak aby cały czas dostarczać naszym Klientom szeroki wachlarz najbardziej atrakcyjnych rozwiązań inwestycyjnych dopasowanych do ich bieżących potrzeb.

Z poważaniem,

Marek Rybiec

Prezes Zarządu

Skarbiec Holding S.A.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku
(w tysiącach PLN)

GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Grupy Kapitałowej SKARBIEC Holding S.A.

za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca
2016 roku

wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku

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

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. Pierwszy po zmianie rok obrotowy rozpoczął się 1 stycznia 2014 roku i zakończył się 30 czerwca 2015 roku. W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa sporządziła Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, które obejmuje okres 12 miesięcy od 1 lipca 2015 do 30 czerwca 2016 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 18 miesięcy od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2015 roku, co oznacza że prezentowane w niniejszym sprawozdaniu dane za okresy sprawozdawcze nie są porównywalne.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 18 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2015 roku, które zostały opisane w dodatkowych notach objaśniających.

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

Na dzień zatwierdzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do 30 czerwca 2016 roku nie istniały okoliczności wskazujące zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Marek Winicjusz Rybiec
Prezes Zarządu

Piotr Kuba
Członek Zarządu

Bartosz Józefiak
Członek Zarządu

Łukasz Kędzior
Członek Zarządu

Za ProService Agent
Transferowy Sp. z o.o.
Podmiot prowadzący księgi
rachunkowe

Anna Urbańska
Wiceprezes Zarządu

Robert Chmielewski
Członek Zarządu

Warszawa, 26 sierpnia 2016 roku



SPIS TREŚCI:

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE.....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	10
ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	11
1. Informacje ogólne	11
2. Skład Grupy	12
3. Zatwierdzenie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	13
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	13
4.1. Profesjonalny osąd	13
4.2. Niepewność szacunków i założeń	14
5. Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego	15
5.1. Oświadczenie o zgodności	15
5.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych	15
6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	15
7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.....	17
8. Istotne zasady rachunkowości	18
8.1. Zasady konsolidacji.....	18
8.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	19
8.3. Wycena do wartości godziwej	19
8.4. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	20
8.5. Rzeczowe aktywa trwale	20
8.6. Wartości niematerialne.....	21
8.7. Wartość firmy	22
8.8. Połączenia jednostek pod wspólną kontrolą.....	22
8.9. Leasing	22
8.10. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych.....	23
8.11. Koszty finansowania zewnętrznego	23
8.12. Aktywa finansowe.....	24
8.13. Utrata wartości aktywów finansowych	25
8.13.1. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu	26
8.13.2. Aktywa finansowe wykazywane według kosztu	26
8.13.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	26
8.14. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.....	27
8.15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27
8.16. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	27
8.17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27
8.18. Rezerwy	28
8.19. Świadczenia pracownicze	28
8.20. Programy motywacyjne	29
8.21. Przychody	29
8.21.1. Świadczenie usług.....	29
8.21.2. Odsetki.....	29
8.21.3. Dywidendy	29
8.22. Koszty	29



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku
(w tysiącach PLN)

8.22.1. Koszty dystrybucji.....	29
8.23. Podatki	30
8.23.1. Podatek bieżący	30
8.23.2. Podatek odroczony	30
8.23.3. Podatek od towarów i usług	31
9. Segmenty operacyjne	31
10. Sezonowość działalności	31
11. Przychody i koszty	31
11.1. Przychody ze sprzedaży usług	31
11.2. Pozostałe przychody operacyjne	32
11.3. Pozostałe koszty operacyjne	32
11.4. Przychody finansowe	32
11.5. Koszty finansowe	33
11.6. Koszty dystrybucji	33
11.7. Koszty świadczeń pracowniczych	33
11.8. Pozostałe koszty działalności operacyjnej	33
11.9. Opłaty regulacyjne	33
12. Składniki innych całkowitych dochodów	34
13. Podatek dochodowy	34
13.1. Obciążenie podatkowe	34
13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	35
13.3. Odroczony podatek dochodowy	35
14. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	36
15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	36
16. Zysk przypadający na jedną akcję	36
17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	37
18. Rzeczowe aktywa trwale	38
19. Leasing	39
19.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego	39
19.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	39
20. Wartości niematerialne	39
21. Wartość firmy	40
22. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	41
23. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	41
24. Świadczenia pracownicze	42
24.1. Program motywacyjny	42
24.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia	43
25. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	43
26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44
27. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe	44
27.1. Kapitał podstawowy	44
27.1.1. Wartość nominalna akcji	45
27.1.2. Prawa akcjonariuszy	46
27.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale	46
27.2. Pozostałe kapitały	46
27.3. Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	46
27.4. Udziały niekontrolujące	46
28. Rezerwy	47
28.1. Zmiany stanu rezerw	47



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku
(w tysiącach PLN)

29. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	48
29.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe) ...	48
29.2. Rozliczenia międzyokresowe	48
29.3. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	48
30. Zobowiązania warunkowe	48
30.1. Rozliczenia podatkowe	48
31. Informacje o podmiotach powiązanych	49
31.1. Jednostki powiązane Grupy	49
31.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi	50
31.3. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu	50
31.4. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu	50
31.5. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy	51
31.5.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej Grupy	51
32. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	51
33. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	52
33.1. Ryzyko stopy procentowej	52
33.2. Ryzyko walutowe	52
33.3. Ryzyko kredytowe	52
33.4. Ryzyko związane z płynnością	53
34. Instrumenty finansowe	53
34.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych	53
34.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych	57
34.3. Ryzyko stopy procentowej	59
35. Zarządzanie kapitałem	59
36. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	60



WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku

	w tysiącach PLN		w tysiącach EUR	
	za okres		za okres	
	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
Przychody ze sprzedaży usług	75 388	143 793	17 500	34 475
Koszty operacyjne	(60 055)	(102 632)	(13 940)	(24 607)
Zysk brutto ze sprzedaży	15 333	41 161	3 559	9 869
Zysk z działalności operacyjnej	15 479	40 143	3 593	9 625
Zysk brutto	16 189	40 879	3 758	9 801
Zysk netto	12 991	32 291	3 016	7 742
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (średnia ważona) – w PLN/EUR	1,90	4,89	0,44	1,17
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 937	36 794	2 771	8 822
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 919)	1 040	(1 374)	249
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(21 440)	(32 712)	(4 977)	(7 843)

	w tysiącach PLN		w tysiącach EUR	
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
Aktywa razem	97 900	109 625	22 122	26 283
Zobowiązania krótkoterminowe	8 165	11 348	1 845	2 706
Kapitały własne	89 343	97 658	20 188	23 283
Liczba akcji – w szt.	6 821 677	6 821 677	6 821 677	6 821 677
Wartość księgowa na jedną akcję – w PLN/EUR	13,10	14,32	2,96	3,41

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

	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
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)	4,3080	4,1709
Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej: (kurs średni NBP obowiązujący na dzień bilansowy)	4,4255	4,1944



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku

		01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
	<i>Nota</i>		
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	11.1	75 388	143 793
Przychody ze sprzedaży		75 388	143 793
Amortyzacja	18,20	(522)	(875)
Koszty dystrybucji	11.6	(32 313)	(53 487)
Koszty świadczeń pracowniczych	11.7	(11 747)	(26 001)
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	11.8	(15 473)	(22 269)
Koszty operacyjne		(60 055)	(102 632)
Zysk brutto ze sprzedaży		15 333	41 161
Pozostałe przychody operacyjne	11.2	368	637
Pozostałe koszty operacyjne	11.3	(222)	(1 655)
Zysk z działalności operacyjnej		15 479	40 143
Przychody finansowe	11.4	842	892
Koszty finansowe	11.5	(132)	(158)
Zysk / (strata) na aktywach trwałych przeznaczonych do sprzedaży		0	2
Zysk brutto		16 189	40 879
Podatek dochodowy	13.1	(3 198)	(8 588)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		12 991	32 291
Działalność zaniechana			
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej		0	0
Zysk netto		12 991	32 291
Inne całkowite dochody			
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12	(113)	78
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		(113)	78
Inne całkowite dochody netto		(113)	78
CAŁKOWITY DOCHÓD		12 878	32 369
Zysk przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		12 991	26 931
Akcjonariuszom niekontrolującym		0	5 360
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		12 878	27 015
Akcjonariuszom niekontrolującym		0	5 354
Zysk netto na jedną akcję zwykłą – w PLN (nota 16)		1,90	4,89



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 czerwca 2016 roku

	Nota	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
AKTYWA			
Aktywa trwale			
Rzeczowe aktywa trwale	18	1 311	1 784
Wartości niematerialne	20,21	52 084	51 953
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	22	3 837	4 862
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.3	413	627
		57 645	59 226
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25	8 561	10 280
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	23	9 554	5 357
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26	16 290	31 712
		34 405	47 349
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	14	5 850	3 050
SUMA AKTYWÓW		97 900	109 625
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	27.1	5 457	5 457
Akcje własne	27.1	(3)	0
Pozostałe kapitały	27.2	61 802	63 563
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	27.3	120	233
Zyski zatrzymane		21 967	28 405
Kapitał własny ogółem		89 343	97 658
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwy	28.1	118	156
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19.2	274	463
		392	619
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	29.1	5 061	6 756
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		523	684
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19.2	204	279
Rozliczenia międzyokresowe	29.2	2 377	3 629
		8 165	11 348
Zobowiązania razem		8 557	11 967
SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ		97 900	109 625



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku

	Nota	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		16 189	40 879
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	18,20	522	875
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(598)	(389)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności		1 719	(633)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		(1 695)	648
Koszty leasingu finansowego		29	70
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(1 252)	(590)
Zmiana stanu rezerw		(38)	43
Koszty programu motywacyjnego	11.7	94	3 689
Inne korekty		86	0
Podatek dochodowy zapłacony		(3 119)	(7 798)
		11 937	36 794
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	18,20	579	281
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	18,20	(693)	(823)
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		9 484	21 255
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(15 289)	(19 674)
Inne dochody z pozostałych aktywów finansowych		0	1
		(5 919)	1 040
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Emisja akcji		0	292
Nabycie akcji własnych		(3)	0
Wykup akcji od akcjonariuszy niekontrolujących	27.4	0	(13 464)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(328)	(506)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom	17	(21 284)	(19 034)
Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa		175	0
		(21 440)	(32 712)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(15 422)	5 122
Środki pieniężne na początek okresu		31 712	26 590
Środki pieniężne na koniec okresu	26	16 290	31 712
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	26	153	290



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku

Nota	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						
	27.1	27.2	27.3	27.4	Razem	Udziały nie- kontrolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zyski zatrzymane	Zyski	Zyski
Na dzień 1 lipca 2015	5 457	0	63 563	233	28 405	0	97 658
Zysk netto za okres	0	0	0	0	12 991	0	12 991
Inne całkowite dochody netto za okres (nota 14)	0	0	0	(113)	0	0	(113)
<i>Całkowity dochód za okres</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(113)</i>	<i>12 991</i>	<i>0</i>	<i>12 878</i>
Pokrycie strat z lat ubiegłych	0	0	(1 855)	0	1 855	0	0
Nabycie akcji własnych	0	(3)	0	0	0	0	(3)
Wyplata dywidendy	0	0	0	0	(21 284)	0	(21 284)
Ujęcie kosztów programu motywacyjnego (nota 13.7)	0	0	94	0	0	0	94
Na dzień 30 czerwca 2016	5 457	(3)	61 802	120	21 967	0	89 343
Na dzień 1 stycznia 2014	5 165	0	59 194	155	28 892	400	93 806
Zysk netto za okres	0	0	0	0	26 931	5 360	32 291
Inne całkowite dochody netto za okres (nota 14)	0	0	0	84	0	(6)	78
<i>Całkowity dochód za okres</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>84</i>	<i>26 931</i>	<i>5 354</i>	<i>32 369</i>
Pokrycie strat z lat ubiegłych	0	0	(54)	0	54	0	0
Emisja akcji (nota 29.1)	292	0	0	0	0	0	292
Wykup akcji od akcjonariuszy niekontrolujących (nota 19.4)	0	0	400	(6)	(8 104)	(5 754)	(13 464)
Wyplata dywidendy	0	0	0	0	(19 034)	0	(19 034)
Ujęcie kosztów programu motywacyjnego (nota 13.7)	0	0	4 023	0	(334)	0	3 689
Na dzień 30 czerwca 2015	5 457	0	63 563	233	28 405	0	97 658



ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa SKARBIEC Holding spółka akcyjna („Grupa”) składa się ze spółki SKARBIEC Holding S.A. (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) („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych opisanych poniżej w punkcie 2.

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 Spółka Akcyjna w dniu 25 marca 2014 roku została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000503222 (poprzednio jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod numerem KRS 0000302456).

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 141318276.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki dominującej 18 listopada 2013 roku podjęło Uchwałę o zmianie roku obrotowego, zgodnie z którą rok obrotowy Spółki dominującej 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.

W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa sporządziła Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które obejmuje Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2016 roku, Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz zawiera odpowiednio dane porównawcze za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, co oznacza że prezentowane w niniejszym sprawozdaniu dane nie są porównywalne.

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 cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie
- doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi
- usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych do dnia 26 stycznia 2016 roku
- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane

Podmiotem bezpośrednio dominującym dla spółki SKARBIEC Holding S.A. jest SKARBIEC Holding Limited. Podmiotem dominującym całej Grupy SKARBIEC Holding spółka akcyjna jest Polish Enterprise Fund V, L.P.

W dniu 20 czerwca 2016 roku Spółka otrzymała korespondencję od Biura Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych (GIODO) skierowaną do spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. dotyczącego odmowy przyjęcia zgłoszenia do rejestracji nr. 7231/15/AŁ dot. powołania w spółce administratora bezpieczeństwa informacji. W związku z otrzymanym stanowiskiem, spółka zależna Skarbiec TFI S.A. przeprowadzi ponownie proces wyboru administratora bezpieczeństwa informacji i dokona ponownej jego rejestracji w GIODO.



2. Skład Grupy

Na dzień 30 czerwca 2016 roku w skład Grupy wchodzi SKARBIEC Holding S.A. oraz poniższe jednostki zależne.

<i>Jednostka</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Zakres działalności</i>	<i>30 czerwca 2016</i>	<i>30 czerwca 2015</i>
Konsolidowane				
Jednostka zależna: SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Skarbiec TFI S.A.)	Warszawa	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	100%	100 %
Jednostka zależna: TRESOR S.A. w likwidacji (poprzednio: TRESOR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.)*	Warszawa	Spółka nie podjęła działalności	0%	100 %

* W dniu 5 lutego 2016 r. Zarząd Spółki otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w sprawie wykreślenia spółki zależnej Tresor S.A. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego w związku z zakończeniem likwidacji. Spółka Tresor S.A. nie prowadziła działalności gospodarczej.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku, oraz na dzień 30 czerwca 2015 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Na dzień sporządzenia niniejszego Roczno skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Zarządu jednostki dominującej wchodził:

- Marek Winicjusz Rybiec – Prezes Zarządu
- Piotr Kuba – Członek Zarządu
- Bartosz Józefiak – Członek Zarządu
- Łukasz Kędzior – Członek Zarządu

W dniu 17 czerwca 2016 roku członek Zarządu Spółki pan Piotr Kuba złożył rezygnację bez podania przyczyny z pełnienia przez niego funkcji członka Zarządu Spółki z dniem 31 sierpnia 2016 roku.

Jednocześnie, Zarząd Skarbiec Holding S.A. otrzymał informację od spółki zależnej Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., że w dniu 17 czerwca 2016 roku pan Piotr Kuba złożył również rezygnację z pełnienia przez niego funkcji Wiceprezesa Zarządu Skarbiec TFI S.A. z dniem 31 sierpnia 2016 roku.

Rada Nadzorcza spółki zależnej Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na posiedzeniu w dniu 17 czerwca 2016 roku podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Tomasz Stadnika do składu Zarządu Skarbiec TFI S.A. i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu Skarbiec TFI S.A. z dniem 1 września 2016 roku, na okres do zakończenia wspólnej trzyletniej kadencji Zarządu, kończący się z chwilą zatwierdzenia sprawozdania finansowego Skarbiec TFI S.A. za rok obrotowy 2017.

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 27 czerwca 2016 roku podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Tomasz Stadnika do składu Zarządu Spółki z dniem 1 września 2016 roku, na okres do zakończenia wspólnej trzyletniej kadencji Zarządu, kończący się z chwilą zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się dnia 30 czerwca 2017 roku.

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



3. Zatwierdzenie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Niniejsze Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 26 sierpnia 2016 roku.

4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

4.1. Profesjonalny osąd

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu jednostki dominującej 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

Grupa 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.

Klasyfikacja inwestycji w fundusze

Grupa dokonuje klasyfikacji inwestycji w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. jako:

- jednostki zależne, w przypadku posiadania 50% i więcej aktywów tych funduszy oraz sprawowaniu kontroli nad funduszem,
- jednostki stowarzyszone, w przypadku posiadania 20 % - 50 % aktywów funduszy oraz wywieraniu istotnego wpływu na działalność funduszu,
- aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży, o ile spełniają kryteria klasyfikacji zgodnie z MSSF 5

Aktywa trwale (lub grupę do zbycia) ujmowane są jako przeznaczone do sprzedaży gdy łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

- gdy składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w jego bieżącym stanie z uwzględnieniem jedynie normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków dla sprzedaży tego typu aktywów lub grup do zbycia, tzn. gdy jednostka może zrealizować sprzedaż bez realizacji dodatkowych warunków

- gdy jego sprzedaż jest wysoce prawdopodobna.

Sprzedaż jest wysoce prawdopodobna jeżeli przedstawiciele odpowiedniego poziomu kierownictwa są zdecydowani wypełnić plan sprzedaży składnika aktywów (lub grupy do zbycia), wszczęto aktywny program znalezienia nabywcy i zakończenia planu sprzedaży, składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest aktywnie oferowany na sprzedaż po cenie, która jest racjonalna w odniesieniu do jego bieżącej wartości godziwej, sprzedaż zostanie ujęta jako sprzedaż zakończona w czasie jednego roku od dnia klasyfikacji, a działania potrzebne do zakończenia planu wskazują, że jest mało prawdopodobne, iż zostaną poczynione znaczące zmiany w planie albo że plan zostanie niezrealizowany.

- aktywa finansowe, w przypadku posiadania mniej niż 20 % aktywów funduszu oraz niewywieraniu istotnego wpływu na działalność funduszu.

Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.



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 w następnym roku finansowym. Grupa przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian nie będących pod kontrolą Grupy. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia.

Utrata wartości firmy

Grupa corocznie testuje wartość firmy pod kątem utraty wartości, zgodnie z zasadami przedstawionymi w nocie 21.

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 28. Pozostałe rezerwy zostały oszacowane na podstawie najlepszej wiedzy i doświadczenia Zarządu, przy zachowaniu zasad profesjonalnego osądu.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

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 Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Ustalenia dotyczące wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych zostały przedstawiony w nocie 8.3.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości danego składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. W przypadku instrumentów kapitałowych klasyfikowanych jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, przy ocenie, czy nastąpiła utrata wartości, brany jest pod uwagę m.in. znaczny lub długotrwały spadek wartości godziwej wartościowego aktywa finansowego poniżej jego ceny nabycia. Grupa 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

Grupa 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



5. Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

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

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istniały okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

5.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE („MSSF UE”). Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości. MSSF różnią się od MSSF UE, Spółka skorzystała z możliwości, występującej w przypadku stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez UE, zastosowania MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zmienionego MSR 27 oraz MSR 28 dopiero od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku.

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

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

5.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w PLN, które są również walutą funkcjonalną jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych. Wszystkie wartości w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, o ile nie wskazano inaczej, prezentowane są w tysiącach PLN.

6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego Roczno skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu Roczno skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 18 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2015 roku:

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013 obejmujące:
 - Zmiany do MSSF 3 *Połączenia przedsięwzięć*

Zmiany wyjaśniają, że nie tylko wspólne przedsięwzięcia, ale również wspólne ustalenia umowne pozostają poza zakresem MSSF 3. Wyjątek ten stosuje się jedynie do sporządzania sprawozdania finansowego wspólnego ustalenia umownego. Zmiana ta stosowana jest prospektywnie.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
 - Zmiany do MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej*



Zmiany wyjaśniają, że wyjątek dotyczący portfela inwestycyjnego ma zastosowanie nie tylko do aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, ale także do innych umów objętych MSR 39. Zmiany stosuje się prospektywnie.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

- Zmiany do MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*

Opis dodatkowych usług opisany w MSR 40 rozróżnia nieruchomości inwestycyjne od nieruchomości zajmowanych przez właściciela (to jest od rzeczowych aktywów trwałych). Zmiana stosowana jest prospektywnie i wyjaśnia, że to MSSF 3, a nie definicja dodatkowych usług zawarta w MSR 40, używany jest do określenia czy transakcja jest nabyciem aktywa czy też przedsięwzięcia.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

- KIMSF 21 *Oplaty publiczne*

Interpretacja wyjaśnia, że jednostka ujmuje zobowiązanie z tytułu opłaty publicznej w momencie, gdy nastąpi zdarzenie obligujące, czyli działanie, które wywołuje konieczność uiszczenia opłaty zgodnie z przepisami. W przypadku opłat należnych po przekroczeniu minimalnego progu, jednostka nie rozpoznaje zobowiązania do momentu, gdy zostanie osiągnięty ten próg. KIMSF 21 stosowany jest retrospektywnie.

Opis wpływu zastosowania tych zmian na sytuację finansową oraz wyniki działalności Grupy został przedstawiony w nocie 11.9.

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 obejmujące:

- Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji

Zmiany te mają zastosowanie prospektywne i doprecyzowują definicję warunku rynkowego oraz warunku dotyczącego nabywania uprawnień, a także wprowadzają definicję warunku świadczenia usług i warunku związanego z dokonaniem (wynikami), które są warunkami nabycia uprawnień.

Wyjaśnienia te są zgodne z tym, jak Grupa identyfikowała dokonania (wyniki) oraz warunek związany ze świadczeniem usług, które są warunkami nabycia uprawnień w poprzednich okresach. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- Zmiany do MSSF 3 Połączenie przedsięwzięć

Zmiany mają zastosowanie prospektywne i wyjaśniają, że zapłata warunkowa, która nie jest klasyfikowana jako element kapitałów jest wyceniana w wartości godziwej przez zysk lub stratę bez względu na to czy jest objęta zakresem MSR 39.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- Zmiany do MSSF 8 Segmenty operacyjne

Zmiany stosowane są retrospektywnie i wyjaśniają, że:

- o Jednostka powinna ujawnić osąd Zarządu w procesie stosowania kryteriów łączenia segmentów operacyjnych opisanych w paragrafie 12 MSSF 8, włączając krótki opis segmentów, które zostały połączone oraz opis cech ekonomicznych segmentów wykorzystanych podczas analizy podobieństwa segmentów

- o Uzgodnienie aktywów segmentu z całkowitymi aktywami jednostki wymagane tylko wtedy, gdy dane te są przedstawiane głównemu organowi odpowiedzialnemu za podejmowanie decyzji operacyjnych.

- Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Aktywa niematerialne

Zmiany mają zastosowanie retrospektywne i wyjaśniają, że składnik aktywów może zostać przeszacowany na podstawie pozyskanych danych obserwowalnych poprzez skorygowanie wartości bilansowej brutto składnika aktywów do wartości rynkowej lub przez określenie wartości bilansowej brutto proporcjonalnie tak, że uzyskana wartość bilansowa odpowiada wartości rynkowej. Dodatkowo, umorzenie stanowi różnicę między wartością brutto a wartością bilansową aktywa.

Zmiana dotyczy wyceny rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych zgodnie z modelem wartości przeszacowanej. Grupa nie stosuje tego modelu wyceny.



- Zmiany do MSSF 13 Wycena do wartości godziwej

Zmiany doprecyzowują, że usunięcie paragrafu B5.4.12 z MSSF 9 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena nie miało na celu zmiany wymagań dotyczących wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań. W związku z powyższym, jednostki w dalszym ciągu posiadają możliwość wyceny krótkoterminowych nieoprocentowanych zobowiązań i należności w wartości nominalnej, jeżeli efekt dyskonta nie miałby istotnego wpływu na prezentowane dane finansowe.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- Zmiany do MSR 24 Ujawnienie informacji o podmiotach powiązanych

Zmiany mają zastosowanie retrospektywne i wyjaśniają, że jednostka zarządzająca (świadcząca usługi kluczowego personelu kierowniczego) jest traktowana jako jednostka powiązana na potrzeb ujawnień dotyczących jednostek powiązanych. Dodatkowo jednostka, która korzysta z usług świadczonych przez jednostkę zarządzającą jest zobowiązana do ujawnienia kosztów poniesionych z tego tytułu.

Wyjaśnienia te są zgodne z ze sposobem klasyfikowania jednostki zarządzającej jako podmiotu powiązanego i z zakresem ujawnień dotyczącym tej jednostki zarządzającej.

- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze

Zmiana dotyczy szacowania stopy dyskonta

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwale oraz MSR 38 Aktywa niematerialne: Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 maja 2014 roku, obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* (opublikowano dnia 24 lipca 2014) mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszego standardu - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 11 *Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności* (opublikowano dnia 6 maja 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami* (opublikowano dnia 28 maja 2014), obejmujący zmiany do MSSF 15 *Data wejścia w życie* MSSF 15 (opublikowano dnia 11 września 2015) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: rośliny produkcyjne* (opublikowano dnia 30 czerwca 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,



- Zmiany do MSR 27 *Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym* (opublikowano dnia 12 sierpnia 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014* (opublikowano dnia 25 września 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 *Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji* (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 *Ujawnienia* (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 16 *Leasing* (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 *Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikających z nierozliczonych strat podatkowych* (opublikowano dnia 19 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Zmiany do MSR 7 *Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji* (opublikowano dnia 29 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Wyjaśnienia do MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami* (opublikowano dnia 12 kwietnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 2 *Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji* (opublikowano dnia 20 czerwca 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

8. Istotne zasady rachunkowości

8.1. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe SKARBIEC Holding S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku za okres 12 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 30 czerwca 2015 roku za okres 12 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku. Dane nie są porównywalne.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.



Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

8.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Są to jednostki, na które jednostka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez jednostkę dominującą udziałów metodą praw własności. Okres sprawozdawczy jednostek stowarzyszonych i jednostki dominującej nie jest jednakowy. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału jednostki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Udział w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych odzwierciedlany jest w skonsolidowanym zysku lub stracie. Korekta wartości bilansowej może być także konieczna ze względu na zmiany proporcji udziału w jednostce stowarzyszonej, wynikające ze zmian w innych całkowitych dochodach tej jednostki. Udział Grupy w tych zmianach ujmuje się w innych całkowitych dochodach Grupy.

8.3. Wycena do wartości godziwej

Grupa wycenia instrumenty finansowe takie jak instrumenty wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz instrumenty dostępne do sprzedaży w wartości godziwej na każdy dzień bilansowy.

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 wartości godziwej opiera się na założeniu, że transakcja sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania odbywa się albo:

- na głównym rynku dla danego składnika aktywów bądź zobowiązania,
- 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 Grupy.

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.



Grupa 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 każdą datę bilansową wartość godziwa jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych jest ustalana w oparciu o publikowane notowania cen z aktywnego rynku. Punktem wyjścia do wyceny certyfikatów inwestycyjnych zamkniętych funduszy inwestycyjnych jest wartość netto aktywów funduszu.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym Grupa ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując istotnością danych wejściowych z najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość).

Na potrzeby ujawnienia wyników wyceny do wartości godziwej Grupa 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.

8.4. 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 2016	30 czerwca 2015
USD	3,9803	3,7645
EUR	4,4255	4,1944

8.5. 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>
Budynki i budowle	10 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	8-17 lat
Urządzenia biurowe	5-7 lat
Środki transportu	5 lat
Komputery	3 lata
Dzieła sztuki	nieamortyzowane
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10-40 lat lub okres umowy najmu

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.

8.6. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria 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.

Grupa 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 określonym 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.

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.

8.7. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejścia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki

- sumy:
 - przekazanej zapłaty,
 - kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
 - w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejścia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.
- nad kwotą netto ustaloną na dzień przejścia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejścia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

8.8. Połączenia jednostek pod wspólną kontrolą

Połączenia jednostek wynikające z przeniesienia udziałów w jednostkach znajdujących się bezpośrednio lub pośrednio pod kontrolą głównego udziałowca, który jednocześnie kontroluje Grupę, są ujmowane według metody łączenia udziałów z korektą danych porównywalnych, tzn. jakby nabycie miało miejsce na początku najwcześniejszego okresu porównawczego. Nabyte aktywa i zobowiązania są ujmowane według wartości bilansowej po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu odpowiednich wyłączeń. Wyłączeniu podlega wartość kapitałów nabytej spółki, a wszelkie różnice pomiędzy wartością bilansową a ceną nabycia ujmują się bezpośrednio w pozycji Pozostałych kapitałów. Wyłączeniu podlegają również wzajemne należności i zobowiązania, przychody i koszty operacji gospodarczych dokonywanych między spółkami, zyski lub straty z operacji gospodarczych dokonanych przed nabyciem zawarte w wartościach aktywów i zobowiązań podlegających konsolidacji. Transakcje pod wspólną kontrolą prezentowane są z uwzględnieniem korekty danych porównywalnych.

W okresie, za który sporządzane jest sprawozdanie finansowe, w Grupie nie wystąpiły połączenia jednostek pod wspólną kontrolą.

8.9. Leasing

Grupa jako leasingobiorca.

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę 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 trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści 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.

8.10. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa 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, Grupa 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 ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa 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, Grupa 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.

8.11. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych i wartości niematerialnych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego



oraz różnice kursowe powstałe w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

8.12. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to notowane na aktywnym rynku aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz 30 czerwca 2015 Grupa nie posiadała aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności.

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- b) został zgodnie z MSR 39 wyznaczony do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody (korzystne zmiany netto wartości godziwej) lub koszty (niekorzystne zmiany netto wartości godziwej) finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania lub po pobieżnej analizie, że gdyby podobny hybrydowy instrument byłby najpierw rozważany, to oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego byłoby zabronione. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu wyznaczone do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowo); lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.



Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

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 z bilansu, gdy Grupa 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.

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

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

- jako jednostki zależne lub stowarzyszone, jeżeli poprzez te inwestycje Grupa odpowiednio posiada kontrolę lub wywiera istotny wpływ na dany fundusz inwestycyjny zgodnie z zasadami opisanymi w nocie 5.1,
- jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży, o ile jednostki stowarzyszone spełniają kryteria klasyfikacji zgodnie z zasadami opisanymi w nocie 10.15,
- jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i zobowiązania powiązane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży, o ile jednostki zależne spełniają kryteria klasyfikacji zgodnie z MSSF 5,
- jako aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o ile jednostki te spełniają kryteria klasyfikacji do tej kategorii,
- jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – w pozostałych przypadkach,

wyceniając je zgodnie z zasadami obowiązującymi dla poszczególnych kategorii aktywów, opisanymi powyżej.

W okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz w okresie 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku Grupa klasyfikowała posiadane inwestycje w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. jako aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, jednostki stowarzyszone oraz aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

8.13. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. W przypadku instrumentów kapitałowych klasyfikowanych jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, przy ocenie, czy nastąpiła utrata wartości, brany jest pod uwagę m.in. znaczny lub długotrwały spadek wartości godziwej wartościowego aktywa finansowego poniżej jego ceny nabycia. Grupa 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. Jeżeli istnieją tego rodzaju przesłanki dotyczące aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączna strata – ustalona jako różnica pomiędzy kosztem nabycia a bieżącą wartością godziwą, pomniejszona o utratę wartości danego składnika aktywów uprzednio wykazaną w sprawozdaniu z całkowitych dochodów - zostaje wyksięgowana z innych całkowitych dochodów i ujęta w wyniku finansowym. Odpisy z tytułu utraty wartości instrumentów



kapitałowych ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów nie są odwracane przez wynik finansowy, lecz przez inne całkowite dochody. Jeżeli w późniejszym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego klasyfikowanego jako dostępny do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten będzie można obiektywnie powiązać ze zdarzeniem, które nastąpiło po ujęciu utraty wartości w rachunku zysków i strat, wówczas odpis z tytułu utraty wartości jest odwracany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

8.13.1. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez zastosowanie rachunku odpisów aktualizujących. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

8.13.2. Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

8.13.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do zysku lub straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.



8.14. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Grupa klasyfikuje składnik aktywów trwałych (lub grupę do zbycia) jako przeznaczony do sprzedaży, jeżeli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego wykorzystywanie. Sytuacja taka ma miejsce gdy składnik aktywów jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży oraz jego sprzedaż jest wysoce prawdopodobna w okresie 1 roku.

Jeżeli Grupa nabywa składnik aktywów trwałych wyłącznie z zamiarem jego późniejszego zbycia, to na dzień nabycia klasyfikuje taki składnik jako przeznaczony do sprzedaży, jeżeli oczekuje z dużym prawdopodobieństwem iż spełniony zostanie roczny okres dokonania sprzedaży.

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w kwocie niższej z ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

Grupa ujmuje odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości w momencie początkowego lub późniejszego przeszacowania takiego składnika aktywów.

8.15. 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. 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 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 trwale lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

8.16. 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 skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

8.17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 30 czerwca 2016 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 30 czerwca 2015 roku: zero).



Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstająca z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

8.18. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie 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 Grupa 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 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.

8.19. Świadczenia pracownicze

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Grupy 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. Grupa 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 aktuarium.

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.

Ponowna wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczących programów określonych świadczeń obejmująca zyski i straty aktuarialne ujmowana jest w innych całkowitych dochodach i nie podlega późniejszej reklasyfikacji do zysku lub straty.

Grupa 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.



8.20. Programy motywacyjne

Grupa prowadzi własny program płatności w formie akcji rozliczany w formie instrumentów kapitałowych, w ramach którego pracownicy Grupy świadczą usługi spółce dominującej oraz jej podmiotom zależnym w zamian za instrumenty kapitałowe. Grupa wycenia otrzymane dobra lub usługi jako transakcje płatności w formie akcji rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jeżeli przyznane gratyfikacje stanowią jej własne instrumenty kapitałowe lub jednostka nie ma obowiązku rozliczenia transakcji płatności w formie akcji. Zgodnie z MSSF 2 wartość godziwa usług świadczonych przez pracowników w zamian za przyznanie instrumentów kapitałowych jednostki dominującej jest ujmowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako koszt oraz drugostronnie jako zwiększenie kapitału przez okres, w którym spełniane są warunki nabycia (okres nabywania uprawnień). Wartość godziwa usług świadczonych przez pracowników jest określana w sposób pośredni poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych ustalonej w dniu przyznania instrumentów. Warunki nabycia uprawnień, inne niż warunki rynkowe, są uwzględniane poprzez korektę liczby instrumentów kapitałowych wykorzystanych w wycenie całej transakcji tak, aby ostatecznie wartość kosztu świadczonych usług opierała się na liczbie instrumentów kapitałowych, co do których oczekuje się, iż zostaną do nich nabyte uprawnienia.

8.21. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa 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. Grupa osiąga przychody związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (wynagrodzenia stałe oraz zmienne naliczane od wartości aktywów funduszy) oraz świadczeniem usług księgowych. Inwestorzy funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. mogą na podstawie podpisanych umów otrzymywać świadczenie dodatkowe, ustalone jako określona procentowo albo kwotowo, część wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie funduszem/subfunduszem, naliczonego od wartości aktywów netto funduszu/subfunduszu przypadających na posiadane przez uczestnika funduszu jednostki uczestnictwa / certyfikaty inwestycyjne. Świadczenia te uwarunkowane są spełnieniem warunków wskazanych w umowie. Wypłacane świadczenia dodatkowe pomniejszają wartość przychodów. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

8.21.1. Świadczenie usług

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

8.21.2. 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.

8.21.3. Dywidendy

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

8.22. Koszty

8.22.1. Koszty dystrybucji

Grupa ponosi koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych płaconych w formie prowizji dla dystrybutorów. Pierwszym rodzajem prowizji jest wynagrodzenie za utrzymanie aktywów obliczane jako określony procent wynagrodzenia za zarządzanie pobieranego przez Grupę. Drugim rodzajem jest prowizja manipulacyjna z tytułu zawarcia umowy obliczana jako określony procent opłaty pobierany od wpłat na poczet nabycia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych nabywanych przez klientów. Ponadto Grupa ponosi koszty zarządzania siecią sprzedaży. Grupa ujmuje powyższe koszty w momencie wykonania usługi.



8.23. Podatki

8.23.1. 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.

8.23.2. 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.

Grupa 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 odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

8.23.3. 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.

9. Segmenty operacyjne

Grupa działa w jednym głównym segmencie sprawozdawczym, jakim jest tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. Segment ten stanowi strategiczny przedmiot działalności, pozostała działalność nie jest znacząca.

Poniżej przedstawiono udział wybranych grup przychodów w przychodach ogółem:

	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
Przychody za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	90,74%	91,33%
Przychody za zarządzanie portfelem klientów indywidualnych	0,54%	0,65%
Przychody z tytułu opłat manipulacyjnych	5,65%	5,07%
Przychody z tytułu prowadzenie ksiąg rachunkowych	1,27%	1,29%

Grupa prowadzi działalność tylko na terenie Polski.

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.

10. Sezonowość działalności

W działalności Grupy nie występują istotne zjawiska podlegające wahaniom sezonowym.

11. Przychody i koszty

11.1. Przychody ze sprzedaży usług

	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów indywidualnych, w tym:	68 821	132 263
- wynagrodzenie stałe	67 062	108 243
- wynagrodzenie zmienne	1 759	24 020
Pozostałe przychody związane ze świadczonymi usługami zarządzania	4 990	8 435
Usługowe prowadzenie ksiąg	619	1 862
Pozostałe	958	1 233
Przychody ze sprzedaży usług ogółem	75 388	143 793

Głównym składnikiem pozostałych przychodów związanych z zarządzaniem są opłaty manipulacyjne pobierane przy zawieraniu umów.



11.2. Pozostałe przychody operacyjne

	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
Rozwiązanie odpisu na należności	0	396
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	68	160
Otrzymane odszkodowania	15	55
Inne	285	26
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	368	637

11.3. Pozostałe koszty operacyjne

	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
Koszty IPO*	0	(1 553)
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(27)	0
Zapłacone odszkodowania, kary i grzywny	(31)	(97)
Inne	(164)	(5)
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	(222)	(1 655)

* koszty usług prawnych i doradczych związane z ubieganiem się spółki dominującej o dopuszczenie do publicznego obrotu

11.4. Przychody finansowe

	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
Przychody z tytułu odsetek bankowych	224	556
Przychody z inwestycji	368	300
Dodatnie różnice kursowe	1	35
Inne*	249	1
Przychody finansowe ogółem	842	892

* kwota 249 tys. ujęta w styczniu 2016 roku dotycząca zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa

W raporcie bieżącym z dnia 22 stycznia 2016 roku Zarząd Spółki Skarbiec Holding S.A. (dalej „Spółka”) poinformował, że w związku z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 4 z dnia 8 stycznia 2016 r., w przedmiocie wyrażenia zgody na zbycie przez Spółkę zorganizowanej części Spółki, na którą składa się zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych na zlecenie, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 1/2016 z dnia 8 stycznia 2016 r., w dniu 21 stycznia 2016 r. Spółka zawarła z spółką ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. (dalej „ProService AT”) z siedzibą w Warszawie umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Skarbiec Holding S.A. z chwilą przejścia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki na rzecz ProService AT, na mocy art. 23 (1) Kodeksu Pracy, ProService AT stał się jako pracodawca stroną w dotychczasowych stosunkach pracy z pracownikami (świadczących pracę w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych w ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa). Z dniem przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki na rzecz ProService AT, ProService AT przejmuje wszystkie prawa i zobowiązania Spółki związane z prowadzeniem Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa SH, w szczególności prawa i zobowiązania wynikające z Umów Księgowych oraz Umów Licencyjnych. W związku ze ziszczeniem się warunku zawieszającego, umowa zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki weszła w życie z dniem 26 stycznia 2016r. Powyżej opisane działania Zarządu Spółki są związane z wprowadzonymi w życie działaniami, o których Spółka informowała raportem bieżącym nr 21/2015 z dnia 23 września 2015 r., mającymi na celu znaczne zmniejszenie kosztów funkcjonowania Grupy Skarbiec, poprzez bardziej efektywną organizację procesów w obszarze funkcji pomocniczych, oraz koncentrację na kluczowych dla Grupy Skarbiec obszarach biznesowych.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 do dnia 30 czerwca 2016 roku
(w tysiącach PLN)

11.5. Koszty finansowe

	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	(29)	(70)
Ujemne różnice kursowe	(43)	(13)
Utrata wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	(42)
Wycena aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(60)	(31)
Inne	0	(2)
Koszty finansowe ogółem	(132)	(158)

11.6. Koszty dystrybucji

	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
Prowizja dla dystrybutorów od wartości aktywów	(26 791)	(44 655)
Prowizja dla dystrybutorów od wartości zleceń	(5 335)	(8 106)
Koszty zarządzania siecią dystrybucji	(187)	(726)
Koszty dystrybucji ogółem	(32 313)	(53 487)

11.7. Koszty świadczeń pracowniczych

	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
Wynagrodzenia*	(10 085)	(19 500)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(1 252)	(2 438)
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	(316)	(374)
Koszty programu motywacyjnego**	(94)	(3 689)
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem	(11 747)	(26 001)

* w kosztach wynagrodzeń ujęta została odprawa dla członka zarządu w związku z rozwiązaniem umowy o pracę, opisaną w nocie 2, w wysokości 297 tys. zł brutto.

**program motywacyjny opisano w nocie 24.1.

11.8. Pozostałe koszty działalności operacyjnej

	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
Zużycie materiałów i energii	(359)	(774)
Usługi obce, w tym:	(11 711)	(15 903)
<i>Koszty najmu</i>	(1 223)	(1 951)
<i>Koszty usług agenta transferowego</i>	(3 675)	(5 557)
<i>Koszty usług banku powiernika</i>	(1 247)	(1 758)
<i>Koszty usług prawnych i doradczych</i>	(1 771)	(2 581)
<i>Koszty usług systemów informacyjnych</i>	(617)	(747)
<i>Koszty usług informatycznych</i>	(713)	(802)
<i>Pozostałe usługi obce</i>	(2 465)	(2 507)
Podatki i opłaty	(1 813)	(2 874)
Koszty konferencji i szkoleń	(702)	(1 316)
Koszty reklamy i reprezentacji	(645)	(1 036)
Pozostałe koszty rodzajowe	(243)	(366)
Pozostałe koszty działalności operacyjnej ogółem	(15 473)	(22 269)

11.9. Opłaty regulacyjne

W dniu 1 stycznia 2016 roku weszła w życie ustawa z dnia 12 czerwca 2015 roku o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2015r. poz. 1260) („Ustawa”). Jednocześnie, z dniem 1 stycznia 2016 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 grudnia 2015 roku w



sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2015 poz. 2347) („Rozporządzenie”), wydane na podstawie art. 17 ust. 14 Ustawy. Powyższe akty prawne zmieniają dotychczasowy model finansowania kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym, w tym nakładają na towarzystwa funduszy inwestycyjnych, w tym na spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. obowiązek wnoszenia rocznej opłaty ustalonej na podstawie iloczynu średniej rocznej sumy aktywów zarządzanych przez towarzystwo oraz stawki nieprzekraczającej 0,008%, jednak nie mniej niż równowartość w złotych 750 EUR.

Podstawą do obliczenia opłaty należnej za 2016 rok w przypadku towarzystw funduszy inwestycyjnych będzie średnia roczna suma wartości aktywów zarządzanych przez towarzystwo w roku 2015 wyliczona na podstawie sumy wartości aktywów funduszy inwestycyjnych, wartości aktywów zbiorczych portfeli papierów wartościowych oraz wartości portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, ustalonej na podstawie danych wykazywanych w sprawozdaniach przekazywanych do Komisji na podstawie art. 225 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jedn.: Dz.U. z 2014 roku, poz. 157 z późn. zm.)” Wysokość stawek i współczynników umożliwiających dokonanie obliczenia wartości opłaty rocznej uiszczanej przez podmiot nadzorowany, zgodnie z przepisem art. 24 Rozporządzenia, będzie podana przez Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego do publicznej wiadomości, w drodze komunikatu ogłaszanego w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego.

Po ogłoszeniu przez Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego wysokości stawek i współczynników obowiązujących w roku 2016, spółka zależna Skarbiec TFI S.A. dokona obliczenia wartości opłaty rocznej w oparciu o algorytm wskazany w Ustawie i ujmie koszt z tym związany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, za okres w którym tego ogłoszenia dokonano.

12. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
Efekt wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:		
Zyski (straty) za okres brutto*	(139)	96
Podatek dochodowy	26	(18)
	<u>(113)</u>	<u>78</u>

* Zmiany w okresie zostały przedstawione w nocie 27.3.

13. Podatek dochodowy

13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok podatkowy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku oraz 30 czerwca 2015 roku przedstawiają się następująco:

	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
Ujęte w zysku lub stracie		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(2 957)	(8 456)
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(241)	(132)
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym zysku lub stracie	<u>(3 198)</u>	<u>(8 588)</u>



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 do dnia 30 czerwca 2016 roku
(w tysiącach PLN)

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Odroczony podatek dochodowy

Podatek od niezrealizowanego zysku/(straty) z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	26	(18)
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęta/e w innych całkowitych dochodach	<u>26</u>	<u>(18)</u>

13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od zysku brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za rok zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku oraz 30 czerwca 2015 roku przedstawia się następująco:

	<i>01.07.2015- 30.06.2016</i>	<i>01.01.2014- 30.06.2015</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	<u>16 189</u>	<u>40 879</u>
Zysk brutto przed opodatkowaniem	<u>16 189</u>	<u>40 879</u>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2014: 19%)	(3 076)	(7 767)
Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów, inne niż koszty programu motywacyjnego	(106)	(121)
Wpływ ujęcia kosztów programu motywacyjnego na podatek dochodowy	(18)	(701)
Pozostałe różnice	2	1
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19,74% (2014: 21%)	<u>(3 198)</u>	<u>(8 588)</u>
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w skonsolidowanym zysku lub stracie	<u>(3 198)</u>	<u>(8 588)</u>

13.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony</i>	
	<i>30 czerwca 2016</i>	<i>30 czerwca 2015</i>	<i>30 czerwca 2016</i>	<i>30 czerwca 2015</i>
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(28)	(54)	26	(18)
Przeszacowanie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(10)	(22)	12	6
Pozostałe różnice przejściowe	<u>(39)</u>	<u>(53)</u>	14	(53)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	<u>(77)</u>	<u>(129)</u>		
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Rezerwy z tytułu nagród, premii, odpraw emerytalnych i urlopów	333	662	(329)	(103)
Rezerwy na koszty do poniesienia	131	52	23	18
Pozostałe różnice przejściowe	9	22	(14)	(8)
Utrata wartości aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	0	3	(3)	0
Utrata wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	<u>17</u>	<u>17</u>	0	8
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	<u>490</u>	<u>756</u>		



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 do dnia 30 czerwca 2016 roku
(w tysiącach PLN)

Odroczony podatek dochodowy ujęty w Sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(271)	(150)
---	-------	-------

Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego ujęte w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej - działalność kontynuowana :	413	627
---	-----	-----

14. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży według wartości nabycia		
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	2 400	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	3 450	3 050
	5 850	3 050
Korekty aktualizujące wartość nabycia aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży odniesione na wynik finansowy		
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	0	0
	0	0
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	5 850	3 050

Spółka zaklasyfikowała nabyte Jednostki uczestnictwa i Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych do kategorii przeznaczonych do sprzedaży, gdyż oczekuje z dużym prawdopodobieństwem że spełniony zostanie roczny okres dokonania sprzedaży.

15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Grupa tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest finansowanie działalności socjalnej, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie spełniają definicji aktywów Grupy. W związku z powyższym, saldo netto na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosi zero PLN (na dzień 30 czerwca 2015 roku - zero PLN).

Tabela poniżej przedstawia analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
Środki pieniężne	71	86
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(71)	(86)
Saldo po skompensowaniu	0	0

16. Zysk przypadający na jedną akcję

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 dominującej SKARBIEC Holding Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. W wyniku konwersji udziałów na akcje (podziału



w proporcji 1:1,25). Na dzień przekształcenia kapitał zakładowy Spółki przekształconej wynosił 5 165 000. PLN i dzielił się na 6 456 250 akcji imiennych zwykłych serii A, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda akcja.

W dniu 24 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Skarbiec Holding S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 5 165 000,00 PLN, o kwotę nie mniejszą niż 0,80 PLN i nie wyższą niż 292 341,60 PLN, do kwoty nie mniejszej niż 5 165 000,80 PLN i nie wyższej niż 5 457 341,60 PLN, w drodze emisji nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 365 427 sztuk akcji imiennych zwykłych serii B, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda akcja. Akcje zostały objęte i pokryte w całości wkładami pieniężnymi, w maksymalnie dopuszczalnej Uchwałą liczbę, tj. 365 427 sztuk. Łączna kwota podwyższenia kapitału wyniosła 292 341,60 PLN.

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 Grupie istnieją potencjalne elementy rozwadniające w formie warrantów (opisanych w nocie 26.1.), lecz ich efekt na zysk przypadający na jedną akcję jest antyrozwadniający. W związku z powyższym na dzień bilansowy Grupa nie prezentuje rozwodnionego zysku na akcję.

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

	<i>01.07.2015- 30.06.2016</i>	<i>01.01.2014- 30.06.2015</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej	<u>12 991</u>	<u>32 291</u>
Zysk netto	<u>12 991</u>	<u>32 291</u>
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia zysku na jedną akcję	12 991	32 291
<i>Wartość nominalna akcji 0,80 PLN</i>		
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji	<u>6 822</u>	<u>6 608</u>
Zysk netto przypadający na jedną akcję zwykłą	<u>1,90</u>	<u>4,89</u>

17. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Spółka dominująca Skarbiec Holding S.A. w uchwale Zarządu nr 1/18.06.2014 z dnia 18 czerwca 2014 roku określiła politykę dywidendy, zgodnie z którą Zarząd Spółki dominującej zamierza za lata obrotowe trwające od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2017 roku rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie co najmniej 75% zysku netto Spółki na wypłatę dywidendy, dążąc do wypłaty 100% zysku netto. Rekomendacja co do wypłaty dywidendy będzie każdorazowo zależała od wielu czynników dotyczących Grupy oraz jej branży, w tym przede wszystkim od perspektyw dalszej działalności Grupy, 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.

W dniu 22 kwietnia 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku za 2014 rok. Zysk w kwocie 13 411 tysięcy PLN w całości został przeznaczony na wypłatę dywidendy dla akcjonariusza Skarbiec Holding S.A. Dywidenda ta wypłacona została w całości dnia 15 czerwca 2015 roku.

W dniu 24 września 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Skarbiec Holding S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy trwający od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2015 roku, w wyniku której kwotę 21 284 tys. PLN (3,12 PLN na 1 akcję) przeznaczono na wypłatę dywidendy, a pozostałą kwotę 56 tys. PLN na kapitał zapasowy Spółki. Dywidenda została wypłacona w dniu 16 października 2015 roku.

Zgodnie z polityką dywidendową Zarząd zamierza rekomendować wypłatę do 100% zysku jednostkowego Skarbiec Holding S.A. za okres od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku w formie dywidendy. Zarząd zwołując Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy proponuje odpowiednie uchwały w tym zakresie.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
 za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 do dnia 30 czerwca 2016 roku
 (w tysiącach PLN)

Ostateczna decyzja dotycząca przeznaczenia zysku należeć będzie zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych do akcjonariuszy spółki.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku nie istnieją ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

18. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku	<i>Budynki i lokale</i>	<i>Maszyny i urządzenia techniczne</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 2015 roku	0	726	1 080	1 399	268	3 473
Nabycia	0	422	0	125	50	597
Sprzedaż	0	(27)	(1 132)	(52)	(40)	(1 251)
Inne*	0	0	114	(309)	0	(195)
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2016 roku	0	1 121	62	1 163	278	2 624
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 lipca 2015 roku	0	632	481	433	143	1 689
Odpis amortyzacyjny za okres	0	52	102	256	26	436
Sprzedaż	0	(27)	(664)	(42)	(40)	(773)
Inne*	0	0	84	(123)	0	(39)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2016 roku	0	657	3	524	129	1 313
Wartość netto na dzień 1 lipca 2015 roku	0	94	599	966	125	1 784
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2016 roku	0	464	59	639	149	1 311
Rok zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku	<i>Budynki i lokale</i>	<i>Maszyny i urządzenia techniczne</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Środki transportu w leasingu</i>	<i>Inne aktywa trwałe</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	0	657	1 472	910	190	3 229
Nabycia	0	89	560	589	78	1 316
Sprzedaż	0	(2)	(1 052)	0	0	(1 054)
Inne	0	(18)	100	(100)	0	(18)
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2015 roku	<u>0</u>	<u>726</u>	<u>1 080</u>	<u>1 399</u>	<u>268</u>	<u>3 473</u>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku	0	583	993	184	118	1 878
Odpis amortyzacyjny za okres	0	70	339	329	25	763
Sprzedaż	0	(2)	(931)	0	0	(933)
Inne	0	(17)	80	(80)	0	(17)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2015 roku	0	632	481	433	143	1 689
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	<u>0</u>	<u>74</u>	<u>479</u>	<u>726</u>	<u>72</u>	<u>1 351</u>
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2015 roku	<u>0</u>	<u>94</u>	<u>599</u>	<u>966</u>	<u>125</u>	<u>1 784</u>



* W okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku Grupa wykupiła 3 samochody osobowe po zakończonym leasingu finansowym.

19. Leasing

19.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego

Grupa użytkuje pomieszczenia biurowe na podstawie umowy najmu na czas określony do dnia 30 czerwca 2020 roku bez możliwości wcześniejszego jej rozwiązania oraz używa samochody osobowe na podstawie umowy leasingu floty samochodowej. Wyżej wymienione umowy klasyfikowane są przez Grupę jako leasing operacyjny.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz 30 czerwca 2015 roku przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów nieodwoływalnego leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
W okresie 1 roku	963	1 388
W okresie od 1 do 5 lat	2 884	5 518
Powyżej 5 lat	0	0
	<u>3 847</u>	<u>6 906</u>

19.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa korzystała na zasadach leasingu finansowego z samochodów osobowych na podstawie umów leasingu floty samochodowej. Zabezpieczeniem należytego wykonania zawartej w 2011 roku umowy generalnej leasingu floty samochodowej są weksle in blanco na łączną kwotę nie wyższą niż 768 tysięcy PLN.

Dla celów podatkowych Grupa kwalifikuje umowy jako leasing operacyjny.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz 30 czerwca 2015 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	30 czerwca 2016		30 czerwca 2015	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	228	166	323	279
W okresie od 1 do 5 lat	287	256	502	463
Powyżej 5 lat	0	0	0	0
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	515		825	
Minus koszty finansowe	(37)		(83)	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	<u>478</u>		<u>742</u>	
Krótkoterminowe		204		279
Długoterminowe		274		463

20. Wartości niematerialne

Rok zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku	Patenty i licencje	Wartość firmy	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 lipca 2015 roku	1 105	51 803	52 908
Nabycie	221	0	221
Sprzedaż	(130)	0	(130)



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 do dnia 30 czerwca 2016 roku
(w tysiącach PLN)

Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2016 roku	1 196	51 803	52 999
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 lipca 2015 roku	955	0	955
Odpis amortyzacyjny za okres	87	0	87
Sprzedaż	(127)	0	(127)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2016 roku	915	0	915
Wartość netto na dzień 1 lipca 2015 roku	150	51 803	51 953
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2016 roku	281	51 803	52 084

Rok zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Wartość firmy</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	1 009	51 803	52 812
Nabycie	96	0	96
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2015 roku	1 105	51 803	52 908
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku	843	0	843
Odpis amortyzacyjny za okres	112	0	112
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2015 roku	955	0	955
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	166	51 803	51 969
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2015 roku	150	51 803	51 953

21. Wartość firmy

	<i>30 czerwca 2016</i>	<i>30 czerwca 2015</i>
Wartość bilansowa wartości firmy powstała na nabyciu SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	51 803	51 803
Razem wartość bilansowa	51 803	51 803

Wartość firmy powstała w 2002 roku na nabyciu spółki Skarbiec TFI S.A.

W okresie zakończonym dnia 30 czerwca 2016 oraz 30 czerwca 2015 roku nie wystąpiły zmiany wartości firmy.

Test na utratę wartości rozpoznanej wartości firmy

W związku z wymogami określonymi w MSR 36, Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości firmy.

W wyniku przeprowadzonego testu nie zidentyfikowano utraty wartości firmy.

Zastosowano uznany w teorii i praktyce model zdyskontowanych przepływów pieniężnych ("DCF"), przy zastosowaniu w kalkulacjach FCF modelu dywidendowego.

W procesie ustalania wysokości kwot dyskontowanych uzyskiwanych rocznie w wyniku podstawowej działalności operacyjnej spółek Grupy uwzględniono wyjściowe dane finansowe za 2015 rok i prognozę szczegółową na lata 2016-2020 uznaną przez Zarząd za realistyczną i odpowiadającą prawdopodobnej sytuacji rynkowej w okresie prognozy.

Prognozy te biorą pod uwagę wiele czynników, m.in. zakładana zmianę struktury lub wielkości zarządzanych aktywów, zmianę poziomów uzyskiwanego wynagrodzenia z tytułu zarządzania aktywami, poziom kosztów dystrybucji czy też bieżące i zakładane stopy procentowe, stopy zwrotu jak również szczegółowy poziom kształtowania się kosztów działalności w okresie prognozy.

Spółka na potrzeby testu na utratę wartości zastosowała stopę dyskontową adekwatną i 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.

Wartość rezydualną poza okresem prognozy szczegółowej wyliczono w oparciu o model finansowy kontynuacji działalności, przy założeniu poziomu planowanego wzrostu FCF po okresie prognozy.

W rezultacie analizy nie otrzymano wyniku uzasadniającego konieczność dokonania, zgodnie z zasadami międzynarodowych standardów rachunkowości odpisów aktualizacyjnych wartości bilansowej wartości firmy.

Należy jednak przy tym 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 w Polsce, regulacji dotyczących funduszy inwestycyjnych oraz kształtowania się wielkości opłat może skutkować w kolejnych latach ryzykiem wystąpienia utraty wartości. Według analizy wrażliwości to ryzyko staje się umiarkowanie prawdopodobne przy obniżeniu założeń dotyczących przychodów z zarządzania (i proporcjonalnym obniżeniu kosztów zmiennych zależnych od poziomu przychodów) w okresie prognozy o ponad 52,5%.

22. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży według wartości nabycia		
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	0	887
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	3 780	3 780
	3 780	4 667
Korekty aktualizujące wartość nabycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odniesione na inne całkowite dochody		
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	0	231
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	148	55
	148	286
Utrata wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odniesiona na wynik finansowy		
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	(91)	(91)
	(91)	(91)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 837	4 862

Wartość godziwa jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych została ustalona w oparciu o publikowane notowania cen z aktywnego rynku.

Punktem wyjścia do wyceny certyfikatów inwestycyjnych zamkniętych funduszy inwestycyjnych jest wartości aktywów netto funduszu..

* certyfikaty inwestycyjne klasyfikowane na dzień 31 grudnia 2013 roku do kategorii aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży, które w wyniku utraty kontroli Grupa przeklasyfikowała na dzień 30 czerwca 2015 roku do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

23. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy według wartości nabycia		
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	9 500	5 041
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	0	201
	9 500	5 242



Korekty aktualizujące wartość nabycia aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy odniesione na wynik finansowy		
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	54	79
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	0	36
	54	115
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9 554	5 357

Wartość godziwa jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych została ustalona w oparciu o publikowane notowania cen z aktywnego rynku. Punktem wyjścia do wyceny certyfikatów inwestycyjnych zamkniętych funduszy inwestycyjnych jest wartości netto aktywów funduszu.

24. Świadczenia pracownicze

24.1. Program motywacyjny

W dniu 24 czerwca 2014 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Skarbiec Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie doceniając znaczenie motywacyjne możliwości objęcia akcji Spółki przez kadrę zarządzającą oraz obecny lub przyszły kluczowy personel Spółki lub spółek z jej grupy kapitałowej i mając na celu wzmoczenie wkładu członków zespołu menadżerskiego w rozwój wartości firmy podjęło decyzje o wprowadzeniu modyfikacji programu motywacyjnego („Program po Modyfikacji”), w miejsce ustanowionego przez jednostkę dominującą dotychczasowego programu motywacyjnego („Program sprzed Modyfikacji”).

Szczegółowy opis programu znajduje się w Prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 października 2014 roku oraz w Rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 30 czerwca 2015 r., zatwierdzonym do publikacji w dniu 28 sierpnia 2015 roku.

Program motywacyjny w związku z IPO

W Spółce został uruchomiony drugi program motywacyjny mający na celu stworzenie w Spółce oraz w grupie kapitałowej Spółki mechanizmów wpływających na zwiększenie wartości Spółki oraz podmiotów z grupy kapitałowej Spółki w okresie pięciu lat obrotowych Spółki począwszy od roku obrotowego kończącego się w dniu 30 czerwca 2015 roku, aż do roku obrotowego kończącego się w dniu 30 czerwca 2019 roku, a także w celu wynagrodzenia kluczowych menedżerów za ich wkład w osiągnięte przez Spółkę oraz spółki z jej grupy kapitałowej wyniki finansowe („Program Motywacyjny”). W ramach Programu Motywacyjnego członkowie Zarządu Spółki lub spółek z jej grupy kapitałowej oraz inne osoby uznane przez Radę Nadzorczą za kluczowe dla działalności Spółki lub jej grupy kapitałowej, uzyskują możliwość objęcia akcji Spółki nowej emisji, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Szczegółowy opis programu znajduje się w Prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 października 2014 roku oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 30 czerwca 2015 r., zatwierdzonym do publikacji w dniu 28 sierpnia 2015 roku.

Rada Nadzorcza Spółki przeprowadziła test ziszczenia się warunków przyznania warrantów za pierwszy rok obrotowy trwania programu tj. za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, w wyniku którego stwierdziła brak spełnienia tychże warunków, jednocześnie przenosząc prawa do przyznania warrantów na kolejny rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku. Do momentu zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania przez Zarząd, Rada Nadzorcza nie przeprowadziła testu ziszczenia się warunków przyznania warrantów za pierwszy oraz drugi rok obrotowy trwania programu tj. za okresy odpowiednio od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku oraz od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku. Zgodnie z zapisami Regulaminu Programu, Rada Nadzorcza powinna przeprowadzić test ziszczenia się warunków przyznania warrantów w ciągu dwóch miesięcy od daty zatwierdzenia sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki.

Zgodnie z treścią uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 8 stycznia 2016 roku w sprawie zmiany uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 25 września 2014 roku, w sprawie przeprowadzenia programu motywacyjnego w Spółce, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w zw. z emisją akcji serii C zwykłych na okaziciela z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie emisji warrantów



subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenia akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym oraz dematerializacji akcji serii C, prawa do warrantów nie przyznanych uczestnikom Programu, ze względu na rozwiązanie lub wygaśnięcie stosunków prawnych łączących ich ze Spółką, nie wygasają lecz powiększają pulę rezerwową, umożliwiając przyznanie tych praw nowym – nie objętym dotychczas Programem - uczestnikom. Zapis Regulaminu Programu przed wprowadzeniem powyższej zmiany stanowił, że prawa do warrantów nie przyznanych uczestnikom Programu, ze względu na rozwiązanie lub wygaśnięcie stosunków prawnych łączących ich ze Spółką, wygasają, co powodowało brak możliwości objęcia Programem nowych uczestników. Celem wprowadzonej zmiany w Regulaminie Programu było również doprecyzowanie, iż prawa do warrantów nie przyznanych do dnia zakończenia programu tj. do dnia 30 czerwca 2019 nie wygasną, lecz zostaną rozdysponowane przez Radę Nadzorczą na zasadach przewidzianych w Uchwale oraz w Regulaminie Programu.

Łączna wartość drugiego programu motywacyjnego rozpoznana jako koszt w rachunku zysków i strat za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku wyniosła 94 tys. PLN, za okres 18 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku wyniosła 573 tysiące PLN.

24.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. 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. W związku z tym Grupa na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i pośmiertnych.

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

	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
Stopa dyskontowa (%)	3,0%	3,2%
Przewidywana realna stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	3,5%	3,5%

Podsumowanie świadczeń, kwotę rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w nocie 28.1.

25. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
Należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów powiązanych	22	41
od pozostałych podmiotów	7 872	9 583
Pozostałe należności od osób trzecich	667	656
Należności ogółem (netto)	8 561	10 280
Odpis aktualizujący należności	39	39
Należności brutto	8 600	10 319

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 31.

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

Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
Odpis aktualizacyjny na początek okresu	39	435
Rozwiązanie odpisu na należności	0	(396)
Odpis aktualizacyjny na koniec okresu	39	39



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 do dnia 30 czerwca 2016 roku
(w tysiącach PLN)

Poniżej przedstawiono analizę należności netto z tytułu dostaw i usług, które na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz 30 czerwca 2015 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem.

	Razem	Nie-przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne			
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	>90 dni
30 czerwca 2016	7 894	7 288	0	171	225	210
30 czerwca 2015	9 624	8 964	398	42	23	197

26. 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 Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosi 16 290 tysięcy PLN (30 czerwca 2015 roku: 31 712 tysięcy PLN) i jest zgodna z wartością bilansową.

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

	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
Środki pieniężne w banku i w kasie	5 161	496
Lokaty krótkoterminowe	11 126	31 209
Odsetki należne od lokat krótkoterminowych	3	7
	<u>16 290</u>	<u>31 712</u>
<i>w tym, środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>153</i>	<i>290</i>

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania dotyczą przejściowych rachunków bankowych utworzonych na potrzeby rozliczania wpłat klientów IKE i PPE.

27. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe

27.1. Kapitał podstawowy

	30 czerwca 2016 (w szt.)	30 czerwca 2015 (w szt.)
Kapitał akcyjny		
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	<u>365 427</u>	<u>365 427</u>
	<u>6 821 677</u>	<u>6 821 677</u>

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zgodnie z postanowieniem z dnia 5 grudnia 2014 roku zarejestrował w dniu 8 grudnia 2014 roku zmianę § 8 statutu Spółki (do § 8 dodano ust.7 dotyczący warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 278 896,00 PLN w drodze emisji 348 620 akcji serii C), oraz wpisał zmianę kapitału Spółki w Rubryce 8 Działu 1. Emisja akcji serii C jest związana z realizacją programu motywacyjnego opisanego w nocy 24.1.

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 r. Zarząd Spółki realizując uchwałę NWZ z 24 czerwca 2014 roku postanowił zamienić 101 833 w/wymienionych akcji imiennych zwykłych na akcje na okaziciela. Zamiana



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 do dnia 30 czerwca 2016 roku
(w tysiącach PLN)

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 r. 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 r. na podstawie §38 ust.1 i 3 Regulaminu Giełdy w/w akcje w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym.

	<i>Ilość</i>	<i>Wartość</i> <i>(w tysiącach PLN)</i>
<i>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone</i>		
Na dzień 1 lipca 2015 roku	6 821 677	5 457
Na dzień 30 czerwca 2016 roku	6 821 677	5 457
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	6 456 250	5 165
Wyemitowane w okresie	365 427	292
Na dzień 30 czerwca 2015 roku	6 821 677	5 457

	<i>Ilość</i>	<i>Wartość</i> <i>(w tysiącach PLN)</i>
<i>Akcje własne (razem z akcjami jednostki dominującej posiadanyymi przez spółki zależne)</i>		
Na dzień 1 lipca 2015 roku	0	0
Nabyte w okresie*	(3 839)	(3)
Na dzień 30 czerwca 2016 roku	(3 839)	(3)
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	0	0
Wyemitowane w okresie	0	0
Na dzień 30 czerwca 2015 roku	0	0

* W dniu 18 stycznia 2016 Spółka Skarbiec Holding S.A. nabyła od jednego z akcjonariuszy 3.839 akcji serii B. Nabycie akcji nastąpiło po ich cenie nominalnej tj. po 0,80 złotych za akcję, za cenę łączną 3.071,20 złotych. Przyczyną nabycia akcji było rozwiązanie umowy o pracę przez akcjonariusza uczestniczącego w programie motywacyjnym w ramach emisji serii B akcji Spółki a jego celem – realizacja prawa odkupu akcji przysługującego w takim przypadku Spółce. Nabyte akcje stanowią 0,056 % kapitału zakładowego i przysługiwało im 0,056% głosów na walnym zgromadzeniu.

27.1.1. Wartość nominalna akcji

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 dominującej SKARBIEC Holding Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Na dzień przekształcenia kapitał zakładowy Spółki przekształconej wynosił 5 165 tysięcy PLN i dzielił się na 6 456 250 akcji imiennych zwykłych serii A, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda akcja.

W dniu 24 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Skarbiec Holding S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 5 165 000,00 PLN, o kwotę nie mniejszą niż 0,80 PLN i nie wyższą niż 292 341,60 PLN, do kwoty nie mniejszej niż 5 165 000,80 PLN i nie wyższej niż 5 457 341,60 PLN, w drodze emisji nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 365 427 sztuk akcji imiennych zwykłych serii B, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda akcja. Akcje zostały objęte i pokryte w całości wkładami pieniężnymi, w maksymalnie dopuszczalnej Uchwałą liczbę, tj. 365 427 sztuk. Łączna kwota podwyższenia kapitału wyniosła 292 341,60 PLN. W dniu 25 lipca 2014 roku Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału.



27.1.2. Prawa akcjonariuszy

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

27.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale

W dniu 25 listopada 2014 r. Skarbiec Holding S.A. otrzymał od NN Otwartego Funduszu Emerytalnego zawiadomienie iż w wyniku przydziału akcji Spółki w ofercie publicznej stał się posiadaczem akcji Skarbiec Holding S.A. powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, przed przydziałem akcji Fundusz nie posiadał akcji Spółki.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
<i>SKARBIEC Holding Limited</i>		
udział w kapitale	74,64%	74,64 %
udział w głosach	74,64%	74,64 %
<i>NN Otwarty Fundusz Emerytalny</i>		
udział w kapitale	5,00%	5,00 %
udział w głosach	5,00%	5,00 %

27.2. Pozostałe kapitały

	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
Stan na początek okresu	63 563	59 194
Pokrycie straty z lat ubiegłych	(1 855)	(54)
Umorzenie akcji	0	400
Program motywacyjny	94	4 023
Stan na koniec okresu	<u>61 802</u>	<u>63 563</u>

27.3. Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
Stan na początek okresu	233	155
Zmiana wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(139)	96
Zmiana podatku odroczonego	26	(18)
Stan na koniec okresu	<u>120</u>	<u>233</u>

27.4. Udziały niekontrolujące

	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
Stan na początek okresu	0	400
Alokacja zysku netto za okres**	0	5 360
Alokacji innych całkowitych dochodów za okres***	0	(6)
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych*	0	(5 754)
Stan na koniec okresu	<u>0</u>	<u>0</u>



* W dniu 5 grudnia 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. podjęło uchwałę (Akt Notarialny Repetytorium A nr 21402/2013 przed notariuszem Sławomirem Strojnym) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji niemych serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Akcje nieme serii C były uprzywilejowane 50-krotnie co do dywidendy. Akcje zostały objęte przez spółkę dominującą wyższego szczebla Skarbiec Holding Limited. Podwyższenie kapitału spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 stycznia 2014 roku.

W dniu 25 kwietnia 2014 roku Zarząd spółki zależnej Skarbiec TFI S.A., na podstawie upoważnienia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Skarbiec TFI S.A, nabył 300 tysięcy sztuk akcji serii C oraz w dniu 30 czerwca 2014 roku 100 tysięcy sztuk akcji serii C od spółki dominującej wyższego szczebla Skarbiec Holding Limited. Akcje zostały nabyte w celu umorzenia za wynagrodzeniem w wysokości 13 464 tysięcy PLN, które zostało wypłacone w całości z utworzonego na podstawie Uchwały nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Skarbiec TFI S.A z dnia 25 kwietnia 2014 roku (Akt Notarialny Repetytorium A nr 6529/2014) kapitału rezerwowego – funduszu umorzeniowego z zysku netto spółki za rok 2013.

W dniu 1 sierpnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały (Akt Notarialny Repetytorium A nr 13769/2014 przed notariuszem Sławomirem Strojnym) w sprawie umorzenia dobrowolnego 400 000 sztuk (czteryście tysięcy sztuk) akcji niemych serii C oraz obniżenia kapitału zakładowego spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. o kwotę 400 tysięcy PLN odpowiadającą łącznej wartości nominalnej umarzanych akcji własnych serii C.

W związku z powyższym, akcje nieme serii C nie biorą udziału w podziale wykazanego w sprawozdaniu finansowym spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. zysku netto za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.

** Przy kalkulacji udziału w zysku przypadającego na udziały niekontrolujące uwzględniono 50-krotne uprzywilejowanie co do dywidendy.

*** Inne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące zostały skalkulowane proporcjonalnie do posiadanych akcji

28. Rezerwy

28.1. Zmiany stanu rezerw

	<i>Świadczenia po okresie zatrudnienia (nota 24.2)</i>	<i>Ogółem</i>
Na dzień 1 lipca 2015 roku	156	156
Utworzone w ciągu roku obrotowego	0	0
Rozwiązane	(38)	(38)
Na dzień 30 czerwca 2016 roku	<u>118</u>	<u>118</u>
Krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2016 roku	10	10
Długoterminowe na dzień 30 czerwca 2016 roku	108	108
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	113	113
Utworzone w ciągu roku obrotowego	43	43
Rozwiązane	0	0
Na dzień 30 czerwca 2015 roku	<u>156</u>	<u>156</u>
Krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2015 roku	16	16
Długoterminowe na dzień 30 czerwca 2015 roku	140	140



29. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

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

	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
<i>Wobec jednostek pozostałych</i>	4 611	6 036
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	<u>4 611</u>	<u>6 036</u>
Pozostałe zobowiązania		
<i>Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń</i>	288	428
<i>Inne zobowiązania</i>	162	292
Razem pozostałe zobowiązania	<u>450</u>	<u>720</u>
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	<u>5 061</u>	<u>6 756</u>

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań:

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 31.2 dodatkowych informacji i objaśnień.

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

29.2. Rozliczenia międzyokresowe

	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:		
Niewykorzystanych urlopów	551	613
Premii	1 085	2 717
Rezerwa na odprawę	297	0
Inne	444	299
Razem	<u>2 377</u>	<u>3 629</u>
- krótkoterminowe	2 377	3 629
- długoterminowe	0	0

29.3. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie występują zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.

30. Zobowiązania warunkowe

30.1. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom 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 Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.



31. Informacje o podmiotach powiązanych

31.1. Jednostki powiązane Grupy

W okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku jednostkami powiązanymi w stosunku do Grupy były:

Jednostka	Sposób powiązania
Polish Enterprise Fund V, L.P. z siedzibą w Wilmington, County of New Castle, 1209 Orange Street, USA, , z biurem głównym pod adresem 2 500 Plaza 5 Harborside Financial Center, Jersey City, NJ 07311,USA.	Jednostka dominująca najwyższego szczebla
Skarbiec Holding Limited, z siedzibą w Nikozji, Cypr, 20 Spyrou Kyprianou Avenue, Chapo Central, 3 rd floor, P.C.1075	Jednostka dominująca wyższego szczebla do dnia 19 lipca 2013 roku. Jednostka dominująca od dnia 20 lipca 2013 roku
Skarbiec Football FIZ AN*	Jednostka stowarzyszona
SEZAM XX FIZAN	Jednostka zależna
SEZAM XXI FIZAN	Jednostka zależna
SEZAM XXII FIZAN	Jednostka zależna
SEZAM XXIII FIZAN	Jednostka zależna
SEZAM XXIV FIZAN	Jednostka zależna

* Zgodnie z polityką klasyfikacji inwestycji w fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. Grupa zaklasyfikowała inwestycje w zarządzane fundusze inwestycyjne, w których posiada kontrolę lub istotny wpływ jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży (nota 14).

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2016 roku oraz okresie 18 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku

Podmiot powiązany	Sprzedaż		Zakupy	
	01.07.2015 30.06.2016	01.01.2014 30.06.2015	01.07.2015 30.06.2016	01.01.2014 30.06.2015
- SKARBIEC FOOTBALLFIZAN	218	61	0	0
- SKARBIEC Holding Limited	22	41	0	0
SEZAM XX FIZAN	0	0	0	0
SEZAM XXI FIZAN	0	0	0	0
SEZAM XXII FIZAN	0	0	0	0
SEZAM XXIII FIZAN	0	0	0	0
SEZAM XXIV FIZAN	0	0	0	0



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
 za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 do dnia 30 czerwca 2016 roku
 (w tysiącach PLN)

Podmiot powiązany	Należności		Zobowiązania	
	01.07.2015 30.06.2016	01.01.2014 30.06.2015	01.07.2015 30.06.2016	01.01.2014 30.06.2015
- SKARBIEC FOOTBALL FIZAN	17	0	17	0
- SKARBIEC Holding Limited	22	41	0	0
SEZAM XX FIZAN	0	0	0	0
SEZAM XXI FIZAN	0	0	0	0
SEZAM XXII FIZAN	0	0	0	0
SEZAM XXIII FIZAN	0	0	0	0
SEZAM XXIV FIZAN	0	0	0	0

Podmiot powiązany	Dywidendy wypłacone	
	01.07.2015 31.06.2016	01.01.2014 30.06.2015
- SKARBIEC Holding Limited	15 035	19 034

31.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Wszystkie transakcje pomiędzy Grupą, a podmiotami powiązаныmi były transakcjami zawartymi na warunkach 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.

31.3. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku oraz 18 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku nie udzielono żadnych pożyczek członkom Zarządu.

31.4. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku miały miejsce nabycia akcji spółki Skarbiec Holding S.A. przez Członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej:

	Liczba akcji posiadanych na dzień 30 czerwca 2015 roku	Liczba akcji zbytych	Liczba akcji nabytych	Liczba akcji posiadanych na dzień 30 czerwca 2016 roku
Zarząd SKARBIEC Holding S.A.:				
Marek Winicjusz Rybiec	100 117	0	3 036	103 153
Piotr Kuba	78 539	0	0	78 539
Bartosz Józefiak	46 244	0	0	46 244
Łukasz Kędzior	9 190	0	0	9 190
Razem	234 090	0	3 036	237 126



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 do dnia 30 czerwca 2016 roku
(w tysiącach PLN)

Rada Nadzorcza SKARBIEC Holding
S.A.:

Bogusław Grabowski	65 118	0	0	65 118
Piotr Stępiak	17 204	0	0	17 204
<i>Razem</i>	<u>82 322</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>82 322</u>

W dniu 14 marca 2016 r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 160 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2014r., poz. 94), od Pana Marka Winicjusza Rybca pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Spółki, o nabyciu w okresie od dnia 4 marca 2016 r. do dnia 9 marca 2016 r. łącznie 3 036 akcji Spółki.

W okresie 12 miesięcy od 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz w okresie 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku nie wystąpiły żadne inne transakcje i dodatkowe świadczenia z udziałem członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

31.5. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

31.5.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej Grupy

	<i>01.07.2015- 30.06.2016</i>	<i>01.01.2014- 30.06.2015</i>
Zarząd jednostki dominującej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	341	644
Rada Nadzorcza jednostki dominującej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	253	358
Zarządy jednostek zależnych		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1 607	3 327
Rada Nadzorcza jednostek zależnych		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	142	168
<i>Razem</i>	<u>2 343</u>	<u>4 497</u>

Osoby zajmujące kluczowe stanowiska w Grupie są objęte programem motywacyjnym opisanym w notcie 24.1. Koszty programu motywacyjnego przypadające na członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów wyniosły:

	<i>01.07.2015- 30.06.2016</i>	<i>01.01.2014- 30.06.2015</i>
Członkowie Zarządu	138	3 464
Członkowie Rady Nadzorczej	0	16
<i>Razem</i>	<u>138</u>	<u>3 480</u>

32. Informacje o wynagrodzeniu 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 2016 roku oraz 30 czerwca 2015 roku w podziale na rodzaje usług:



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 do dnia 30 czerwca 2016 roku
(w tysiącach PLN)

	<i>01.07.2015- 30.06.2016</i>	<i>01.01.2014- 30.06.2015</i>
Badanie sprawozdań finansowych	123	113
Pozostałe usługi poświadczające oraz atestacyjne**	89	498
<i>Razem</i>	<u>212</u>	<u>611</u>

* odnosi się do Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa.

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

33. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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 stopy procentowej, 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.

Grupa 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. Prezentacja tego ryzyka została przedstawiona w nocie 34. Grupa na bieżąco analizuje strukturę aktywów wrażliwych na zmiany cen rynkowych, co pozwala na optymalizowanie ponoszonego ryzyka.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 r. nie wystąpiły zmiany ryzyka finansowego w działalności Grupy. W związku z tym nie zmieniano celów oraz zasad zarządzania ryzykiem w stosunku do okresu objętego Rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres 18 miesięcy od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2015 roku.

33.1. Ryzyko stopy procentowej

Biorąc pod uwagę strukturę Grupy, 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, Grupa 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 34.

33.2. 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 różnił 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. Wielkość ekspozycji na ryzyko walutowe dla poszczególnych walut w Grupie (w tys. PLN) na dzień 30.06.2016 roku wynosiła: USD 0 PLN (30.06.2015: 91 tys. PLN); EUR 0 PLN (30.06.2015: 37 tys. PLN); GBP 385 tys. PLN (30.06.2015: 393 tys. PLN).

33.3. 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, zaś ekspozycja kredytowa wynika jedynie z należności od klientów. Ekspozycja ta jest monitorowana przez Zarząd i raportowana kwartalnie Radzie Nadzorczej przez Risk Managera. Głównymi dłużnikami Grupy są fundusze inwestycyjne zarządzane przez Skarbiec TFI i spółki celowe tych funduszy. Grupa na bieżąco monitoruje ryzyko kredytowe.

33.4. Ryzyko związane z płynnością

Grupa 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 Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak np. kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz 30 czerwca 2015 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesiący</i>	<i>Od 3 do 12 miesiący</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
30 czerwca 2016 roku						
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	0	39	165	274	0	478
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	5 061	0	0	0	5 061
<i>Razem</i>	<u>0</u>	<u>5 100</u>	<u>165</u>	<u>274</u>	<u>0</u>	<u>5 539</u>
30 czerwca 2015 roku						
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	0	87	236	502	0	825
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	6 756	0	0	0	6 756
<i>Razem</i>	<u>0</u>	<u>6 843</u>	<u>236</u>	<u>502</u>	<u>0</u>	<u>7 581</u>

34. Instrumenty finansowe

34.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
 za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 do dnia 30 czerwca 2016 roku
 (w tysiącach PLN)

	<i>Wartość bilansowa</i>		<i>Wartość godziwa</i>	
	<i>30 czerwca 2016</i>	<i>30 czerwca 2015</i>	<i>30 czerwca 2016</i>	<i>30 czerwca 2015</i>
<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</i>				
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	0	1 118	0	1 118
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	3 837	3 744	3 837	3 744
Razem	3 837	4 862	3 837	4 862
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>				
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	9 554	5 120	9 554	5 120
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	0	237	0	237
Razem	9 554	5 357	9 554	5 357
	<i>Wartość bilansowa</i>		<i>Wartość godziwa</i>	
	<i>30 czerwca 2016</i>	<i>30 czerwca 2015</i>	<i>30 czerwca 2016</i>	<i>30 czerwca 2015</i>
<i>Długoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	274	388	274	388
Razem	274	388	274	388
<i>Krótkoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	204	246	204	246
Razem	204	246	204	246

Według oceny Grupy 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.

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 Grupy według wartości godziwej.

	<i>30 czerwca 2016</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	9 554	9 554	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:</i>				



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
 za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 do dnia 30 czerwca 2016 roku
 (w tysiącach PLN)

Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	3 837	0	3 837	0
Aktywa/zobowiązania finansowe dla których wartość godziwa jest ujawniana				
<i>Aktywa finansowe – należności</i>				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 561	0	0	8 561
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 290	16 290	0	0
<i>Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży</i>				
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	2 400	2 400	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	3 450	0	3 450	0
<i>Długoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	274	0	0	274
<i>Krótkoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	204	0	0	204
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 061	0	0	5 061
	<i>30 czerwca 2015</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	5 120	5 120	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	237	0	237	0
<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:</i>				
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	1 118	1 118	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	3 744	0	3 744	0
Aktywa/zobowiązania finansowe dla których wartość godziwa jest ujawniana				
<i>Aktywa finansowe – należności</i>				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10 280	0	0	10 280
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 712	31 712	0	0
<i>Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży</i>				
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	3 060	0	3 060	0
<i>Długoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	463	0	0	463
<i>Krótkoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	279	0	0	279
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 756	0	0	6 756



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 do dnia 30 czerwca 2016 roku
(w tysiącach PLN)

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2016 roku oraz w okresie 18 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 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.

Punktem wyjścia do wyceny certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych zaklasyfikowanych do poziomu 2 jest wartość netto aktywów funduszu.

34.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku

	Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek	Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski/ (straty) z tytułu wyceny	Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych	Pozostałe	Razem
Aktywa trwałe							
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	257	0	257
Aktywa finansowe							
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	88	109	0	197
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	0	0	0	0
Należności handlowe	0	(45)	0	0	0	0	(45)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	135	2	0	0	0	0	137
RAZEM	135	(43)	0	88	366	0	546

za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 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	1	(91)	(90)
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	0	0	0	(115)	300	0	185
Należności handlowe	0	22	396	0	0	0	418
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	556	13	0	0	0	0	569
RAZEM	556	35	396	(115)	301	(91)	1 082
Zobowiązania finansowe							
<i>Leasing finansowy</i>	(86)	0	0	0	0	0	(86)
RAZEM	(86)	0	0	0	0	0	(86)



34.3. Ryzyko stopy procentowej

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

30 czerwca 2016 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	204	168	90	16	0	0	478

Oprocentowanie zmienne

	<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>
Aktywa gotówkowe	16 290	0	0	0	0	0	16 290

30 czerwca 2015 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	279	226	171	65	1	0	742

Oprocentowanie zmienne

	<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>
Aktywa gotówkowe	31 712	0	0	0	0	0	31 712

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 Grupy, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

35. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy 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 2016 roku oraz 30 czerwca 2015 roku Grupa spełniała wymagane przepisami prawa wymogi kapitałowe, które dla poszczególnych spółek Grupy przedstawiały się następująco:

- Dla spółki dominującej SKARBIEC Holding S.A minimalny kapitał zakładowy wymagany przepisami prawa wynosi 100 tysięcy PLN (2014: 100 tysięcy PLN),
- Dla spółki zależnej SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. minimalny kapitał akcyjny wymagany przepisami prawa wynosi 500 tysięcy PLN. Poza tym Spółka zależna działając na rynku regulowanym na mocy przepisów określonych przez Ustawę o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 roku (Dz.U. nr 183 poz.1538 z 2005 roku) jest zobowiązana do bieżącego obliczania wymogów kapitałowych oraz poziomu nadzorowanych kapitałów wynikających z zakresu prowadzonej działalności. Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz 30 czerwca 2015 roku wymagane przepisami prawa wymogi kapitałowe zostały dotrzymane. Najostrzejszy obowiązek



prawny utrzymywania kapitału własnego na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosił 7 458 tysięcy wobec osiągniętego przez Spółkę kapitału własnego na poziomie 14 230 tysięcy. Poziom wymogu kapitałowego utrzymywanego przez spółkę zależną spełnia wymóg z art. 50 ust 4a znowelizowanej ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2004 Nr 146 poz.1546 z późniejszymi zmianami), który wprowadza obowiązek podwyższenia kapitału dla towarzystw zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

36. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Zarząd Spółki realizując uchwałę NWZ z 24 czerwca 2014 roku postanowił zamienić 103 478 akcji imiennych zwykłych serii B na akcje na okaziciela. Zamiana nastąpiła w związku z upływem 18 miesięcznego okresu zakazu zbywania akcji serii B w celu ich dematerializacji i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym. Uchwałą nr 749/2016 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 21 lipca 2016 r. 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 r. na podstawie §38 ust.1 i 3 Regulaminu Giełdy w/w akcje w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym.

W dniu 26 lipca 2016 roku Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarło umowę o współpracy z mBank S.A. Przedmiotem Umowy jest ustalenie praw i obowiązków stron Umowy w odniesieniu do utworzonego przez Towarzystwo specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami, w szczególności dotyczących dystrybucji i promocji jednostek uczestnictwa Funduszu oraz zarządzania portfelem Funduszu. W ramach realizacji przedmiotu Umowy Towarzystwo zobowiązane będzie w szczególności do zarządzania portfelem Funduszu. W ramach realizacji przedmiotu Umowy Bank zobowiązany będzie w szczególności do wprowadzenia Funduszu do sieci dystrybucji Banku zgodnie z obecnie obowiązującą umową dystrybucyjną.

Inne istotne zdarzenia po dacie bilansu nie wystąpiły.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu z działalności

Grupy Kapitałowej SKARBIEC Holding S.A.

za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca
2016 roku

wraz z oświadczeniami Zarządu



1. Charakterystyka działalności Grupy Skarbiec	5
2. Strategia Grupy Skarbiec.....	10
3. 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.....	11
3.1 Otoczenie makroekonomiczne w okresie od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku	11
3.2 Rozwój krajowego rynku funduszy inwestycyjnych w okresie od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku	13
3.3 Opis istotnych dokonań w okresie od 1 lipca 2015 roku do 30 czerwca 2016 roku.....	13
3.4 Zdarzenia jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji.....	14
3.5 Perspektywa na następny rok obrotowy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017....	14
4. Działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. w okresie od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku i podstawowe dane finansowe.....	15
5. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	17
6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	18
7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	18
8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	18
9. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie-udziałowych 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	32
10. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	32
11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	33
12. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.....	33
13. 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	34



14. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	34
15. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi	34
16. 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.....	35
Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe	35
Szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe.....	37
Perspektywy rozwoju działalności emitenta w kolejnym roku obrotowym	37
17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.....	38
18. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	38
19. 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	39
20. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących emitenta	39
21. 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.....	41
22. 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	41
23. 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).....	42
24. 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	43
25. Zatrudnienie	44
26. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych emitenta	44
Oświadczenia Zarządu Skarbiec Holding S.A.	46
Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące rzetelności sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A.	46
Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego.....	47



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	48
---	----



1. Charakterystyka działalności Grupy Skarbiec

Grupa Kapitałowa Skarbiec Holding Spółka Akcyjna („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Skarbiec”, „Grupa Kapitałowa Skarbiec Holding”) składa się ze spółki Skarbiec Holding S.A. (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) („jednostka dominująca”, „Spółka”, „Emitent”) i jej spółek zależnych:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
Konsolidowane				
Jednostka zależna: SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Skarbiec TFI S.A.)	Warszawa	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	100%	100 %
Jednostka zależna: TRESOR S.A. w likwidacji (poprzednio: TRESOR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.)*	Warszawa	Spółka nie podjęła działalności	0%	100 %

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000503222 (poprzednio jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod numerem KRS 0000302456). Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 141318276. Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Wysokość kapitału zakładowego Spółki wynosi 5 457 341,60 PLN i dzieli się na 6 456 250 akcji zwykłych serii A, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda, 205 311 akcji zwykłych serii B, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda oraz 160 116 sztuk akcji imiennych zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,80 PLN każda akcja. Akcje serii A notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Akcje imienne zwykłe serii B wyemitowane zostały w ramach programu motywacyjnego wprowadzonego w Grupie i w całości objęte i opłacone przez kadre zarządzającą i kluczowy personel Spółki. Uchwałą z dnia 10 grudnia 2015 r. Zarząd Spółki realizując uchwałę NWZ z 24 czerwca 2014 roku postanowił zamienić 101 833 akcji imiennych zwykłych serii B 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 r. 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 r. na podstawie §38 ust.1 i 3 Regulaminu Giełdy w/w akcje w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym. Uchwałą z dnia 6 czerwca 2016 r. Zarząd Spółki realizując uchwałę NWZ z 24 czerwca 2014 roku postanowił zamienić 103 478 akcji imiennych zwykłych serii B na akcje na okaziciela. Zamiana nastąpiła w związku z upływem 18 miesięcznego okresu zakazu zbywania akcji serii B w celu ich dematerializacji i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym. Uchwałą nr 749/2016 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 lipca 2016 r. 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 r. na podstawie §38 ust.1 i 3 Regulaminu Giełdy w/w akcje w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym.

W dniu 28 listopada 2014 roku Spółka Skarbiec Holding S.A. złożyła do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o zarejestrowanie zmiany § 8 statutu Spółki w ten sposób, że do § 8 dodaje się ust.7 dotyczący warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 278 896 PLN w drodze emisji 348 620 akcji serii C. Podwyższenie kapitału nastąpiło uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 września 2014 roku. Kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony w związku z realizacją programu motywacyjnego skierowanego do kluczowej kadry menadżerskiej przewidzianego na okres kolejnych 5 lat obrotowych Spółki, począwszy od roku obrotowego kończącego się 30 czerwca 2015 i do końca roku obrotowego kończącego się w dniu 30 czerwca 2019. Program motywacyjny został wprowadzony na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 września 2014 roku. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru



Sądowego postanowieniem z dnia 8 grudnia 2014 roku zarejestrował zmianę § 8 statutu Spółki (dodanie ust.7 dotyczącego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 278 896,00 PLN w drodze emisji 348 620 akcji serii C), oraz wpisał zmianę kapitału Spółki w Rubryce 8 Działu 1.

Szczegółowy opis programów motywacyjnych znajduje się w Nocie nr 24.1 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku.

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 cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie
- doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi
- usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych (do dnia 26 stycznia 2016r.)
- 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. Pozostałe usługi są świadczone przez Emitenta.

Emitent prowadzi nadzór nad spółkami z Grupy. Ponadto Emitent świadczy na rzecz Skarbiec TFI usługi w zakresie pośrednictwa finansowego, kontrolingu finansowego, prowadzenia ksiąg rachunkowych (do dnia 26 stycznia 2016r) oraz obsługi kadrowej. Pośrednictwo finansowe obejmuje dystrybucję produktów finansowych Skarbiec TFI, w tym organizowanie i zarządzanie siecią sprzedaży produktów Skarbiec TFI.

Skarbiec TFI 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 2016 roku Skarbiec TFI zarządzał 59 funduszami i subfunduszami, portfelami instrumentów finansowych w których zgromadzono aktywa o wartości ponad 15 632,7 mln zł.

W dniu 25 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki zależnej TRESOR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i postawieniu jej w stan likwidacji z dniem 1 maja 2014 roku. W dniu 5 lutego 2016 r. Zarząd Spółki otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w sprawie wykreślenia spółki zależnej Tresor S.A. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego w związku z zakończeniem likwidacji. Spółka Tresor S.A. nie prowadziła działalności gospodarczej.

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.

Przychody ze sprzedaży Grupy 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).

Kształtowanie się wielkości aktywów netto pod zarządzaniem w podziale na kategorie funduszy zarządzanych przez spółkę zależną Skarbiec TFI 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 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku

Aktywa netto zgromadzone w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI wg. stanu na dzień (w tys. zł)	31.12.2014	30.06.2015	30.06.2016
Fundusze aktywów finansowych i aktywów niefinansowych skierowane do szerokiego grona inwestorów, w tym:	3 380 480	3 450 161	2 905 912
- fundusze akcji, mieszane i alternatywne	1 329 093	1 727 972	1 327 418
- fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych	2 051 387	1 722 189	1 578 494
Fundusze dedykowane	11 639 953	11 365 093	12 681 326
Portfele instrumentów finansowych	123 183	117 163	45 489
RAZEM	15 143 619	14 932 417	15 632 727

Źródło: Spółka

Szczegółowe rozbieżności źródeł skonsolidowanych przychodów Grupy prezentują poniższe tabele:

	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
Przychody za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	90,74%	91,33%
Przychody za zarządzanie portfelem klientów indywidualnych	0,54%	0,65%
Przychody z tytułu opłat manipulacyjnych	5,65%	5,07%
Przychody z tytułu prowadzenia ksiąg rachunkowych	1,27%	1,29%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do 30 czerwca 2016 roku

	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów indywidualnych, w tym:	68 821	132 263
- wynagrodzenie stałe	67 062	108 243
- wynagrodzenie zmienne	1 759	24 020
Pozostałe przychody związane ze świadczonymi usługami zarządzania	4 990	8 435
Usługowe prowadzenie ksiąg	619	1 862
Pozostałe	958	1 233
Przychody ze sprzedaży usług ogółem	75 388	143 793

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do 30 czerwca 2016 roku

Przychody związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi osiągane 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 głównie banki oraz firmy pośrednictwa finansowego. 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 zawiera z firmami ubezpieczeniowymi umowy o współpracy.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka współpracuje z dystrybutorami i ubezpieczycielami wskazanymi poniżej:

- Banki:
 - Alior Bank S.A.,
 - Citi Handlowy - Bank Handlowy w Warszawie S.A.



- ING Bank Śląski S.A.,
- Bank BGŻ BNP Paribas S.A.,
- Deutsche Bank Polska S.A.,
- Plus Bank S.A.,
- Raiffeisen Bank Polska S.A.,
- Noble Bank S.A.,
- mBank S.A.
- Bank Zachodni WBK S.A
- Biura/domy maklerskie:
 - Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.,
 - Dom Maklerski mBanku,
 - Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.,
 - Trigon Dom Maklerski S.A.,
 - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego S.A.,
 - EFIX Dom Maklerski S.A.,
 - Noble Securities S.A.,
 - DM W Investments S.A.,
 - Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.,
 - Dom Maklerski Banku BPS S.A.,
 - Vestor Dom Maklerski S.A.
 - Ipopema Securities
 - Prime Selection DM
- Ubezpieczyciele:
 - Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A.,
 - UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.,
 - Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.,
 - Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.,
 - MetLife,
 - OPEN LIFE S.A.,
 - CALI Europe S.A.,
 - AEGON Życie Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.,
 - AXA Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.,
 - Towarzystwo Ubezpieczeń ALLIANZ ŻYCIE POLSKA S.A.,
 - AVIVA Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.
 - Compensa Tu na Życie S.A. Vienna Insurance Group
 - Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie WARTA S.A.



- PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.,
- Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA S.A.
- Sopotkie Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Ergo Hestia S.A.
- Pozostali:
 - AHL Polska Sp. z o.o.,
 - Forum TFI Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.,
 - F-Trust S.A.,
 - Kancelaria Finansowa Matczuk i Wojciechowski Spółka Jawna,
 - QUANNTUM Sp. z o.o. s.k.,
 - PARTNERS FINANCIAL SERVICES POLSKA S.A.,
 - Open Finance S.A.,
 - Investment Fund Managers S.A.,
 - Expander Advisors Sp. z o.o.,
 - Dom Kredytowy NOTUS S.A.
 - Time Asset Management S.A.,
 - Fabryka Zysków Sp. z o.o.,
 - Partnerzy Inwestycyjni Sp. z o.o.,
 - Private Finance Sp. z o.o.,
 - Polski Partner Finansowy Sp. z o.o.,
 - Private Wealth Consulting Sp. z o.o.,
 - Polskie Doradztwo Finansowe – Broker Sp. z o.o.,
 - Platinum Fund 24 S.A.,
 - Koncepcja Sp. z o.o.,
 - ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.,
 - Euro-Finanz Service Sp. z o.o.,
 - Inwest Partner Dariusz Kołakowski,
 - RDM Wealth Management WM S.A.,
 - HKN Capital Fund Sp. z o.o.,
 - Szkoła Inwestowania Sp. z o.o.,
 - PRP Private Ideas Sp. z o.o.,
 - NETFUND.pl,
 - Grupa Finanset Sp. z o.o.
 - Finaxis Sp. z o.o.
 - Q Value Sp. z o.o.
 - Allfinanz Sp. z o.o.
 - Starfunds Sp. zoo



– Analizy Direct Sp. zoo

W zakresie sprzedaży produktów emerytalnych typu IKE/IKZE Grupa współpracuje z następującymi podmiotami:

- W & ASSOCIATES J. WÓJCIK SPÓŁKA KOMANDYTOWA,
- Mediatorship Insurance Group S.p. z o.o.,
- Benefia Dystrybucja Sp. z o.o.
- mBank S.A.,
- Deutsche Bank Polska S.A.,
- PARTNERS FINANCIAL SERVICES POLSKA S.A.,
- AHL Polska Sp. z o.o.
- Kancelaria Finansowa Mateczuk i Wojciechowski Spółka Jawna,

Pozostałe produkty, zarządzanie portfelami instrumentów finansowych oraz usługa dotycząca funduszy dedykowanych, oferowane są bezpośrednio przez Skarbiec TFI.

2. Strategia Grupy Skarbiec

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

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 poszerzyć spektrum 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:
 - tworzyć kolejne fundusze lub zmieniać politykę inwestycyjną dotychczasowych funduszy tak aby te fundusze miały możliwość inwestowania we wszystkie istotne grupy aktywów,
 - elastycznie reagować na potrzeby klientów i dostosowywać ofertę produktową do ich potrzeb,
 - tworzyć kolejne innowacyjne fundusze aktywów alternatywnych np. fundusze wierzytelności oraz fundusze nieruchomości,
 - rozwijać współpracę strategiczną z JPMorgan poprzez tworzenie nowych funduszy,
- w ramach funduszy inwestycyjnych dedykowanych – Grupa planuje skoncentrować się na uruchamianiu funduszy w segmencie premium,
- w ramach produktów oszczędnościowo-emerytalnych – w związku ze zmianami w systemie emerytalnym Grupa planuje rozwijać sprzedaż produktów emerytalnych w ramach niezależnej dystrybucji internetowej oraz we współpracy z wybranymi dystrybutorami. Grupa planuje zostać



jednym z głównych dostawców produktów związanych z dobrowolnym oszczędzaniem na emeryturę.

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 Skarbiec zamierza rozwijać sieci sprzedaży, poprzez:

- nawiązywanie współpracy z nowymi partnerami lub rozszerzanie współpracy z obecnymi partnerami, z którymi dotychczasowa współpraca była ograniczona poprzez:
 - rozszerzanie współpracy w ramach grup kapitałowych np. w sytuacji gdy dystrybutorem w ramach grupy kapitałowej był tylko dom maklerski podpisanie umowy dystrybucyjnej z bankiem lub innymi jednostkami tej grupy,
 - zaoferowanie szerszej palety produktów dla danego dystrybutora.
- rozwój sprzedaży własnej poprzez:
 - rozwój Skarbiec – Excellence,
 - rozwój innych własnych kanałów sprzedaży produktów innowacyjnych, (np. sprzedaż online).

Obszar inwestycyjny

Proces inwestycyjny jest bardzo istotny w branży w której Grupa operuje, gdyż efekty takiego procesu mają bezpośrednie przełożenie na wyniki osiągnięte przez fundusze a wyniki osiągnięte przez fundusz 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 umiarkowanym poziomie ryzyka.

3. 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

3.1 Otoczenie makroekonomiczne w okresie od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku

W drugiej połowie 2015 roku w centrum uwagi inwestorów znajdowały się Chiny. Załamanie na chińskich giełdach kontynentalnych doprowadziło do panicznej wyprzedaży na wszystkich rynkach i zwróciło uwagę inwestorów na problemy drugiej co do wielkości gospodarki świata. Pogorszenie się wskaźników makroekonomicznych w tym kraju trwające już wtedy od kilku lat nie było wskazywane jako bardzo niebezpieczne aż do czasu krachu w sierpniu. Co prawda wówczas część wskaźników zaczęła już ulegać poprawie, jednak zmiana sentymentu na negatywny była trwała i determinowała sytuację na globalnych rynkach finansowych.

Polskie rynki nie uniknęły skutków negatywnego nastawienia do rynków wschodzących, ponadto ujemny wpływ miała zmiana władzy po wyborach parlamentarnych, która zdecydowanie podniosła prawdopodobieństwo realizacji kosztownych obietnic wyborczych zarówno po stronie wydatków jak i wpływów budżetowych. Szczególnie mocno zareagował sektor bankowy, obciążony podatkiem od wartości aktywów i zagrożony dodatkowymi kosztami w związku z tzw. „ustawą frankową”. W efekcie indeks WIG-Banki stracił w drugim półroczu 18%. Jeszcze większe spadki odnotowały spółki i energetyczne i surowcowe, których indeksy na GPW straciły odpowiednio 30% i 39%. W ich przypadku decydujące znaczenie miały bezprecedensowe spadki cen surowców energetycznych. Indeks całego rynku, WIG spadł w tym okresie o 13%. Relatywnie dobrze zachowały się małe spółki, ujęte w indeksie sWIG80, który wzrósł o 2,4%.



Problemy Chin i spadki cen surowców najsilniej uderzyły w rynki wschodzące. Indeks MSCI EM stracił w drugim półroczu 19%, na co największy wpływ miały spadki w Chinach i innych krajach Azji. Bessa miała charakter globalny i nie ominęła ani Ameryki Południowej ani naszego regionu. Obawy o kondycję gospodarek krajów rozwijających wzmacniały spadki cen surowców. Ropa Brent staniała o 43%, zaś miedź o 18%. Mimo odwrotu od ryzyka taniało także złoto, schodząc poniżej 1100 USD za uncję. Problemy sektora energetycznego oraz awersja do ryzyka bardzo negatywnie wpłynęły na rynek obligacji korporacyjnych. Stopy zwrotu, zwłaszcza na rynku Stanów Zjednoczonych, osiągnęły poziomy typowe dla otoczenia recesyjnego.

W drugiej połowie roku sytuacja na rynkach rozwiniętych zmieniła się w stosunku do pierwszego półrocza. Mimo lepszej dynamiki zysków i bardziej umiarkowanych wycen, spółki europejskie radziły sobie nieco gorzej niż amerykańskie. Podczas, gdy S&P500 zamknął drugie półrocze na zero, indeksy Europy Zachodniej traciły. Indeks 50 największych europejskich spółek spadł o prawie 4%.

W I kwartale 2016 roku, wraz z uspokojeniem się nastrojów wokół chińskiej gospodarki, na znaczeniu zaczęła zyskiwać ropa naftowa, jako czynnik determinujący sytuację na rynkach finansowych. Od początku roku do przypadającego w styczniu dołka Brent staniał o 25%. Od tego momentu ropa zwyżkowała, rosnąc o 42% do końca kwartału. Na klimacie inwestycyjnym ciążyły także słabsze od oczekiwanych dane makroekonomiczne. Gospodarka Strefy Euro dostarczyła szeregu słabszych danych, które zasiały poważną wątpliwość co do trwałości obserwowanego w drugim półroczu 2015 ożywienia. Skłoniło to do zdecydowanej interwencji Europejski Bank Centralny. Po raz kolejny zostały obniżone stopy, rozszerzony i wydłużony w czasie został także program skupu aktywów. Także bank centralny Japonii wprowadził ujemne oprocentowanie środków na rachunkach banków komercyjnych. Natomiast Rezerwa Federalna zmieniła nieco retorykę na łagodniejszą, co zmniejszyło obawy o negatywny wpływ wzrostu amerykańskich stóp procentowych na globalne rynki.

W II kwartale 2016 roku najważniejszym elementem otoczenia ekonomicznego i politycznego dla rynków finansowych stał się Brexit. Indeksy giełdowe przez pewien czas poruszały się zgodnie z najnowszymi wynikami sondaży opinii publicznej w Wielkiej Brytanii. Wraz z uzyskaniem przewagi przez zwolenników pozostania w Unii Europejskiej na tydzień przed referendum na rynkach instrumentów o wyższym ryzyku zapanowała euforia. Utrzymała się ona mimo decyzji Brytyjczyków o wyjściu ze wspólnoty europejskiej. Najwyraźniej to nie tyle strach przed konsekwencjami Brexitu ale sama niepewność wyniku głosowania tłumiała przez dłuższy czas rynki.

Największymi beneficjentami droższej ropy naftowej i luzowania polityki pieniężnej okazały się rynki wschodzące. Indeks MSCI Emerging Markets zyskał w pierwszym półroczu 5 % i to mimo, że giełdy Chin traciły. Indeks w Szanghaju spadł o 17%, Hongkong stracił 5,2%. Jednak większość giełd rynków wschodzących silnie wzrosła. Indeksy w Moskwie, Istambule i Rio de Janeiro wzrosły odpowiednio o 23%, 7,1% i 19% w omawianym okresie. Niestety nie dał zarobić warszawski parkiet, co miało związek z negatywnymi sygnałami związanymi z nowymi regulacjami podatkowymi oraz zwiększoną aktywnością państwa. WIG spadł o 3,7%, WIG20 o 5,8%. Nieco lepiej wypadły małe i średnie spółki. mWIG40 spadł o 4,9%, a sWIG80 zaledwie o 0,3%.

Na tle rynków wschodzących, rynki rozwinięte wypadły słabiej. Dotyczy to przede wszystkim Japonii. Nikkei225 spadł o 18%, co związane było z rozczarowującymi danymi z gospodarki, utrzymującym się mocnym jenem i przede wszystkim rozczarowaniem inwestorów działaniami rządu w zakresie stymulacji fiskalnej i stanowiskiem banku centralnego. Także giełdy Europy Zachodniej nie dały zarobić. Niemiecki DAX stracił 9,9%, paryski CAC40 spadł o 8,6%. Oprócz obaw o gospodarkę, nastroje były psute przez zagrożenie atakami terrorystycznymi. Wyjątek stanowiła, paradoksalnie w świetle wyniku referendum, giełda w Londynie. Indeks FTSE100 zyskał 4,2% i było to w znacznym stopniu związane z bezprecedensowym osłabieniem funta brytyjskiego, który od dnia referendum do końca półrocza stracił 10,5% do USD i 8,3% do EUR.

Wbrew rosnącym różnicom w stopach procentowych w Strefie Euro i Stanach Zjednoczonych, amerykańska waluta osłabiła się w stosunku do euro o prawie 2,3%, przy czym przed samym referendum było to nawet 5%. Było to związane z łagodniejszą niż oczekiwano retoryką Fedu. Jednym z efektów takiego rozwoju wypadków był wzrost ceny złota, które zyskało 25%. W jego przypadku znaczenie miała także oczywiście rola jaką kruszec ten odgrywa jako bezpieczne aktyw. Na rynkach towarowych przeważały wzrosty i zwyżkom ceny ropy i metali szlachetnych towarzyszyły mniejsze zwyżki cen metali przemysłowych i gazu.

Na rynkach długu nadal spadały rentowności. Dziesięcioletnia niemiecka obligacja skarbową była na koniec I półrocza kwotowana po -0,13%, tylko trochę powyżej historycznych minimów. Także amerykańskie obligacje zdrożały. Z uwagi na obniżenie ratingu kredytowego Polski przez S&P polskie papiery skarbowe wylały się z trendu spadku rentowności widocznego na rynkach wschodzących. Jednak wraz z pojawieniem się optymizmu i wzrostu apetytu na ryzyko dołączyły do wzrostów cen. Suma summarum stopy zwrotu w terminie do wykupu



pozostały na poziomie zbliżonym do początku roku, podczas gdy na rynkach bazowych spadły o około 0,8 punktu procentowego. Wzrosty cen były obserwowane także na rynkach obligacji korporacyjnych. Wraz ze wzrostem ceny ropy spadła presja na ceny obligacji emitentów z sektora naftowego. Spready kredytowe dla obligacji High Yield w Stanach Zjednoczonych spadły w pierwszej połowie roku o 1,6%.

3.2 Rozwój krajowego rynku funduszy inwestycyjnych w okresie od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku

Wartość aktywów zarządzanych przez polskie towarzystwa funduszy inwestycyjnych osiągnęła na koniec czerwca 2016 roku wartość 261,6 mld zł. W okresie od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku (tj. roku obrotowym spółki) wartość aktywów zarządzanych przez polskie towarzystwa funduszy inwestycyjnych wzrosła o 31,7 mld zł. Najwyższy wzrost aktywów, sięgający 36,7 mld zł odnotowały dedykowane fundusze aktywów niepublicznych. W grupie funduszy dostępnych dla szerokiego grona klientów najwyższy wzrost aktywów był udziałem funduszy pieniężnych (+2,1 mld zł), absolutnej stopy zwrotu (+1,6 mld zł), aktywów niepublicznych (+1,1 mld zł) oraz surowcowych (+455 mln zł). W stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku o 1,4 mld zł spadły aktywa funduszy dłużnych, mieszanych (o 1,9 mld zł) oraz akcyjnych (o 5,9 mld zł).

W okresie od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku aktywa funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI wzrosły o 772 mln zł. Najwyższy wzrost aktywów, sięgający 1,32 mld zł odnotowały dedykowane fundusze aktywów niepublicznych. W grupie funduszy dostępnych dla szerokiego grona klientów najwyższy wzrost aktywów był udziałem funduszy absolutnej stopy zwrotu (+61,1 mln zł), aktywów niepublicznych (+53 mln zł), surowcowych (+30,9 mln zł) oraz pieniężnych (+12,1 mln zł). W stosunku do stanu z końca czerwca 2015 roku o 92 mln zł spadły aktywa funduszy mieszanych, dłużnych (o 313 mln zł) oraz akcyjnych (o 400 mln zł).

W drugim kwartale 2016 roku (tj. czwartym kwartale roku obrotowego Spółki) wartość aktywów zarządzanych przez polskie towarzystwa funduszy inwestycyjnych wzrosła o 6,5 mld zł. Najwyższy wzrost aktywów odnotowały dedykowane fundusze aktywów niepublicznych. Wartość ich aktywów na koniec czerwca sięgnęła 110,3 mld zł, co oznacza wzrost o 7,9 mld zł w okresie kwartalnym. W grupie funduszy dostępnych dla szerokiego grona klientów najwyższy wzrost aktywów był udziałem funduszy dłużnych (+1,0 mld zł, do poziomu 33,2 mld zł), absolutnej stopy zwrotu (+656 mln zł, do poziomu 7,9 mld zł), aktywów niepublicznych (+571 mln zł, do poziomu 5,7 mld zł), surowcowych (+216 mln zł, do poziomu 901 mln zł) oraz pieniężnych (+216 mln zł, do poziomu 33,0 mld zł). W stosunku do stanu z końca marca spadły aktywa funduszy mieszanych (o 805 mln zł, do poziomu 23,8 mld zł) oraz akcyjnych (o 2,1 mld zł, do poziomu 22,3 mld zł).

W drugim kwartale 2016 roku Skarbiec TFI odnotowało wzrost wartości aktywów pod zarządzaniem o 1,03 mld zł, na który złożył się wzrost wartości aktywów funduszy dedykowanych o 1,12 mld zł oraz spadek aktywów funduszy detalicznych o 91,7 mln zł. W grupie funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI kierowanych do szerokiego grona klientów zwiększyły się aktywa funduszy surowcowych (o 20,3 mln zł, do poziomu 64,3 mln zł na koniec kwartału), absolutnej stopy zwrotu (o 13,3 mln zł, do poziomu 139 mln zł) oraz aktywów niepublicznych (o 1,44 mln zł, do poziomu 142 mln zł). Zmniejszenia aktywów doświadczyły fundusze pieniężne (spadek o 8,32 mln zł, do poziomu 320 mln zł na koniec kwartału), dłużne (o 14,1 mln zł, do poziomu 1,02 mld zł), mieszane (o 21,7 mln zł, do poziomu 288 mld zł) oraz akcyjne (o 82,6 mln zł, do poziomu 826 mln).

3.3 Opis istotnych dokonań w okresie od 1 lipca 2015 roku do 30 czerwca 2016 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 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku zaliczyć można wprowadzenie do oferty następujących funduszy inwestycyjnych:

- W ramach oferty funduszu otwartego parasolowego Skarbiec FIO:
Subfundusz Skarbiec - Obligacji Globalnych
- W ramach oferty funduszu specjalistycznego Skarbiec JPMorgan SFIO:



Skarbiec JPMorgan - Europe Strategic Dividend Fund Polska
Skarbiec JPMorgan - Global Healthcare Fund Polska
Skarbiec JPMorgan - Global Income Fund Polska
Skarbiec JPMorgan - Global Macro Opportunities Fund Polska

- W ramach oferty funduszy inwestycyjnych zamkniętych skierowanych o szerokiego grona inwestorów:
Skarbiec Portfela Dłużnego FIZ
Skarbiec Magna FIZ
Skarbiec na 5 FIZAN
Skarbiec na 5 BIS FIZAN

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

Zarząd Spółki realizując uchwałę NWZ z 24 czerwca 2014 roku postanowił zamienić 103 478 akcji imiennych zwykłych serii B 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 749/2016 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 21 lipca 2016 r. 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 r. na podstawie §38 ust.1 i 3 Regulaminu Giełdy w/w akcje w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym.

W dniu 26 lipca 2016 roku Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarło umowę o współpracy z mBank S.A. Przedmiotem Umowy jest ustalenie praw i obowiązków stron Umowy w odniesieniu do utworzonego przez Towarzystwo specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami, w szczególności dotyczących dystrybucji i promocji jednostek uczestnictwa Funduszu oraz zarządzania portfelem Funduszu. W ramach realizacji przedmiotu Umowy Towarzystwo zobowiązane będzie w szczególności do zarządzania portfelem Funduszu. W ramach realizacji przedmiotu Umowy Bank zobowiązany będzie w szczególności do wprowadzenia Funduszu do sieci dystrybucji Banku zgodnie z obecnie obowiązującą umową dystrybucyjną.

Inne istotne zdarzenia po dacie bilansu nie wystąpiły.

3.5 Perspektywa na następny rok obrotowy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017

W ciągu kolejnych 12 miesięcy na rynkach finansowych szacuje się, że będą kontynuowane trendy zapoczątkowane na przełomie półroczy 2016 roku. Zachowanie giełd akcji może wskazywać, że inwestorzy przyjęli do wiadomości, że akcje mogą być relatywnie tanie w stosunku do obligacji i kierowanie się historycznymi wartościami mnożników takich jak P/E może być nieuzasadnione. Zwłaszcza rynki wschodzące mogą zaoferować atrakcyjne wyceny. Są one znacznie tańsze niż rynki rozwinięte, dyskonto miary cena/zysk w przypadku szerokich indeksów sięga 30%, co daje znaczący potencjał do wzrostu. W takim horyzoncie czasowym nie należy jeszcze oczekiwać negatywnych skutków gospodarczych Brexitu, także sytuacja w Chinach nie powinna negatywnie oddziaływać na rynki. Wyceny akcji na rynkach rozwiniętych mogą być nadal wspierane akomodacyjną polityką pieniężną. Zarówno EBC jak i Bank Japonii i Bank Anglii będą raczej kontynuowały politykę luzowania ilościowego, co będzie powodowało presję na rentowności obligacji zarówno rządowych jak i korporacyjnych. Nawet jeżeli Rezerwa Federalna zdecyduje się na podniesienie stóp procentowych w omawianym okresie, będzie miało to ograniczony wpływ na rentowność amerykańskich obligacji skarbowych. Nie należy spodziewać się ich wzrostu, zwłaszcza dla środka i długiego końca krzywej dochodowości.

Polski rynek akcji może być beneficjentem napływu funduszy na rynki wschodzące, choć w niewielkim stopniu. Powodem tego jest wysoki udział w kapitalizacji GPW podmiotów obciążonych ryzykiem politycznym. Wsparciem dla rynku jest natomiast z pewnością lepsza od oczekiwanej propozycja zmian w systemie emerytalnym oraz umiarkowane rozwiązania w zakresie problemu kredytów frankowych. Nie należy natomiast oczekiwać dużego spadku rentowności polskich obligacji skarbowych. Rentowności osiągnęły poziom dość



niski biorąc pod uwagę politykę banku centralnego i zbliżające się kolejne działania agencji ratingowych. Zmianę w tej sytuacji może przynieść zmiana nastawienia RPP na łagodniejsze, co może wynikać ze słabszego wzrostu gospodarczego w kolejnych kwartałach oraz z utrzymywania się deflacji.

4. Działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. w okresie od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku i podstawowe dane finansowe

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. Pierwszy po zmianie rok obrotowy rozpoczął się 1 stycznia 2014 roku i zakończył się 30 czerwca 2015 roku. **W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa sporządziła Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, które obejmuje okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 30 czerwca 2015 roku, co oznacza że prezentowane w niniejszym sprawozdaniu dane za okresy sprawozdawcze nie są porównywalne. Wszelkie porównania zmiany wskaźników finansowych przedstawione poniżej dotyczą okresów: 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 roku (dalej „obecny” lub „bieżący” „rok obrotowy”) oraz 18 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku (dalej „poprzedni rok obrotowy” lub „okres porównawczy poprzedniego roku”).**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży usług osiągnęły w bieżącym roku obrotowym wartość 75,4 mln PLN, w stosunku do 143,8 mln PLN osiągniętych w poprzednim roku obrotowym. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia stałego za zarządzenie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów indywidualnych wyniosły w okresie 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2016 roku 67,1 mln zł, w stosunku do 108,2 mln zł za 18 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2015 roku. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie wyniosły w okresie 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2016 roku 1,8 mln zł, w stosunku do 24,0 mln zł za 18 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2015 roku. Skonsolidowany zysk netto wypracowany przez Emitenta w okresie 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2016 roku wyniósł 13,0 mln PLN w porównaniu do 32,3 mln PLN w okresie 18 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2015 roku.

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

Dane w tys. zł	01.07.2015 - 30.06.2016 (12m)	01.01.2014 - 30.06.2015 (18m)
Przychody ze sprzedaży usług	75 388	143 793
Koszty operacyjne	(60 055)	(102 632)
Zysk brutto ze sprzedaży	15 333	41 161
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	16 001	41 018
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 479	40 143
Zysk (strata) brutto	16 189	40 879
Zysk (strata) netto	12 991	32 291

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do 30 czerwca 2016 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 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Dane w tys. zł	Stan na 30.06.2016	Stan na 30.06.2015
Aktywa razem	97 900	109 625
Aktywa trwale	57 645	59 226
Aktywa obrotowe, w tym:	34 405	47 349
Zapasy	0	0
Należności krótkoterminowe	8 561	10 280
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 290	31 712
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9 554	5 357
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	5 850	3 050
Kapitał własny	89 343	97 658
Kapitał zakładowy Emitenta	5 457	5 457
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	8 557	11 967
Rezerwy długo- i krótkoterminowe	118	156

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do 30 czerwca 2016 roku.

Wskaźniki płynności	Stan na 30.06.2016	Stan na 30.06.2015
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4,2	4,2
Wskaźnik płynności przyspieszonej	4,2	4,2
Wskaźnik środków pieniężnych	2,0	2,8

Źródło: Spółka

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa bieżące / zobowiązania bieżące

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

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

Wskaźnik bieżącej płynności oraz wskaźnik przyspieszonej płynności wynosiły 4,2 zarówno na 30 czerwca 2015 roku, jak również na koniec czerwca 2016 roku. Wskaźnik środków pieniężnych spadł z 2,8 na 30 czerwca 2015 roku do 2,0 na koniec czerwca 2016 roku.

Wskaźniki rotacji majątku	Stan na 30.06.2016	Stan na 30.06.2015
Cykl rotacji zapasów ogółem w dniach	0	0
Cykl ściągalności należności w dniach	46	38
Cykl spłaty zobowiązań bieżących	47	42
Cykl środków pieniężnych (cykl konwersji gotówki)	-2	-4

Źródło: Spółka

Algorytmy wyliczania wskaźników (wskaźniki podane w dniach):

Cykl zapasów ogółem w dniach = (średni stan zapasów w danym okresie / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie (rok = 365)

Cykl należności w dniach = (średni stan należności / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie

Cykl zobowiązań bieżących = (średni stan zobowiązań bieżących w okresie / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie

Cykl środków pieniężnych = cykl zapasów + cykl należności - cykl zobowiązań bieżących

Zarząd Spółki zwraca uwagę na ograniczoną wartość poznawczą analizy wskaźników rotacji majątku dla modelu biznesowego wykorzystywanego przez Grupę Kapitałową Skarbiec Holding S.A. Należności w zdecydowanej większości stanowią należne wynagrodzenie dla spółki zależnej Skarbiec TFI z tytułu opłat za zarządzanie od funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI.

Cykl ściągalności należności wzrósł z 38 dni na 30 czerwca 2015 roku do 46 dni na koniec czerwca 2016 roku. Cykl spłaty zobowiązań wzrósł z 42 dni na 30 czerwca 2015 roku do 47 dni na koniec czerwca 2016. Cykl konwersji gotówki wyniósł -4 dni na 30 czerwca 2015 roku w porównaniu do -2 dnia na koniec czerwca 2016 roku.



Wskaźniki rentowności	01.07.2015 - 30.06.2016 (12m)	01.2014-06.2015 (18m)
Rentowność sprzedaży (%)	20,3%	28,6%
Rentowność operacyjna (%)	20,5%	27,9%
Rentowność brutto (%)	21,5%	28,4%
Rentowność netto (%)	17,2%	22,5%
Rentowność aktywów – ROA (%)	13,3%	29,5%
Rentowność kapitału własnego – ROE (%)	14,5%	33,1%

Źródło: Spółka

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Rentowność sprzedaży = wynik na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność operacyjna = wynik z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność brutto = wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) = wynik finansowy netto / stan aktywów ogółem na koniec okresu

Rentowność kapitału własnego (ROE) = wynik finansowy netto / stan kapitałów własnych na koniec okresu

Rentowność netto w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wynosiła 22,5% i odnotowała spadek do poziomu 17,2% na koniec czerwca 2016 roku. Rentowność kapitału własnego (ROE) uległa zmniejszeniu – w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 wynosiła 33,1%, natomiast na koniec czerwca 2016 roku osiągnęła poziom 14,5%.

5. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W raporcie bieżącym nr 21/2015 z dnia 23 września 2015 roku Zarząd Skarbiec Holding S.A. poinformował, że podjął decyzję o przeprowadzeniu dodatkowych działań, związanych z ograniczeniem kosztów działalności, zmierzających do zwiększenia tempa wzrostu wyników finansowych Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. w perspektywie średnioterminowej oraz konsekwentnego budowania wartości firmy dla jej akcjonariuszy. Celem podjętych działań było znaczne zmniejszenie kosztów funkcjonowania Grupy Skarbiec, w tym kosztów osobowych, poprzez bardziej efektywną organizację procesów w obszarze funkcji pomocniczych oraz koncentrację na kluczowych dla Grupy liniach biznesowych. Koszty działań restrukturyzacyjnych związane z wprowadzeniem wyżej opisanych zmian obciążły w całości wyniki finansowe trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego 2015 roku (tj. pierwszego półrocza roku obrotowego rozpoczętego dnia 1 lipca 2015 roku i kończącego się dnia 30 czerwca 2016 roku) i wyniosły ok. 0,7 mln zł przed opodatkowaniem podatkiem CIT. Skutki wprowadzonych zmian stały się widoczne w formie zmniejszenia kosztów operacyjnych funkcjonowania Grupy począwszy od pierwszego kwartału 2016 roku (tj. trzeciego kwartału roku obrotowego 2015/2016).

W raporcie bieżącym nr 6/2016 z dnia 22 stycznia 2016 roku oraz raporcie bieżącym nr 7/2016 z dnia 26 stycznia 2016 roku Zarząd Spółki Skarbiec Holding S.A. poinformował, że w związku z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 4 z dnia 8 stycznia 2016 roku, w przedmiocie wyrażenia zgody na zbycie przez Spółkę zorganizowanej części Spółki, na którą składa się zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych na zlecenie, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 1/2016 z dnia 8 stycznia 2016 roku, w dniu 21 stycznia 2016 r. Spółka zawarła z spółką ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. (dalej „ProService AT”) z siedzibą w Warszawie umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci wyodrębnionego działu księgowego. W wyniku tej transakcji Grupa rozpoznała jednorazowy przychód w wysokości ok. 0,3 mln zł przed opodatkowaniem podatkiem CIT.

Łączne koszty programów motywacyjnych rozpoznane zgodnie z MSSF 2 w okresie 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2016 roku przez spółki z Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. wyniosły ok. 0,1 mln zł.

Istotnym czynnikiem wpływającym na wynik finansowy netto w poprzednim roku obrotowym zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku były poniesione koszty związane z procesem Pierwszej Publicznej Oferty akcji Emitenta (IPO) i wprowadzeniem związanych z nią długoterminowych programów motywacyjnych. Koszty doradztwa i przeprowadzenia procesu IPO wyniosły 1,6 mln PLN netto, podatek VAT stanowiący koszt



operacyjny Emitenta związany z kosztami IPO wyniósł 0,3 mln PLN. Koszty te należy uznać za jednorazowe w związku z pomyślnym zakończeniem procesu IPO akcji Spółki w 2014 roku. Łączne koszty programów motywacyjnych rozpoznane zgodnie z MSSF 2 w okresie 18 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku przez spółki z Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. wyniosły 3,7 mln PLN, z czego kwota 3,1 mln zł dotyczyła kosztów konwersji starego programu motywacyjnego na akcje spółki (szczegółowy opis znajduje się w Nocie nr 26.1 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku), którego rozliczenie przez rachunek wyników Grupy zostało zakończone z dniem wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. W rezultacie, zysk netto skorygowany o powyższe zdarzenia o charakterze jednorazowym związane z ustanowieniem programów motywacyjnych i przeprowadzeniem procesu IPO za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wyniósłby 37,5 mln PLN (w stosunku do zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym w wysokości 32,3 mln zł).

6. 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, którego wstępnie szacowany koszt wynosi ok. 500 tys zł. W związku z tym projektem nie zostały dotychczas podjęte wiążące zobowiązania finansowe.

Grupa finansuje i zamierza finansować nakłady kapitałowe ze środków własnych.

7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi prac badawczo – rozwojowych.

8. 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.

Ryzyka związane z działalnością Grupy i sektorem, w którym prowadzi działalność

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 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 osiągnięte 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.

Ryzyka zdarzeń katastroficznych, ryzyka wyjątkowe

Charakter prowadzonej działalności oraz dotychczasowe doświadczenie wskazują na istnienie szeregu czynników niezależnych od Grupy istotnie wpływających na rozwój i działalność Grupy. Należy zwrócić uwagę, że konsekwencje m.in.: (i) zmian politycznych, (ii) działań wojennych, (iii) działań o charakterze terrorystycznym, (iv) zjawisk epidemiologicznych, (v) zmian pogodowych, (vi) zdarzeń katastroficznych, mogą istotnie wpłynąć na zachowania klientów. Efekt tych zjawisk może niekorzystnie wpłynąć na wszelkie rodzaje działalności w ramach Grupy mające na celu realizację bieżących zamierzeń operacyjnych jak i długoterminowych planów strategicznych. W przypadku wystąpienia zdarzenia katastroficznego, ryzyka wyjątkowego mogą one zagrazić ciągłości pracy Grupy, a w rezultacie mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ponadto, takie zdarzenia wyjątkowe mogą również wystąpić w rejonach lokowania aktywów przez fundusze Grupy, co może prowadzić do pogorszenia wyników inwestycyjnych tych funduszy Grupy i negatywnie wpłynąć na jej perspektywy.

Ryzyko związane z konkurencją na rynku usług, na których Grupa prowadzi działalność

Na rynku polskim działa wiele podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną wobec Grupy, w szczególności wobec Skarbiec TFI. Rosnąca konkurencja na rynku kapitałowym może prowadzić do obniżenia stawek naliczanych opłat za zarządzanie aktywami (zarówno brutto jak i netto, po opłatach dystrybutorów), przychodów z opłaty zmiennej (success fee), udziału Skarbiec TFI w rynku, a także zwiększania wydatków na wsparcie sprzedaży funduszy Skarbiec TFI, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.



Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko związane z wykorzystywanymi przez Spółkę prawami własności intelektualnej

Działalność Spółki i Skarbiec TFI wiąże się z wykorzystywaniem specjalistycznego oprogramowania, których właścicielem lub licencjodawcą są podmioty trzecie. Korzystanie z tych aktywów zapewnia zawieranie przez podmioty z Grupy umów licencyjnych lub umów przenoszących majątkowe prawa autorskie. Spółka nie może jednak zapewnić, że wszystkie prawa własności intelektualnej zostały pozyskane lub nabyte skutecznie, bądź nie będą przez osoby trzecie kwestionowane, unieważnione bądź naruszane lub też ich ochrona będzie skutecznie realizowana oraz Spółka (lub Skarbiec TFI) będzie w stanie każdorazowo dokonywać przedłużenia okresu w którym będzie uprawniona do korzystania z tych praw. Istnieje zatem ryzyko, że Spółka lub Skarbiec TFI mogą być narażone na roszczenia osób trzecich, które jeśli będą zasadne mogą mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju Grupy, osiągnięte wyniki i sytuację finansową całej Grupy.

Ryzyko wyników inwestycyjnych

Wyniki inwestycyjne osiągnęte przez Grupę w zarządzaniu funduszami i portfelami instrumentów finansowych bezpośrednio wpływają na wielkość aktywów będących w zarządzaniu Grupy oraz pośrednio na jej wyniki finansowe. Wpływ na wyniki finansowe wynika ze zmian w wielkości aktywów w zarządzaniu, ale przede wszystkim z wpływu na wielkość i możliwość naliczenia i pobrania opłaty zmiennej za zarządzanie (uzależnionej od wyników funduszy). Dodatkowo, osiągnięte wyniki inwestycyjne w danym okresie mają również pośredni wpływ na sprzedaż netto usług oferowanych przez Grupę. Ewentualne pogorszenie wyników inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty finansowe spółek ukraińskich, rosyjskich lub tureckich

Fundusze zarządzane przez Skarbiec TFI na datę Raportu nie inwestują bezpośrednio na rynkach rosyjskim bądź ukraińskim, aczkolwiek posiadają lokaty inwestycyjne w instrumentach finansowych z rynku tureckiego. Fundusze te mogą jednak dokonywać inwestycji pośrednich tzn. inwestować w instrumenty finansowe spółek rosyjskich bądź ukraińskich np. notowanych na GPW lub innych giełdach. Z uwagi na trwające działania wojenne w tym regionie oraz sankcje gospodarcze nakładane na Federację Rosyjską, jak również niestabilną sytuację polityczną w Turcji spółki te są narażone na dynamiczne zmiany kursów i osiągniętych wyników finansowych.

Inwestycja w ww. spółki może mieć więc wpływ na wyniki inwestycyjne osiągnęte przez Grupę, które z kolei bezpośrednio wpływają na wielkość aktywów będących w zarządzaniu Grupy oraz pośrednio na jej wyniki finansowe (zmiana w wielkości aktywów w zarządzaniu, wpływa na poziom stałej opłaty za zarządzanie oraz na wielkość i możliwość naliczenia i pobrania opłaty zmiennej za zarządzanie (uzależnionej od wyników funduszy). Ponadto, osiągnięte wyniki inwestycyjne w danym okresie mają również pośredni wpływ na sprzedaż netto usług oferowanych przez Grupę. Ewentualne pogorszenie wyników inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI w związku z inwestycjami w instrumenty finansowe spółek ukraińskich lub rosyjskich może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe

Fundusze Grupy realizują swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków w różnego rodzaju instrumenty finansowe. Jedną z możliwych form przedmiotu inwestycji funduszy Skarbiec TFI są niepubliczne instrumenty finansowe emitowane przez przedsiębiorstwa.

W przypadku nagłej konieczności zbycia większej ilości takich instrumentów, istnieje ryzyko, iż (i) w związku z brakiem zorganizowanego obrotu tymi instrumentami ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku giełdowym, (ii) bądź też będzie trudno znaleźć nabywców takich niepublicznych instrumentów finansowych. Tym samym wpływy ze sprzedaży niepublicznych instrumentów finansowych mogą być niższe niż w przypadku notowanych instrumentów finansowych. Może to spowodować pogorszenie wyników inwestycyjnych funduszy Skarbiec, 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 renegotjowane 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.

Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

Grupa prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących dla niej specjalistów. Utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Grupę działalność. Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu, w szczególności, że Członkowie Zarządu muszą spełniać określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych wymogi w zakresie posiadanego doświadczenia i kwalifikacji zawodowych. Dodatkowo, prowadzenie działalności inwestycyjnej w formie towarzystwa funduszy inwestycyjnych z mocy prawa wymaga od Grupy zatrudniania osób posiadających licencje doradcy inwestycyjnego. W związku z prowadzoną obecnie działalnością, Grupa musi zatrudniać dwóch doradców inwestycyjnych do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami instrumentów finansowych oraz jednego doradcę do wykonywania czynności doradztwa inwestycyjnego.

Na 30 czerwca 2016 roku, Grupa zatrudnia 4 osoby posiadające licencję doradcy inwestycyjnego, z których to trzy posiadają również licencję maklerską. Utrata pracowników posiadających licencje spowodowałaby konieczność ponoszenia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach, a brak możliwości pozyskania takich osób mógłby doprowadzić do ograniczenia, a nawet zakończenia działalności Grupy.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry menedżerskiej oraz kluczowych pracowników, pozyskaniem wysoko wykwalifikowanych specjalistów i poziomem wynagrodzeń

Działalność Grupy oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kadry zarządzającej. Ewentualne odejście z Grupy członków kadry zarządzającej może mieć negatywny wpływ na jej działalność i sytuację finansową, osiągnięte przez nią wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Ponadto dla zapewnienia właściwego poziomu usług świadczonych przez Grupę niezbędne jest posiadanie wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej.

W przypadku wzrostu konkurencji na rynku pracy wysoko wykwalifikowanych menedżerów oraz specjalistów działania mające na celu retencję kluczowych pracowników lub pozyskanie do zespołu nowych osób mogą prowadzić do zwiększenia wydatków na wynagrodzenia dla pracowników, co z uwagi na wysoki udział kosztów wynagrodzeń w strukturze kosztów działalności ogółem może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

Ponadto, w Grupie kluczowa kadra menedżerska, mająca wpływ na jej działalność operacyjną Grupy stanowi niewielką ilość osób. Odejście kluczowych menedżerów w tej sytuacji, a także konieczność ich zastąpienia może spowodować m.in. (i) problemy w zarządzaniu działalnością operacyjną Grupy, (ii) konieczność poniesienia znacznych kosztów finansowych w celu zastąpienia członków kluczowej kadry menedżerskiej, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.



Ryzyko nieosiągnięcia przez Grupę założonych celów strategicznych

Realizacja założeń strategii rozwoju Grupy uzależniona jest od wielu czynników, w tym między innymi rozwoju obecnej zewnętrznej i własnej sieci dystrybucji, osiągania dobrych i stabilnych wyników inwestycyjnych, oferowania wysokiej klasy produktów inwestycyjnych oraz pozyskania odpowiedniej liczby klientów dla świadczonych przez Grupę usług. Istnieje ryzyko nieosiągnięcia niektórych lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Grupę zależą od jej zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Grupy, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Grupy.

Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze

Grupa przewiduje możliwość utworzenia kolejnych subfunduszy lub funduszy inwestycyjnych obejmujących wszelkie klasy aktywów. Rozszerzenie przez Grupę skali działalności poprzez zapewnienie inwestorom nowych możliwości inwestycyjnych naraża ją na szereg czynników ryzyka. Oferowane przez Grupę nowe subfundusze lub fundusze mogą nie sprostać oczekiwaniom klientów. W związku z tym wyniki finansowe Grupy w zakresie nowych produktów mogą kształtować się poniżej zakładanych poziomów. W związku z tym, istnieje ryzyko konieczności likwidacji nieefektywnych subfunduszy lub funduszy, z czym mogą wiązać się dodatkowe koszty oraz pogorszenie wyników finansowych.

Ryzyko błędów systemów operacyjnych, błędów ludzkich lub nadużyć

Wystąpienie błędów systemów operacyjnych wykorzystywanych przez Grupę oraz ewentualne błędy lub nadużycia pracowników Grupy mogą powodować powstanie obowiązku odszkodowawczego po stronie Grupy oraz konsekwencje wynikające z ewentualnych sankcji KNF.

Dynamika rozwoju działalności Skarbiec TFI jest także uzależniona od uzyskiwania odpowiednich zezwoleń administracyjnych (w tym w szczególności zezwoleń na utworzenie kolejnych funduszy), a także kierunków ewentualnych zmian przepisów prawa regulujących, w szczególności działalność funduszy inwestycyjnych oraz zasad opodatkowania funduszy inwestycyjnych i ich uczestników.

Ryzyko związane z wystąpieniem konfliktu interesów

W działalności spółek z Grupy możliwe jest wystąpienie tzw. konfliktu interesów pomiędzy interesem spółek, osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorczych, pracowników, funduszy i ich klientów. Pomimo wprowadzenia w Grupie polityki zarządzania konfliktami interesów, której nadrzędnym celem jest pierwszeństwo interesu klienta oraz uczestników funduszy, nie można wykluczyć wystąpienia przedmiotowego konfliktu interesów, który może zakłócić działalność operacyjną Grupy, pogorszyć wizerunek Grupy wśród klientów, wpłynąć negatywnie na zdolność realizacji założonych celów rozwojowych oraz wpłynąć negatywnie na sytuację finansową Grupy.

Ryzyko utraty zaufania klientów Grupy

W przypadku nieefektywnego zarządzania przez Grupę funduszami Skarbiec lub portfelami instrumentów finansowych istnieje ryzyko utraty zaufania klientów Grupy.

Działalność Grupy jest w znaczącym stopniu uzależniona od reputacji Skarbiec TFI oraz jego pracowników. Utrata reputacji może negatywnie wpłynąć na działalność oraz wyniki finansowe Grupy. Utrata reputacji może mieć wpływ przede wszystkim na ograniczenie wysokości środków lokowanych przez klientów w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI.

Zważywszy na rosnącą konkurencję na rynku funduszy inwestycyjnych oraz zależność wyników osiągniętych przez poszczególne fundusze od sytuacji gospodarczej, w tym przede wszystkim sytuacji na rynkach kapitałowych, a także trafności decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez zarządzających funduszami, istnieje ryzyko, że fundusze te nie przyniosą oczekiwanej przez klientów stopy zwrotu z kapitału lub stratę, nastąpi utrata zaufania klientów do zarządzających i w perspektywie doprowadzi to do rezygnacji części inwestorów z lokowania środków w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI. Z uwagi na powyższe oraz fakt, iż w niektórych funduszach część wynagrodzenia Skarbiec TFI uzależniona jest od wyników inwestycyjnych i przekroczenia założonej referencyjnej stopy zwrotu kapitału, ryzyko niezrealizowania przez zarządzającego ustalonych założeń oraz rezygnacja klientów z usług Skarbiec TFI, mogą spowodować nieosiągnięcie przez Grupę planowanego poziomu przychodów.



Ryzyko związane z ponoszeniem kosztów stałych

Działalność Grupy wymaga ponoszenia kosztów o charakterze stałym. Na koszty stałe w Grupie składają się koszty operacyjne oraz pozostałe koszty operacyjne z wyjątkiem: kosztów dystrybucji, kosztów agenta transferowego, kosztów programu motywacyjnego, części kosztów świadczeń pracowniczych (wynagrodzenia zmienne). Poziom kosztów stałych jest w niewielkim stopniu zależny od wielkości aktywów zarządzanych funduszy/portfeli.

W przypadku spadku realizowanych przez Grupę przychodów, oraz ograniczonych możliwości dostosowania po stronie kosztów stałych, może to przełożyć się w negatywny sposób na osiągnięte wyniki finansowe.

Ryzyko związane z działalnością systemów informatycznych i telekomunikacyjnych

Grupa stosuje nowoczesne technologie oparte o wykorzystanie zaawansowanych systemów informatycznych i telekomunikacyjnych, pozwalające na sprawną realizację bieżącej działalności Grupy. W związku z tym, szczególnie istotne jest zapewnienie stabilności i bezpieczeństwa wykorzystywanych przez Grupę systemów informatycznych i telekomunikacyjnych.

Podmioty współpracujące z Grupą oraz Grupa przetwarzają dane dotyczące funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI oraz portfeli klientów oraz danych osobowych klientów. Grupa lub podmioty z Grupą współpracujące dokonują wyceny aktywów funduszy i portfeli przy użyciu specjalistycznego oprogramowania. Awaria systemów może spowodować spadek uzyskiwanych przychodów i mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ryzyko odszkodowawcze i ryzyko sporów sądowych

Grupa ponosi odpowiedzialność wynikającą z zawieranych umów oraz wykonywanej działalności. Niewykonanie bądź nienależyte wykonanie kontraktu może powodować powstanie odpowiedzialności odszkodowawczej, co może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Grupy.

Grupa ponosi również odpowiedzialność za powierzone osobom trzecim obowiązki. Rodzi to możliwość powstania roszczeń związanych z działalnością zleconą podmiotom zewnętrznym m. in. agentom transferowym.

Zgodnie z art. 64 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Skarbiec TFI odpowiada wobec uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych oraz uczestników funduszu inwestycyjnego za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych lub funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. Za szkody z przyczyn, o których mowa powyżej, fundusz inwestycyjny nie ponosi odpowiedzialności. Art. 64 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych stanowi, iż powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności towarzystwa.

Ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków i zakazów wynikających z ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz innych przepisów prawa

Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych nakłada na Skarbiec TFI, a także na fundusze inwestycyjne przez nie utworzone i zarządzane, określone obowiązki oraz zakazy, których przestrzeganie poddane jest nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego, a ich naruszenie może wiązać się z nałożeniem na Skarbiec TFI określonych sankcji administracyjnych. Takie sankcje mogą wynikać z naruszenia przepisów prawa, nie wypełniania warunków określonych w zezwoleniu, przekraczania zakresu zezwolenia, naruszenia interesu uczestników funduszu inwestycyjnego oraz uczestników funduszu zagranicznego lub uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych, lub nie przestrzegania zasad uczciwego obrotu, a także naruszania przepisów regulujących działalność funduszy inwestycyjnych, przepisów ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, ustawy o ofercie publicznej lub ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, nie przestrzegania przepisów statutu lub warunków określonych w zezwoleniu lub nie działania zgodnie z postanowieniami prospektu informacyjnego.

Należy uwzględnić fakt, że istnieje ryzyko niezawinionego naruszenia przez zarządzającego portfelami inwestycyjnymi funduszy utworzonych i zarządzanych przez Skarbiec TFI przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

W przypadku naruszenia obowiązków oraz zakazów określonych przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć decyzję o: (i) cofnięciu zezwolenia na prowadzenie działalności przez Skarbiec TFI, albo (ii) nałożeniu kary pieniężnej do 20 949 500 zł lub kwoty stanowiącej



równowartość 10% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, albo (iii) zastosowaniu obu sankcji łącznie.

Ryzyko związane z przetwarzaniem przez Grupę danych osobowych na znaczną skalę

Ze względu na charakter działalności prowadzonej przez Grupę, w ramach bieżącej działalności Grupy na znaczną skalę przetwarzane są dane osobowe. Przetwarzanie danych osobowych przez Grupę musi być dokonywane w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony danych osobowych obowiązującymi w krajach, w których Grupa prowadzi działalność. Spółka nie może wykluczyć, że pomimo stosowania środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, dojdzie do naruszenia obowiązków prawnych Grupy w tym zakresie, w szczególności do ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym.

W przypadku naruszenia przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, Grupa może być narażona na zastosowanie wobec niej lub członków organów spółek z Grupy sankcji karnych lub sankcji administracyjnych. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować dochodzeniem przeciwko Grupie roszczeń o naruszenie dóbr osobistych.

Ryzyko niewypłacania przez Spółkę dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy

Możliwość wypłaty dywidendy w przyszłości oraz jej wysokość będzie zależęć od szeregu czynników, w tym: dostępnej do podziału kwoty zysku i kapitałów rezerwowych, wydatków i planów inwestycyjnych, zysków, stopnia rentowności oraz współczynnika zadłużenia.

Podział zysku przez Spółkę dokonywany jest na podstawie jednostkowego sprawozdania Spółki. Większość zysku netto Spółki może pochodzić z dywidend od spółki w 100% zależnej od Emitenta - Skarbiec TFI. W związku z tym możliwość wypłacania przez Spółkę dywidendy uzależniona może być częściowo także od ich wyników oraz uzyskania przez Spółkę dywidendy od spółki zależnej. Jeśli Spółka nie uzyska dywidendy od spółek zależnych od Spółki, może doprowadzić to do zmniejszenia wielkości wypłacanej dywidendy lub zaniechania wypłaty dywidendy w danym roku.

Ponadto, zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, dywidenda jest wypłacana wyłącznie w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie podejmie stosowną uchwałę o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy. Natomiast wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego może nastąpić po podjęciu stosownej decyzji przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej. Zarząd nie jest zobowiązany do proponowania Walnemu Zgromadzeniu podjęcia takiej uchwały za dany rok obrotowy ani do podjęcia decyzji w sprawie wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego. Nawet jeżeli Zarząd zarekomenduje przeznaczenie zysku za dany rok obrotowy na wypłatę dywidendy lub podejmie decyzję o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, Zarząd nie może zagwarantować, że odpowiednio zwyczajne Walne Zgromadzenie lub Rada Nadzorcza podejmą odpowiednie uchwały umożliwiające wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego.

Należy zwrócić uwagę, że do podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o wypłacie dywidendy wymagana jest bezwzględna większość głosów, którą może faktycznie posiadać jeden Akcjonariusz bądź grupa akcjonariuszy, których interesy w zakresie wypłaty dywidendy nie muszą być zgodne z interesami pozostałych akcjonariuszy w tym zakresie.

Ponadto, może pojawić się ryzyko zmniejszenia wysokości wypłacanej dywidendy, na co może mieć wpływ wprowadzenie zmian legislacyjnych związanych z implementacją do polskiego porządku prawnego dyrektyw europejskich lub zmian w polskim prawie, o czym szerzej mowa w pkt. „*Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa oraz innych regulacji mających wpływ na zakres działalności prowadzonej przez Grupę oraz z niestabilnością systemu prawnego*”.

Ryzyko związane z niewystarczającą efektywnością procedur kontroli wewnętrznej

Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych w Skarbiec TFI jest wdrożony system kontroli wewnętrznej. System kontroli wewnętrznej sprawdza legalność i prawidłowość wykonywanej przez towarzystwo działalności oraz prawidłowość sprawozdań i informacji sporządzanych przez towarzystwo i zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne. Sposób, warunki i szczegółowy zakres działania systemu kontroli wewnętrznej, w tym systemu nadzoru zgodności działalności z prawem, systemu zarządzania ryzykiem oraz systemu audytu wewnętrznego w towarzystwie określa Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia



działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych z dnia 30 kwietnia 2013 r. (Dz.U. z 2013 r. poz. 538). Nie można jednak wykluczyć sytuacji w której przyjęte procedury kontroli wewnętrznej okażą się nieefektywne albo nie będą w pełnym zakresie odzwierciedlały wymogów ustawowych albo nie będą prawidłowo wykonywane.

Ryzyko związane z nieprzestrzeganiem procedur przeciwdziałania praniu brudnych pieniędzy

W Grupie zostały wdrożone obowiązki wynikające z Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu z dnia 16 listopada 2000 r. (Dz.U. z 2014 r. poz. 455). Nie można jednak wykluczyć okoliczności w której poprzez nieprzestrzeganie procedur przez pracowników Grupy lub w związku z niedostosowaniem procedur do dynamicznie rozwijających się metod legalizacji transakcji będących w zainteresowaniu ustawy, dokonaniu niedozwolonych transakcji nie będzie można zapobiec. Zgodnie z przepisami zawartymi we wskazanej ustawie zarówno osoba, która działa w imieniu lub interesie instytucji obowiązanej jak i sama instytucja obowiązana w wyniku niedopełnienia obowiązków wskazanych w ustawie musi liczyć się z konsekwencjami zarówno o charakterze karnym jak i sankcjami pieniężnymi co może przełożyć się bezpośrednio na wyniki i sytuację finansową Grupy, a także skutkować utratą reputacji.

Ryzyka regulacyjne

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. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej i związany z tym 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.

Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa dotyczącymi nadzoru nad rynkiem kapitałowym

W dniu 1 stycznia 2016 roku weszła w życie ustawa z dnia 12 czerwca 2015 roku o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2015r. poz. 1260) („Ustawa”). Jednocześnie, z dniem 1 stycznia 2016 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 grudnia 2015 roku w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2015 poz. 2347) („Rozporządzenie”), wydane na podstawie art. 17 ust. 14 Ustawy. Powyższe akty prawne zmieniają dotychczasowy model finansowania kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym, w tym nakładają na towarzystwa funduszy inwestycyjnych, w tym spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. obowiązek wnoszenia rocznej opłaty ustalonej na podstawie iloczynu średniej rocznej sumy aktywów zarządzanych przez towarzystwo oraz stawki nieprzekraczającej 0,008%, jednak nie mniej niż równowartość w złotych 750 EUR.

Podstawą do obliczenia opłaty należnej za 2016 rok w przypadku towarzystw funduszy inwestycyjnych będzie średnia roczna suma wartości aktywów zarządzanych przez towarzystwo w roku 2015 wyliczona na podstawie sumy wartości aktywów funduszy inwestycyjnych, wartości aktywów zbiorczych portfeli papierów wartościowych oraz wartości portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, ustalonej na podstawie danych wykazywanych w sprawozdaniach przekazywanych do Komisji na podstawie art. 225 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych. Wysokość stawek i współczynników umożliwiających dokonanie obliczenia wartości opłaty rocznej uiszczanej przez podmiot nadzorowany, zgodnie z przepisem art. 24 Rozporządzenia, będzie podana przez Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego do publicznej wiadomości, w drodze komunikatu ogłaszanego w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego.

Wprowadzone przepisy będą miały negatywny wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe poprzez zwiększenie obciążeń związanych z opłatami. Nie można wykluczyć, że ewentualne zmiany powyższych przepisów regulujących funkcjonowanie rynku finansowego w obszarze działalności Grupy mogą mieć dalszy negatywny wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe i sytuację finansową.



Ryzyko związane ze zmianami interpretacji bądź wykładni przepisów prawa poprzez zmianę, aktualizacje bądź pojawieniem się nowego Stanowiska Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie prawa rynku funduszy inwestycyjnych lub rynku kapitałowego.

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego wypełniając określone w ustawie o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. z 2016r., poz.174 z późniejszymi zmianami) zadania, może wydawać Stanowiska w których formułuje zalecenia co do realizacji konkretnych przepisów, procesów bądź funkcji dla podmiotów funkcjonujących na rynku finansowym i będących objętymi nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego.

Nie można wykluczyć, że ewentualne zmiany, aktualizacje bądź wydawanie nowych Stanowisk Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego w obszarze działalności Grupy mogą spowodować konieczność dostosowania sposobu działalności spółek Grupy do tychże Stanowisk i w konsekwencji mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

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, przez co mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Grupy.

Ryzyko związane z transakcjami zawieranymi z podmiotami powiązanymi

Podmioty z Grupy, w tym również Spółka, zawierały i zamierzają zawierać transakcje wewnątrz Grupy. W ocenie Zarządu Spółki transakcje takie były zawierane na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż zawarte już transakcje, jak i transakcje, które zostaną zawarte pomiędzy podmiotami z Grupy, mogą zostać uznane przez organy podatkowe jako zawarte na warunkach odbiegających od warunków rynkowych, co w konsekwencji może prowadzić do konieczności uregulowania wykazanych należności podatkowych.

Powyższe okoliczności mogą mieć wpływ na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki i całej Grupy.

Ryzyko związane z interpretacją prawa podatkowego

Podmioty z Grupy, w tym również Spółka, działają w otoczeniu polskiego systemu prawa podatkowego, które charakteryzuje się dużą zmiennością przepisów, które dodatkowo w wielu przypadkach sformułowane są w sposób nieprecyzyjny i którym brakuje jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, przy czym zarówno organy skarbowe jak i orzecznictwo sądowe w zakresie prawa podatkowego nie mają wypracowanych jednolitych stanowisk. Powyższe sprawia, że Grupa i jej spółki narażone są na większe ryzyko niż podobne spółki z branży finansowej działające w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Organ podatkowe mogą przyjąć interpretacje przepisów podatkowych odmienną od przyjętej przez Emitenta, która to interpretacja może spowodować powstanie niekorzystnej różnicy w wyliczonym zobowiązaniu podatkowym i zaległości podatkowych. Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki i całej Grupy.

Ryzyko naruszenia przepisów dotyczących ochrony konsumentów

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zakazują stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów (przykładowo takich jak udzielanie klientom niewłaściwych informacji, stosowanie niedozwolonych postanowień i warunków umów, reklamy wprowadzające w błąd). Katalog praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów nie jest zamknięty, co oznacza, że UOKiK może uznać daną praktykę za naruszającą zbiorowe interesy konsumentów nawet wówczas gdy nie jest ona wprost wskazana jako zakazana w ustawie.



Za stosowanie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów Prezes UOKiK, w drodze decyzji, może nałożyć karę w wysokości 10% przychodów osiągniętych w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, chociażby nieumyślnie, dopuścił się praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów.

Ryzyka związane z dopuszczonymi do obrotu papierami wartościowymi

Ryzyko zawieszenia notowań i kwalifikacji do segmentu dla akcji groszowych

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy, może zawiesić obrót Akcjami Emitenta na okres trzech miesięcy:

- 1) na wniosek Emitenta,
- 2) jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót Akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 187 Regulaminu Giełdy, jeżeli pomimo wezwania do zapłaty kary regulaminowej Emitent uporczywie uchyla się od jej zapłacenia, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta na okres co najmniej jednego tygodnia, nie dłużej jednak niż do trzech miesięcy.

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, GPW zawiesza obrót tymi papierami wartościowymi, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego przysługuje także Komisji, w przypadku stwierdzenia nie wykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

Ponadto w świetle stanowiska prezentowanego przez GPW w sprawie funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o bardzo niskiej wartości rynkowej (oświadczenie GPW z dnia 11 lutego 2008 r.), w sytuacji obniżenia wartości rynkowej akcji do bardzo niskiej wartości (tzw. poziomu „groszowego”), przy równoczesnej niskiej płynności obrotu oraz bardzo wysokiej zmienności kursu akcji, GPW może podjąć kroki zmierzające do zawieszenia obrotu akcjami lub przeniesienia akcji do specjalnego segmentu klasyfikacyjnego dla akcji groszowych (umieszczenie akcji na tzw. liście alertów) z jednoczesnym dokonaniem zmiany systemu notowań akcji z systemu notowań ciągłych na system kursu jednolitego. Decyzja o zawieszeniu obrotu Akcjami Spółki lub kwalifikacja Akcji do specjalnego segmentu dla akcji groszowych mogłyby mieć niekorzystny wpływ na kurs ich notowań.

Obecnie Emitent nie ma żadnych podstaw, aby przypuszczać, że obrót jego papierami wartościowymi na rynku regulowanym mógłby zostać zawieszony. W ocenie Emitenta nie ma też żadnych podstaw, aby przypuszczać, że Akcje mogą zostać zakwalifikowane do segmentu dla akcji groszowych.

Ryzyko wykluczenia z obrotu giełdowego

Akcje będące przedmiotem obrotu na GPW mogą zostać z niego wykluczone przez Zarząd GPW. Regulamin Giełdy oraz Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP określają przesłanki zarówno fakultatywnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu, jak również przesłanki obligatoryjnego wykluczenia przez Zarząd GPW papierów wartościowych z obrotu na GPW. Akcje podlegają wykluczeniu z obrotu w wypadku, gdy ich zbywalność stała się ograniczona lub gdy została zniesiona ich dematerializacja (tj. została przywrócona forma dokumentu), a także na żądanie KNF w związku z istotnym zagrożeniem prawidłowego funkcjonowania GPW, bezpieczeństwa obrotu na GPW lub interesów inwestorów oraz w innych wypadkach określonych szczegółowo w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, GPW może podjąć decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego w przypadku, gdy przestały one spełniać warunki dopuszczenia i pod warunkiem, że nie spowoduje to znacznego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. W wypadku naruszenia przez spółkę publiczną pewnych obowiązków określonych w Ustawie o Ofercie



Publicznej, KNF może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji spółki publicznej z obrotu na GPW. Uprawnienia takie mogą być wykonywane przez KNF także w przypadku naruszenia przez spółkę publiczną określonych obowiązków dotyczących informacji poufnych wynikających z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Przesłankami ewentualnego podjęcia decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu przez GPW określonymi w Regulaminie GPW są między innymi: uporczywe naruszenie przez spółkę publiczną przepisów obowiązujących na GPW, złożenie przez spółkę publiczną wniosku o wykluczenie z notowań, ogłoszenie upadłości, wszczęcie postępowania likwidacyjnego w stosunku do spółki, a także niedokonanie żadnych transakcji giełdowych na jej akcjach w ciągu trzech miesięcy. Nie można zapewnić, że w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiąca podstawę do wykluczenia Akcji z obrotu na GPW. Wraz z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego inwestorzy tracą możliwość dokonywania obrotu tymi papierami wartościowymi na GPW, co w negatywny sposób może wpłynąć na płynność tych papierów wartościowych. Sprzedaż papierów wartościowych, które zostały wykluczone z obrotu giełdowego, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym.

Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami Spółki na GPW

Zarząd GPW może podjąć uchwałę o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi, zgodnie z Regulaminem GPW. GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na wniosek spółki publicznej lub jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu oraz w wypadku, gdy spółka publiczna narusza przepisy obowiązujące na GPW. Obrót może zostać zawieszony na czas oznaczony, nie dłuższy niż trzy miesiące.

Uprawnienie do żądania od GPW zawieszenia obrotu instrumentami notowanymi na GPW na okres do jednego miesiąca ma także KNF na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KNF może skorzystać z powyższego uprawnienia w wypadku, gdy obrót papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania GPW lub bezpieczeństwa obrotu na GPW albo naruszenia interesów inwestorów. Pozostałe przesłanki wystąpienia przez KNF z żądaniem zawieszenia obrotu instrumentami określa szczegółowo Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, GPW może podjąć decyzję o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi w przypadku, gdy przestały one spełniać warunki obowiązujące na rynku regulowanym, pod warunkiem, że nie spowoduje to znacznego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Dodatkowo, GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na wniosek emitenta, w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji. W okresie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania takich papierów wartościowych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na ich płynność. Sprzedaż papierów wartościowych, których obrót został zawieszony, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do poprzednich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym. Nie ma gwarancji, że nie pojawią się przesłanki zawieszenia obrotu Akcjami na rynku giełdowym.

Ryzyko obniżenia lub istotnych wahań ceny rynkowej Akcji Spółki

Cena rynkowa Akcji może ulec obniżeniu lub może podlegać istotnym wahaniom wywołanym przez wiele czynników, które częściowo lub w większości pozostają poza kontrolą Spółki i które niekoniecznie są związane z działalnością lub perspektywami rozwoju Spółki. Do czynników tych należą: ogólne trendy ekonomiczne w Polsce i na innych rynkach europejskich, tendencje dotyczące sektora, w którym Spółka prowadzi działalność, zmiany wycen rynkowych spółek z sektora, w którym Spółka prowadzi działalność, zmiany w kwartalnych wynikach operacyjnych, fluktuacje cen giełdowych akcji oraz wolumenów obrotu, potencjalne zmiany w regulacjach, które mogą wpłynąć na działalność, zmiany szacunków finansowych lub rekomendacji wydanych przez analityków papierów wartościowych w odniesieniu do Spółki lub Akcji, ogłoszenie przez Spółkę lub jej konkurentów nowych planów strategicznych, transakcji przejęć innych podmiotów, transakcji joint-venture, a także działalności podmiotów dokonujących krótkiej sprzedaży oraz zmiana ograniczeń regulacyjnych w odniesieniu do takiej działalności. Ponadto rynek kapitałowy podlega znacznym wahaniom cen, które mogą być niezwiązane lub nieproporcjonalnie wysokie w porównaniu do wyników działalności danych spółek. Takie ogólne czynniki rynkowe mogą mieć negatywny wpływ na kurs Akcji, niezależnie od wyników działalności Grupy.

Sprzedaż dużej liczby Akcji na rynku giełdowym lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce, może mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji i istotnie ograniczyć zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub prywatnej oferty akcji lub innych papierów wartościowych. Ponadto, sprzedaż Akcji przez jednego lub większą liczbę znaczących akcjonariuszy może doprowadzić do negatywnego postrzegania sytuacji



Spółki lub jej perspektyw rozwoju, a tym samym może mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, jaki ewentualny wpływ na kurs notowań Akcji może mieć sprzedaż Akcji przez akcjonariuszy lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce.

Przeprowadzane przez Spółkę w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Spółki

W celu finansowania działalności Grupy Spółka może pozyskiwać dodatkowy kapitał poprzez oferowanie dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych, a w szczególności obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa, warrantów subskrypcyjnych oraz akcji zwykłych. Obejmowanie akcji nowej emisji Spółki w ramach przyszłych ofert oraz w wykonaniu prawa do objęcia akcji wynikającego z warrantów subskrypcyjnych lub dłużnych zamiennych papierów wartościowych, które Spółka może wyemitować w przyszłości, mogą skutkować rozwodnieniem posiadanych przez obecnych akcjonariuszy praw majątkowych i praw głosu, jeżeli zostaną przeprowadzone z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki lub jeżeli akcjonariusze Spółki podejmą decyzję o niewykonaniu prawa poboru albo innego prawa do objęcia akcji nowej emisji Spółki, jak również mogą skutkować obniżeniem ceny akcji Spółki. Możliwe jest także wystąpienie obydwu tych skutków jednocześnie.

Ponieważ każda decyzja Spółki o emisji dodatkowych papierów wartościowych zależy m.in. od warunków rynkowych, potrzeb kapitałowych Spółki, dostępności i kosztów innych źródeł finansowania oraz od innych czynników, w tym znajdujących się poza kontrolą Spółki, Spółka nie jest w stanie przewidzieć ani oszacować kwoty, czasu lub charakteru każdej takiej przyszłej emisji. Tym samym przyszli inwestorzy ponoszą ryzyko obniżenia ceny rynkowej Akcji i rozwodnienia ich udziału w Spółce w wyniku przyszłych emisji akcji dokonywanych przez Spółkę.

Ryzyko ograniczonej płynności Akcji

Spółki notowane na giełdach papierów wartościowych doświadczają okresowych, znaczących wahań wolumenu obrotów swoich papierów wartościowych, co może także istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji. Jeżeli odpowiedni poziom obrotów Akcji nie zostanie osiągnięty lub utrzymany, może to istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Akcji. Każdy nieodpowiedni poziom płynności Akcji może ograniczyć zdolność inwestorów do sprzedaży planowanej liczby Akcji po oczekiwanej cenie za akcję. Może to istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności oraz cenę rynkową Akcji.

Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną

Raporty dotyczące Spółki publikowane przez analityków giełdowych mają wpływ na kurs notowań i płynność Akcji. Jeżeli zaden analityk giełdowy nie uwzględni Spółki i nie opublikuje raportu na jego temat, kurs notowań i płynność Akcji może ulec znaczącemu obniżeniu. Ponadto, jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych przestanie uwzględniać Spółkę lub regularnie publikować raporty dotyczące Spółki, może spaść zainteresowanie Spółką na rynku kapitałowym, co z kolei może powodować spadek kursu notowań i płynności Akcji. Jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych zmieni swoje rekomendacje na negatywne, kurs notowań Akcji może ulec znaczącemu spadkowi.

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 z reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji

W Polsce przeprowadzana jest reforma funkcjonowania Otwartych Funduszy Emerytalnych („OFE”). W dniu 27 grudnia 2013 r. Prezydent RP podpisał ustawę uchwaloną przez Sejm RP w dniu 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych („Ustawa dot. OFE”), która wprowadza istotne zmiany w zakresie funkcjonowania OFE. Jednocześnie Prezydent RP skierował Ustawę dot. OFE do Trybunału Konstytucyjnego w trybie kontroli następcej w zakresie konstytucyjności wybranych przepisów Ustawy dot. OFE.

Z wnioskiem do Trybunału Konstytucyjnego, w dniu 29 sierpnia 2014 r., wystąpił również Rzecznik Praw Obywatelskich. Wniosek opiera się na możliwej niekonstytucyjności niedawno wprowadzonych zmian w



systemie emerytalnym w zakresie w jakim ustawa okrawająca OFE narusza zasadę zaufania obywateli do państwa i niedziałania prawa wstecz.

Niezależnie od kontroli przeprowadzanej przez Trybunał Konstytucyjny, Ustawa dot. OFE weszła w życie w dniu 1 lutego 2014 r., z wyjątkiem kilku artykułów, które zaczęły obowiązywać od dnia 14 stycznia 2014 r. Nowe przepisy zakładają szereg zmian w zakresie funkcjonowania OFE, w tym: (i) przeniesienie do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych („ZUS”) 51,5% aktywów OFE, w tym obligacji skarbowych oraz innych dłużnych papierów wartościowych wskazanych w Ustawie; (ii) dobrowolność uczestnictwa w OFE polegająca na tym, iż po wejściu w życie zmian uczestnicy OFE mogli dokonać decyzji o przekazywaniu przyszłych składek do OFE lub do ZUS do dnia 31 lipca 2014 r.; (iii) stopniowe przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS; (iv) zmiany polityki inwestycyjnej OFE, w tym zakaz inwestowania w obligacje skarbowe i wprowadzenie określonych limitów inwestycyjnych w przypadku ustawowo określonych instrumentów finansowych. Zgodnie z Ustawą dot. OFE w dniu 3 lutego 2014 roku OFE przekazały 51,5% swoich aktywów, przede wszystkim w postaci obligacji skarbowych, do ZUS.

Ze względu na znaczny dotychczasowy udział OFE w kapitalizacji GPW obowiązywanie Ustawy dot. OFE może mieć istotny negatywny wpływ na funkcjonowanie GPW, w tym również na cenę Akcji. Wprowadzone zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą doprowadzić do odpływu kapitału z rynku w wyniku zmniejszenia wielkości zgromadzonych w OFE środków, które mogą być przeznaczone na zakup akcji. Odpływ środków może nastąpić przede wszystkim w związku z faktem, iż z 14 milionów aktywnych uczestników 2,6 mln postanowiło pozostać w OFE (*źródło: Zakład Ubezpieczeń Społecznych*). Jest to równoznaczne z przeniesieniem środków ok. 11,4 mln osób do ZUS. Jednocześnie zakładana przez ZUS liczba deklaracji wynosiła 1,7 mln, tym samym osiągnięty rezultat przekroczył go o 0,9 mln, co powinno zmniejszyć potencjalne negatywne skutki reformy OFE i związane z tym odpływy kapitału.

Ponadto, przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS może spowodować, iż podaż akcji ze strony OFE będzie większa niż popyt OFE na akcje. Na skutek odpływu środków z OFE, podaż akcji spowodowana przez wyprzedzący przez OFE może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę akcji notowanych na GPW, jak również na ich płynność. W związku ze zmianą struktury portfeli OFE po umorzeniu 51,5% ich aktywów i wprowadzeniem limitów inwestycyjnych OFE mogą zostać zmuszone do przebudowy swoich portfeli inwestycyjnych i sprzedaży posiadanych akcji spółek notowanych na GPW, co w efekcie może doprowadzić do obniżenia wyceny tych spółek.

Dodatkowo, reforma i zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą mieć też negatywny wpływ na postrzeganie polskiego rynku kapitałowego i stabilność jego ram instytucjonalnych. Mimo posiadania wstępnych informacji na temat aktualnej liczby aktywnych uczestników, nie można przewidzieć rzeczywistego wpływu reformy na rynek kapitałowy i cenę Akcji. Nie można również zagwarantować, czy nie zostanie przeprowadzona kolejna reforma, która doprowadzi do całkowitej likwidacji OFE. Nieprzewidywalność skali dalszego odpływu środków z OFE podczas tzw. okienek transferowych oraz obowiązek dostosowania portfeli OFE do wymogów Ustawy dot. OFE może również zniechęcać inwestorów do inwestowania w akcje spółek notowanych na GPW.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że obecna reforma OFE może negatywnie wpłynąć na notowania Akcji, jak również na wolumen obrotu Akcjami na GPW, ich płynność oraz strukturę akcjonariatu Spółki.

Na Spółkę mogą zostać nałożone sankcje administracyjne za naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy Spółka lub Akcjonariusz Sprzedający, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy Spółka nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157, 158, lub 160 Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym,



- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł,
- albo zastosować obie powyżej wskazane sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Spółkę, Akcjonariusza Sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- a) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- b) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- c) opublikować, na koszt Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, KNF może wielokrotnie zastosować środki o których mowa w pkt b) i c) powyżej.

Ponadto zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Spółkę lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Spółki albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować, na koszt Spółki, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, także w przypadku, gdy:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Spółki;
- działalność Spółki była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Spółki lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Spółki, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku, gdy:

- 1) Spółka, Akcjonariusz Sprzedający lub inne podmioty uczestniczące w ofercie publicznej, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego nie wykonują należycie albo nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2,
- 2) Spółka lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Spółki, nie wykonują nakazu, o którym, mowa w art. 17 ust. 1 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 2.

Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł.

Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 16-18, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji.



Ryzyko, iż wartość akcji dla inwestorów może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych

Walutą notowań akcji na GPW jest złoty (PLN). W związku z powyższym, wpłaty dokonywane przez inwestorów zagranicznych będą dokonywane w walucie złoty, co będzie się wiązało z koniecznością wymiany waluty krajowej inwestora zagranicznego na złote, według określonego kursu wymiany, który może być inny niż kurs utrzymujący się w przyszłości. W konsekwencji, stopa zwrotu z inwestycji w Akcje będzie zależna nie tylko od zmiany kursu Akcji w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu waluty krajowej danego inwestora względem złotego. Ryzyko kursowe będzie dotyczyć również wszelkich wypłat gotówkowych dokonywanych w związku z prawami wynikającymi z Akcji, w tym wypłat ewentualnych dywidend, które, o ile zostaną uchwalone, będą dokonywane w złotych.

9. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie-udziałowych 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 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie dokonywała emisji, wykupu i spłaty nie-udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych. W dniu 18 stycznia 2016 Spółka Skarbiec Holding S.A. nabyła od jednego z akcjonariuszy 3.839 akcji serii B. Nabycie akcji nastąpiło po ich cenie nominalnej tj. po 0,80 złotych za akcję, za cenę łączną 3.071,20 złotych. Przyczyną nabycia akcji było rozwiązanie umowy o pracę przez akcjonariusza uczestniczącego w programie motywacyjnym w ramach emisji serii B akcji Spółki a jego celem – realizacja prawa odkupu akcji przysługującego w takim przypadku Spółce. Nabyte akcje stanowią 0,056 % kapitału zakładowego i przysługiwało im 0,056% głosów na walnym zgromadzeniu.

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

W związku z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 4 z dnia 8 stycznia 2016 r., w przedmiocie wyrażenia zgody na zbycie przez Spółkę zorganizowanej części Spółki, na którą składa się zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych na zlecenie, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 1/2016 z dnia 8 stycznia 2016 r., w dniu 21 stycznia 2016 r. Spółka zawarła z spółką ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. (dalej „ProService AT”) z siedzibą w Warszawie umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Skarbiec Holding S.A. Przedmiotem umowy była sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa, na który składał się zespół składników materialnych i niematerialnych, w szczególności:

- prawo własności Rzeczy Ruchomych, w tym Środków Transportu;
- wszelkie wierzytelności oraz prawa wynikające z Umów Księgowych;
- licencje na programy komputerowe;
- know – how;
- tajemnice dotyczące Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa Spółki;
- księgi i dokumenty związane z prowadzeniem Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa Spółki.

Z chwilą przejścia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki na rzecz ProService AT, na mocy art. 23 (1) Kodeksu Pracy, ProService AT stanie się jako pracodawca stroną w dotychczasowych stosunkach pracy z pracownikami (świadczących pracę w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych w ramach zorganizowanej



części przedsiębiorstwa). Z dniem przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki na rzecz ProService AT, ProService AT przejmuje wszystkie prawa i zobowiązania Spółki związane z prowadzeniem Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa SH, w szczególności prawa i zobowiązania wynikające z Umów Księgowych oraz Umów Licencyjnych. Strony Umowy ustaliły, iż po przeniesieniu na rzecz ProService AT zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki, ProService AT będzie świadczył na rzecz Spółki oraz spółek grupy kapitałowej, w której Spółka jest spółką dominującą w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, usługi w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych. Umowa sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa weszła w życie dnia 26 stycznia 2016 roku. Z tytułu zawartej umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki ProService AT zapłaci Spółce kwotę 200.000,00 złotych (słownie: dwieście tysięcy), w terminie 90 dni roboczych od dnia wejścia w życie Umowy.

W dniu 26 lipca 2016 roku Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo”) zawarło umowy o współpracy z mBank S.A. (dalej „Bank”). Przedmiotem Umowy jest ustalenie praw i obowiązków stron Umowy w odniesieniu do utworzonego przez Towarzystwo specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami (dalej „Fundusz”), w szczególności dotyczących dystrybucji i promocji jednostek uczestnictwa Funduszu oraz zarządzania portfelem Funduszu. W ramach realizacji przedmiotu Umowy Towarzystwo zobowiązane będzie w szczególności do zarządzania portfelem Funduszu. W ramach realizacji przedmiotu Umowy Bank zobowiązany będzie w szczególności do wprowadzenia Funduszu do sieci dystrybucji Banku zgodnie z obecnie obowiązującą umową dystrybucyjną.

Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zostały przedstawione w punkcie 26 niniejszego sprawozdania.

Informacje o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami Emitenta zostały przedstawione w punkcie 22 niniejszego sprawozdania.

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

W okresie od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz do daty sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka ani Spółki z Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. nie były stronami żadnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej istotnych dla ich sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego.

12. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi 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 powiązanymi znajdują się w Nocie nr 31 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku.

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



13. 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

W okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 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 powiązanym w stosunku do Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A.

14. 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 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, będący rokiem obrotowym Emitenta.

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

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki i spółek zależnych 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 2016 roku oraz 30 czerwca 2015 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.

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.



16. 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.

Kluczowe czynniki, które wpłynęły na wyniki finansowe i operacyjne Grupy w latach 2014, 2015 i w pierwszym półroczu 2016 roku zostały omówione poniżej.

Zarząd Emitenta uważa, że czynniki ogólne miały i będą mieć wpływ na działalność gospodarczą, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową oraz perspektywy rozwojowe Grupy. 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 8 niniejszego Sprawozdania, w tym w szczególności w sekcjach „Ryzyka związane z działalnością Grupy i sektorem, w którym prowadzi działalność - Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy - Ryzyko wyników inwestycyjnych, Ryzyko związane z ponoszeniem kosztów stałych”, a także w Nocie nr 33 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku („Ryzyka finansowe - Ryzyko stopy procentowej, Ryzyko walutowe, Ryzyko kredytowe, Ryzyko związane z płynnością”).

Sytuacja gospodarcza w Polsce

Gospodarka Polski jest jedną z najszybciej rozwijających się gospodarek Unii Europejskiej oraz największą gospodarką pod względem wielkości PKB w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Pomimo globalnego spowolnienia wzrostu gospodarczego w ostatnich latach oraz negatywnego oddziaływania światowego kryzysu finansowego, Polska odnotowała lepsze wyniki niż gospodarki większości krajów Unii Europejskiej.

Oszczędności gospodarstw domowych i ich dystrybucja

W ostatnich latach polskie gospodarstwa domowe systematycznie powiększały swoje oszczędności i osiągnęły one poziom odpowiednio 854,8 mld zł na koniec 2013 roku, 1 094,0 mld zł na koniec 2014 roku, 1 166,0 mld zł na koniec 2015 roku oraz 1 193,4 mld zł na koniec marca 2016 roku [źródło: Analizy Online].

W ostatnich latach struktura oszczędności polskich gospodarstw domowych nie uległa istotnym zmianom, a wahania udziałów poszczególnych form lokat nie przekraczały 3,0%. Najwięcej oszczędności w analizowanym okresie było lokowanych w depozytach złotych i walutowych, których udział na koniec 2013 r., 2014r oraz 2015 roku wyniósł odpowiednio 64,8%, 67,2% oraz 68,9% [źródło: Analizy Online].

Poziom stóp procentowych oraz oprocentowanie lokat bankowych

W 2010 r. PKB Polski wzrósł o 3,9% r/r, a w 2011 o 4,5% r/r. W tym okresie odnotowano również wzrost inflacji o 1,7 pp. r/r do poziomu 4,3% w 2011 r. W rezultacie Rada Polityki Pieniężnej (RPP) dokonała serii



podwyżek poziomu stóp procentowych z poziomu 3,5% na koniec 2010 r. do 4,5% na koniec 2011 r. W 2012 r. tempo wzrostu gospodarczego spadło do poziomu 1,9%, co było spowodowane trudną sytuacją gospodarczą w Unii Europejskiej oraz problemem z obsługą zadłużenia w krajach peryferyjnych UE (Grecja, Portugalia, Hiszpania i Włochy). W celu pobudzenia wzrostu gospodarczego i przy spadającej inflacji, w listopadzie oraz w grudniu 2012 r. RPP dwukrotnie obniżyła stopy procentowe. Na koniec 2012 r. stopa referencyjna NBP wyniosła 4,25%. Wraz z poprawą sytuacji gospodarczej Polski, RPP stopniowo obniżała poziomy stóp procentowych, do poziomu 2,0% dla stopy referencyjnej NBP na koniec 2014r., 1,5% na koniec 2015 roku oraz utrzymała na poziomie 1,5% na 30 czerwca 2016r. Wysokość stóp procentowych ma szczególnie wpływ na działalność Emitenta, gdyż oddziałują one bezpośrednio na popyt na rynku funduszy inwestycyjnych.

Polityka rządowa w zakresie zasad funkcjonowania Otwartych Funduszy Emerytalnych (OFE), regulacje dotyczące Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych (TFI)

W Polsce przeprowadzana została reforma funkcjonowania OFE, która wprowadziła istotne zmiany w zakresie funkcjonowania OFE. Nowe przepisy wprowadziły szereg zmian w zakresie funkcjonowania OFE, w tym: (i) przeniesienie do ZUS 51,5% aktywów OFE, w tym obligacji skarbowych oraz innych dłużnych papierów wartościowych wskazanych w Ustawie; (ii) dobrowolność uczestnictwa w OFE; (iii) stopniowe przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS; (iv) zmiany polityki inwestycyjnej OFE, w tym zakaz inwestowania w obligacje skarbowe i wprowadzenie określonych limitów inwestycyjnych w przypadku ustawowo określonych instrumentów finansowych. Zgodnie z ustawą dot. OFE w dniu 3 lutego 2014 roku OFE przekazały 51,5% swoich aktywów, przede wszystkim w postaci obligacji skarbowych, do ZUS.

W dniu 4 lipca 2016 roku wicepremier rządu RP pan Mateusz Morawiecki ogłosił zarzys i założenia Programu Budowy Kapitału, który zakłada dalsze znaczące zmiany w funkcjonowaniu Otwartych Funduszy Emerytalnych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skutki zaproponowanych zmian i ich wpływ na działalności i perspektywy Grupy wydają się trudne do określenia.

Ostateczny wpływ reformy OFE na lokalny rynek kapitałowy jest trudny do przewidzenia, jednak poszerzona dyskusja społeczna, która toczy się w kontekście wprowadzanych zmian może wpłynąć na zwiększenie świadomości społecznej odnośnie różnych form zabezpieczenia emerytalnego i przełożyć się na większe zainteresowanie produktami inwestycyjnymi, oszczędnościowo-emerytalnymi, oferowanymi przez Grupę.

Sytuacja na rynku pieniężnym i kapitałowym oraz jej wpływ na wyniki inwestycyjne oraz stopy zwrotu z funduszy

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest czołową giełdą w Europie Środkowo-Wschodniej zarówno pod względem liczby notowanych spółek, debiutów i wielkości spółek jak również z uwagi na wartość obrotów.

W ostatnich latach (od stycznia 2009 r.) GPW znajdowała się w fazie dynamicznego rozwoju, widocznej we wzroście poziomu indeksu WIG. Giełdowa hossa, dobra koniunktura oraz osiąganie wysokich stóp zwrotu przyciągały zarówno inwestorów, jak i spółki poszukujące na GPW kapitału.

Pozycja konkurencyjna grupy Skarbiec

W opinii Zarządu Emitenta, wzrost wyników finansowych, który jest uzależniony od wyników inwestycyjnych funduszy Skarbiec TFI oraz od wzrostu wartości zarządzanych aktywów, stanowi kluczowy element dalszego rozwoju Grupy. Zdaniem Zarządu, następujące przewagi konkurencyjne, wyróżniające Grupę na rynku TFI, pozwalają na realizację tego celu:

- Potencjał wzrostu udziału Spółki w atrakcyjnym i rosnącym rynku;
- Pełna paleta produktowa zapewniająca dostęp do strategii inwestycyjnych w każdych warunkach rynkowych;
- Zdywersyfikowana i największa sieć sprzedaży oraz stabilna baza klientów;
- Rozpoznawalna marka i konsekwentna innowacyjność;
- Skuteczny proces decyzyjny dostarczający dobre i powtarzalne wyniki inwestycyjne;
- Dźwignia operacyjna;
- Duży potencjał wypłaty dywidendy;



- Doświadczony Zarząd.

Jednym z celów strategicznym Grupy Kapitałowej jest osiągnięcie pozycji jednego z największych niezależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych na polskim rynku pod względem zarządzanych aktywów. Według danych opublikowanych przez IZFiA udział Spółki w rynku funduszy inwestycyjnych, mierzony wartością całkowitych aktywów funduszy inwestycyjnych, wynosił 6,45% na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz 5,96% na dzień 30 czerwca 2016 roku.

Szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe

Pobranie opłaty zmiennej

Kierując się coraz szerszą praktyką rynkową, w dniu 21 grudnia 2012 roku, Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu pobierania kwartalnej opłaty zmiennej za zarządzanie według zasad określonych w statutach funduszy. Decyzja ta dotyczyła szerokiego spektrum funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI, w tym Skarbiec FIO oraz Skarbiec SFIO. Pobrana opłata zmienna wyniosła w okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wyniosła 1,8 mln zł, a w okresie 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku 24,0 mln zł, co istotnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy.

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 platform inwestycyjnych. W roku 2015 i pierwszej połowie 2016 roku, Grupa kontynuowała wprowadzanie nowych funduszy do swojej oferty (min. fundusz Skarbiec Magna FIZ). 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. Dzięki temu, Grupa jest mniej narażona na nagły odpływ środków z funduszy – klienci decydujący się na zmianę strategii inwestycyjnej mogą kierować środki do innych funduszy wewnątrz Grupy, zamiast wycofać z nich środki.

Wysokie osiągnięte wyniki inwestycyjne

Większość funduszy aktywów finansowych i niefinansowych skierowanych do szerokiego grona inwestorów, zarządzanych przez Skarbiec TFI uzyskało w okresie od 1 lipca 2015 roku do 30 czerwca 2016 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.

Wzrost aktywów pod zarządzaniem funduszy dedykowanych

Na koniec czerwca 2015 roku, łączne aktywa netto pod zarządzaniem Grupy Kapitałowej Emitenta osiągnęły wartość 14 932,4 mln zł. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2014 roku, łączna wartość aktywów spadła o 211,2 mln PLN lub o 1,4%. Aktywa netto zgromadzone w funduszach aktywów finansowych i niefinansowych skierowanych do szerokiego grona inwestorów wyniosły na koniec czerwca 2015 roku 3 450,2 mln PLN co oznacza wzrost w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2014r. o 69,7 mln PLN lub 2,1%. Aktywa netto pod zarządzaniem w funduszach dedykowanych, które są skierowane do określonych inwestorów bądź ograniczonej grupy inwestorów, miały na koniec czerwca 2015 roku wartość 11 365,1 mln PLN, co oznacza spadek o 274,9 mln PLN, czyli o 2,4%, w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2014 roku.

Na koniec czerwca 2016 roku, łączne aktywa netto pod zarządzaniem Grupy Kapitałowej Emitenta osiągnęły wartość 15 632,7 mln zł. W porównaniu do stanu na koniec czerwca 2015 roku, łączna wartość aktywów wzrosła o 700,3 mln PLN lub o 4,7%. Aktywa netto zgromadzone w funduszach aktywów finansowych i niefinansowych skierowanych do szerokiego grona inwestorów wyniosły na koniec czerwca 2016 roku 2 905,9 mln PLN co oznacza spadek w porównaniu do stanu na koniec czerwca 2015r. o 544,3 mln PLN lub 15,8%. Aktywa netto pod zarządzaniem w funduszach dedykowanych, które są skierowane do określonych inwestorów bądź ograniczonej grupy inwestorów, miały na koniec czerwca 2016 roku wartość 12 681,3 mln PLN, co oznacza wzrost o 1 316,2 mln PLN, czyli o 11,6%, w porównaniu do stanu na koniec czerwca 2015 roku.

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 oraz 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, uzależnione od decyzji osób zarządzających funduszami inwestycyjnymi, 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.

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

W raporcie bieżącym nr 21/2015 z dnia 23 września 2015 roku Zarząd Skarbiec Holding S.A. poinformował, że podjął decyzję o przeprowadzeniu dodatkowych działań, związanych z ograniczeniem kosztów działalności, zmierzających do zwiększenia tempa wzrostu wyników finansowych Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. w perspektywie średnioterminowej oraz konsekwentnego budowania wartości firmy dla jej akcjonariuszy. Celem podjętych działań było znaczne zmniejszenie kosztów funkcjonowania Grupy Skarbiec, w tym kosztów osobowych, poprzez bardziej efektywną organizację procesów w obszarze funkcji pomocniczych oraz koncentrację na kluczowych dla Grupy liniach biznesowych. Koszty działań restrukturyzacyjnych związane z wprowadzeniem wyżej opisanych zmian obciążły w całości wyniki finansowe trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego 2015 roku (tj. pierwszego półrocza roku obrotowego rozpoczętego dnia 1 lipca 2015 roku i kończącego się dnia 30 czerwca 2016 roku). Zarząd ocenia, że skutki wprowadzonych zmian będą widoczne w formie oszczędności w wynikach finansowych Grupy począwszy od pierwszego kwartału 2016 roku [tj. trzeciego kwartału roku obrotowego 2015/2016].

W okresie objętym Sprawozdaniem Emitent nie zaniechał działalności, jednakże w dniu 1 maja 2014 roku spółka zależna TRESOR S.A. w likwidacji została postawiona w stan likwidacji. Likwidacja Spółki TRESOR S.A. w likwidacji została zakończona w dniu 8 grudnia 2015 roku. W dniu 5 lutego 2016 roku Zarząd Emitenta otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 13 stycznia 2016 w sprawie wykreślenia spółki zależnej TRESOR S.A. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego w związku z zakończeniem likwidacji.

W raporcie bieżącym nr 6/2016 z dnia 22 stycznia 2016 roku oraz raporcie bieżącym nr 7/2016 z dnia 26 stycznia 2016 roku Zarząd Spółki Skarbiec Holding S.A. poinformował, że w związku z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 4 z dnia 8 stycznia 2016 roku, w przedmiocie wyrażenia zgody na zbycie przez Spółkę zorganizowanej części Spółki, na którą składa się zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych na zlecenie, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 1/2016 z dnia 8 stycznia 2016 roku, w dniu 21 stycznia 2016 r. Spółka zawarła z spółką ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. (dalej „ProService AT”) z siedzibą w Warszawie umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci wyodrębnionego działu księgowego.

18. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Emitent nie prowadzi programów przyznawania akcji pracowniczych.

Członkowie Zarządu oraz kluczowi menadżerowie zatrudnieni w Grupie uczestniczą w programach motywacyjnych wprowadzonych w Spółkach z Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. Szczegółowy opis



programów motywacyjnych znajduje się w Nocie nr 24.1 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku.

19. 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 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 zawierają standardowe klauzule dotyczące wypowiedzenia tych umów z zastrzeżeniem, iż w wypadku wypowiedzenia umowy przez Spółkę pracownik ma prawo do odprawy w wysokości 3-miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego.

Dodatkowo, Spółka podpisała z członkami Zarządu umowy o zakazie konkurencji, które obowiązują w trakcie trwania stosunku pracy, a także 6 miesięcy po jego ustaniu, o ile strony nie uzgodnią skrócenia tego okresu. Miesięczne odszkodowanie za powstrzymanie się od działalności konkurencyjnej stanowi równowartość wynagrodzenia zasadniczego wypłaconego w ostatnim miesiącu obowiązywania umowy o pracę. Za naruszenie zakazu konkurencji Spółka ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 3-miesięcznego wynagrodzenia.

W dniu 17 czerwca 2016 roku Zarząd Skarbiec Holding S.A. poinformował, że w dniu 17 czerwca 2016 roku członek Zarządu Spółki pan Piotr Kuba złożył rezygnację bez podania przyczyny z pełnienia przez niego funkcji członka Zarządu Spółki z dniem 31 sierpnia 2016 roku. Jednocześnie, Zarząd Skarbiec Holding S.A. poinformował, że otrzymał informację od spółki zależnej Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. że w dniu 17 czerwca 2016 roku pan Piotr Kuba złożył również rezygnację z pełnienia przez niego funkcji Wiceprezesa Zarządu Skarbiec TFI S.A. z dniem 31 sierpnia 2016 roku. W dniu 17 czerwca 2016 roku spółka zależna Skarbiec TFI S.A. podpisała porozumienie o rozwiązaniu umowy o pracę z panem Piotrem Kubą, członkiem zarządu Skarbiec TFI S.A. oraz Skarbiec Holding S.A. Na mocy porozumienia Spółka zobowiązała się do wypłacenia w ostatnim dniu obowiązywania umowy o pracę, tj. w dniu 30 września 2016 roku odprawy pieniężnej w wysokości ok. 297 tys. zł oraz zobowiązała się do nie korzystania z prawa odkupu akcji serii B przyznanych panu Piotrowi Kubie w ramach programu motywacyjnego uruchomionego w Spółce.

20. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia w Spółce i/lub spółkach zależnych Grupy. Członkowie Zarządu nie otrzymują wynagrodzenia 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.

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 wybranych przez pracownika funduszu inwestycyjnym.

Członkowie Zarządu uczestniczą w programach motywacyjnych wprowadzonych w Spółkach z Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. Na dzień 30 czerwca 2016 roku, jak również na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego, w Grupie funkcjonują dwa programy motywacyjne: program motywacyjny rozliczony w akcjach serii B Emitenta w ramach emisji w subskrypcji prywatnej zakończonej w 2014 roku („Program Motywacyjny”) oraz program motywacyjny na lata 2015 – 2019 oparty o warrandy subskrypcyjne



serii A, B, C i D z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C („Program Motywacyjny w związku z IPO”).

W ramach pierwszego Programu Motywacyjnego, członkowie Zarządu jak również pozostali kluczowi menadżerowie w Grupie Kapitałowej Emitenta stali się akcjonariuszami Spółki. Akcje objęte przez uczestników programu nie mogą być zbywane przez uczestników programu w określonych terminach przypadających po dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dotychczasowych akcji serii A Spółki („IPO”). Akcje objęte przez uczestników programu uczestniczą w podziale zysku Spółki w formie dywidendy, począwszy od podziału wyniku netto osiągniętego za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku. Szczegółowe informacje dotyczące ilości posiadanych akcji przez członków zarządu Spółki przedstawione są w punkcie 21 niniejszego Sprawozdania.

W ramach Programu Motywacyjnego w związku z IPO, uczestnicy programu będą mieli możliwość objęcia do 348 620 warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C i D z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C („Warranty”). Warranty zostały podzielone na 4 transze odpowiadające danej serii, przyporządkowane do poszczególnych lat obrotowych kończących się odpowiednio w dniu 30 czerwca 2015, 30 czerwca 2016, 30 czerwca 2017 oraz 30 czerwca 2018. Każda z transz składa z maksymalnie 87 155 sztuk Warrantów, przy czym w każdej z transz utworzona została pula rezerwowa Warrantów o wielkości 29 % danej transzy tj. 25 647 sztuk Warrantów, z tym że łączna wielkość puli rezerwowej nie może przekroczyć 102 588 sztuk Warrantów. Na dzień przyznania uprawnień, uczestnikom programu zaalokowano prawa do 61 508 sztuk Warrantów w każdej z 4 rocznych transz. Warunkiem realizacji uprawnienia do objęcia przyznanych Warrantów oraz w konsekwencji uprawnienia do objęcia akcji są odpowiednio: wskaźniki finansowe (roczny wzrost wskaźnika EPS w stosunku do roku poprzedniego oraz osiągnięcie minimalnego skonsolidowanego zysku netto wykazywanego w zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdaniach finansowych Spółki) oraz lojalnościowe (okres pełnienia funkcji). Pierwsze Warranty będą mogły zostać objęte po zakończeniu roku obrotowego kończącego się w dniu 30 czerwca 2015 roku. Zgodnie z uchwałą w sprawie programu podjętą przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 25 września 2014 roku, w każdym z kolejnych lat obrotowych okresu trwania Programu Motywacyjnego Rada Nadzorcza przeprowadzi test, celem ustalenia ziszczenia się warunków przyznania Warrantów w terminie dwóch miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy za dany rok obrotowy, w okresie trwania programu.

Szczegółowy opis programów motywacyjnych znajduje się w Nocie nr 24.1 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku.

Poniżej przedstawiona została wysokość wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu Emitenta za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 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.).

Imię, Nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie brutto otrzymane od Spółki (zł)	Wynagrodzenie brutto otrzymane od spółki zależnej (zł)
Marek Winicjusz Rybiec	Prezes Zarządu	34 417,41	535 493,57
Piotr Kuba	członek Zarządu	-	472 007,60
Bartosz Józefiak	członek Zarządu	47 320,00	431 296,00
Łukasz Kędzior	członek Zarządu	259 754,32	168 157,03

Źródło: Spółka

Członkowie Rady Nadzorczej którzy są pracownikami Enterprise Investors nie pobierają wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji i uczestnictwa w pracach Rady Nadzorczej Skarbiec Holding S.A. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organach Spółki lub jej spółek zależnych.

Dwaj 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 Programu znajduje się w Nocie nr 24.1 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 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 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 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku.

Imię, Nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie brutto otrzymane od Spółki (zł)	Wynagrodzenie brutto otrzymane od spółki zależnej (zł)
Bogusław Grabowski	członek Rady Nadzorczej	126 720,00	55 986,57
Piotr Stępiak	członek Rady Nadzorczej	72 000,00	45 807,18
Grzegorz Grabowicz	członek Rady Nadzorczej	54 756,00	-

Źródło: Spółka

21. 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 2016 r., został przedstawiony w poniższej tabeli:

Akcjonariusz	Organ Spółki	Licza akcji posiadanych na dzień 30 czerwca 2015 roku	Liczb akcji zbytych	Liczb akcji nabytych	Licza akcji posiadanych na dzień 30 czerwca 2016 roku	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Marek Winicjusz Rybicz	Prezes Zarządu	100 117	-	3 036	103 153	82 522,40	1,51%	1,51%
Piotr Kuba	członek Zarządu	78 539	-	-	78 539	62 831,20	1,15%	1,15%
Bartosz Józefiak	członek Zarządu	46 244	-	-	46 244	36 995,20	0,68%	0,68%
Lukasz Kędzior	członek Zarządu	9 190	-	-	9 190	7 352,00	0,13%	0,13%
Bogusław Grabowski	członek Rady Nadzorczej	65 118	-	-	65 118	52 094,40	0,95%	0,95%
Piotr Stępiak	członek Rady Nadzorczej	17 204	-	-	17 204	13 763,20	0,25%	0,25%
RAZEM		316 412	-	3 036	319 448	255 558,40	4,68%	4,68%
Zarząd	-	234 090	-	3 036	237 126	189 700,80	3,48%	3,48%
Rada Nadzorcza	-	82 322	-	-	82 322	65 857,60	1,21%	1,21%
RAZEM		316 412	-	3 036	319 448	255 558,40	4,68%	4,68%

Informacja o akcjonariuszach o znaczącym udziale znajduje się w Nocie nr 27.1.3 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz w punkcie III oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego zawartego w tym Sprawozdaniu.

22. 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

Według wiedzy Emitenta nie istnieją takie umowy.



23. 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 2016 roku oraz na dzień 30 czerwca 2015 roku w skład Grupy wchodziły Skarbiec Holding S.A. oraz poniższe jednostki zależne:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
Konsolidowane				
Jednostka zależna: SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Skarbiec TFI S.A.)	Warszawa	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	100%	100 %
Jednostka zależna: TRESOR S.A. w likwidacji (poprzednio: TRESOR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.)*	Warszawa	Spółka nie podjęła działalności	0%	100 %

* W dniu 5 lutego 2016 r. Zarząd Spółki otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w sprawie wykreślenia spółki zależnej Tresor S.A. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego w związku z zakończeniem likwidacji. Spółka Tresor S.A. nie prowadziła działalności gospodarczej.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz 30 czerwca 2015 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Podmiotem bezpośrednio dominującym nad Spółką jest Skarbiec Holding Limited, spółka z siedzibą na Cyprze, natomiast podmiotem pośrednio dominującym nad Spółką oraz bezpośrednio dominującym nad Skarbiec Holding Limited jest Polish Enterprise Fund V, L.P., spółka zarejestrowana w Wilmington, County of New Castle, 1209 Orange Street z biurem głównym pod adresem 2 500 Plaza 5 Harborside Financial Center, Jersey City, NJ 07311, USA (dalej jako "Polish Enterprise Fund V L.P.").

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.

Do głównych inwestycji krajowych Spółka zalicza:

- Wartość firmy powstałą przy nabyciu Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (szczegółowo opisane w Nocie nr 21 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 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 22 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 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 23 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku.)
- Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży, do których Spółka zalicza jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez spółkę zależną Skarbiec TFI (szczegółowo opisane w Nocie nr 14 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy



Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku.)

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

24. 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 34 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 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, zaś ekspozycja kredytowa wynika jedynie z należności od klientów. Ekspozycja ta jest monitorowana przez Zarząd i raportowana kwartalnie Radzie Nadzorczej przez Risk Managera. Głównymi dłużnikami Grupy są fundusze inwestycyjne zarządzane przez Skarbiec TFI i spółki celowe tych funduszy. Grupa na bieżąco monitoruje ryzyko kredytowe.

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, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak np. kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego.

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.

25. Zatrudnienie

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 30 czerwca 2016 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 30.06.2015	na 30.06.2016	na 30.06.2015	na 30.06.2016	na 30.06.2015	na 30.06.2016
Umowa o pracę	28	11	42	32	70	43
Umowa o dzieło/zlecenia	2	2	5	4	7	6
Łącznie	30	13	47	36	77	49

Źródło: Spółka

26. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych emitenta

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 22 stycznia 2016 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Spółki do badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy trwający od 1 lipca 2015 roku do 30 czerwca 2016 roku. Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130. Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. przeprowadziła również badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy trwający od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku.

Umowa o badanie i przegląd sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy kończący się dnia 30 czerwca 2016r. została zawarta w dniu 30 listopada 2015 roku.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za lata obrotowe zakończone dnia 30 czerwca 2016 roku oraz dnia 30 czerwca 2015 roku w podziale na rodzaje usług:

	01.07.2015- 30.06.2016	01.01.2014- 30.06.2015
Badanie sprawozdań finansowych	123	113
Pozostałe usługi poświadczające oraz atestacyjne**	89	498
Razem	212	611

* odnosi się do Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa.

** obejmuje przegląd sprawozdań finansowych, koszty te obejmują również koszty badania i przeglądu sprawozdań funduszy, które pokrywa 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 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2016 roku.

Marek Winicjusz Rybiec

Prezes Zarządu

Bartosz Józefiak

Członek Zarządu

Piotr Kuba

Członek Zarządu

Łukasz Kędzior

Członek Zarządu



Oświadczenia 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, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta 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 Emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2016 roku.

Marek Winicjusz Rybicz

Prezes Zarządu

Bartosz Józefiak

Członek Zarządu

Piotr Kuba

Członek Zarządu

Łukasz Kędzior

Członek Zarządu



Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego

Reprezentując Zarząd Spółki Akcyjnej Skarbiec Holding z siedzibą w Warszawie zgodnie oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący badania przywołanego powyżej skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi.

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2016 roku.

Marek Winicjusz Rybiec

Prezes Zarządu

Bartosz Józefiak

Członek Zarządu

Piotr Kuba

Członek Zarządu

Łukasz Kędzior

Członek Zarządu



Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

I. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego stosowanych przez Spółkę

W okresie od dnia 1 lipca 2015 do dnia 31 grudnia 2015 Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego zgodnie z „Dobrymi praktykami spółek notowanych na GPW”, przyjętymi uchwałą nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku, opublikowanymi na stronie internetowej Giełdy papierów Wartościowych w Warszawie www.gpw.pl z następującymi wyłączeniami:

- mimo poparcia dla dobrej praktyki polegającej na zrównoważonym udziale kobiet i mężczyzn w organach Spółki, w skład Zarządu i Rady Nadzorczej nie wchodziła żadna kobieta. Spółka prowadziła politykę pozwalającą na zatrudnianie osób kompetentnych, kreatywnych oraz posiadających odpowiednie wykształcenie i doświadczenie zawodowe bez względu na płeć;

- Spółka nie zamieszczała na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, z uwagi na związane z tym koszty oraz ze względu na dotychczasowe doświadczenia w zakresie organizacji i przebiegu Walnych Zgromadzeń, które nie wskazywały na potrzebę stosowania tej praktyki. Z tych samych względów Spółka nie transmitowała obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet i nie umożliwiała akcjonariuszom udziału w Walnych Zgromadzeniach w powyższy sposób.

Od dnia 1 stycznia 2016 Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek notowanych na GPW 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,

- w Spółce nie została wyodrębniona funkcja audytu wewnętrznego,

- funkcjonujące w Spółce programy motywacyjne uchwalone przed wejściem w życie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 nie przewidują minimalnego okresu 2 lat pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego akcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami a możliwością ich realizacji.

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

W okresie od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 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 www.knf.pl. Zakres stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. został opublikowany na stronie internetowej spółki zależnej www.skarbiec.pl w dniu 31 grudnia 2014 roku.

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.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora.

Do zadań audytora należy w szczególności badanie zasadnicze sprawozdania rocznego (zarówno jednostkowego jak i skonsolidowanego) i wydanie niezależnych opinii o sprawozdaniach finansowych. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza Spółki spośród ofert renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność. Organem sprawującym nadzór nad procesem raportowania finansowego Spółki oraz współpracującym z niezależnym audytorem w okresie od 1 lipca 2015 do 18 grudnia 2015 była Rada Nadzorcza, która wykonywała, zgodnie ze statutem Spółki, zadania Komitetu Audytu. Od dnia 18 grudnia 2015 funkcję powyższą pełni Komitet Audytu powołany uchwałą Rady Nadzorczej.

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 pion finansowy kierowany przez Członka Zarządu. Proces przygotowywania danych finansowych na potrzeby sprawozdawczości oparty jest na księgach rachunkowych 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

Skarbiec Holding Limited – posiada 5 091 915 akcji co stanowi 74,64 % udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do 5 091 915 głosów, stanowiących 74,64 % wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu.

Nationale -Nederlanden Powszechne Товариство Емериталне S.A.- posiada 341 084 akcje co stanowi 5% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do 341 084 głosów, stanowiących 5% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu.

IV. Akcjonariusze posiadający uprawnienia kontrolne

Spółka jest podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez Skarbiec Holding Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr), który posiada 5 091 915 akcji Spółki, co stanowi 74,64 % akcji Spółki oraz uprawnia do 74,64 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. W konsekwencji Skarbiec Holding Limited sprawuje kontrolę nad Spółką poprzez wykonywanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem spraw wymagających wyższej większości głosów.

Zgodnie ze Statutem Spółki Skarbiec Holding Limited posiada uprawnienia osobiste do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Tak długo jak Skarbiec Holding Limited lub jego następcą prawny posiada akcje Spółki reprezentujące co najmniej:

40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu – przysługuje mu uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania:



- trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego – w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy pięć osób;
- czterech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego – w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy siedem osób;

W przypadku wykonania tego uprawnienia Skarbiec Holding Limited traci prawo do głosowania w sprawie wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie.

20% lecz nie więcej niż 40% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu – przysługuje mu uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania:

- dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego – w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy pięć osób;
- trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego – w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy siedem osób;

W przypadku wykonania tego uprawnienia Skarbiec Holding Limited zachowuje prawo do głosowania w sprawie wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie.

V. Wskazanie ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu

Wykonywanie prawa głosu w Spółce nie jest ograniczone.

VI. Ograniczenia rozporządzania akcjami

W dniu 16 października 2014 roku Skarbiec Holding Limited oraz Spółka zawarły z BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, Domem Maklerskim BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, Domem Maklerskim mBanku S.A. z siedzibą w Warszawie, Banco Espirito Santo De Investimento, S.A. Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie, umowę lock – up dotyczącą zobowiązania do nierozporządzania akcjami Spółki, na podstawie której zobowiązali się, że w okresie 360 dni liczonych od dnia dokonania ostatecznego przydziału akcji w IPO nie będą - bez uprzedniej pisemnej zgody w/w podmiotów – oferować, sprzedawać, emitować (z wyłączeniem emitowania akcji Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki związanego z ustanowieniem, realizacją lub zmianą programu motywacyjnego Spółki), obciążać, ani w innym sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do, lub mogących skutkować: emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem akcji (z wyłączeniem nabywania przez Skarbiec Holding Limited lub Spółkę akcji Spółki od uczestników programów motywacyjnych ustanowionych w Spółce) lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami, a w/w podmioty zobowiązały się wobec Skarbiec Holding Limited oraz Spółki takiej zgody nie odmówić ani nie opóźnić bez uzasadnienia.

Ponadto rozporządzenie akcjami Spółki, bez konieczności otrzymania pisemnej zgody BZ WBK S.A. może mieć miejsce wyłącznie w następujących przypadkach:

- bezpośredniej lub pośredniej sprzedaży akcji Spółki w odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, jak i zaciągania zobowiązań do odpowiedzi na wezwanie na sprzedaż akcji Spółki;
- dokonywania skupu akcji własnych przez Spółkę;
- rozporządzenia akcjami Spółki w wykonaniu orzeczenia sądu, decyzji organu administracji publicznej lub w celu wypełnienia obowiązków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa;
- zbycia lub przeniesienia akcji Spółki w wyniku prowadzonego postępowania naprawczego, upadłościowego lub likwidacyjnego;



- bezpośredniej sprzedaży akcji Spółki na rzecz inwestora branżowego, przy czym inwestorem branżowym może być jedynie firma zarządzająca funduszami inwestycyjnymi, bank lub firma ubezpieczeniowa a celem takiego nabycia będzie strategiczna inwestycja długoterminowa w Emitenta;
- zbycia akcji Spółki na rzecz podmiotu powiązanego ze Skarbiec Holding Limited w rozumieniu MSR 24, jednakże pod warunkiem, że podmiot ten zawrze uprzednio z w/w podmiotami umowę analogiczną do umowy lock - up.

Na dzień sporządzenia niniejszego Oświadczenia, opisana powyżej umowa nie obowiązuje ze względu na upływ czasu na jaki została zawarta.

Statut nie zawiera ograniczeń w rozporządzaniu akcjami. Niemniej, ograniczona jest zbywalność akcji serii B nabytych w ramach programu motywacyjnego ustanowionego na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2014 roku w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę programu motywacyjnego w miejsce dotychczas obowiązującego programu motywacyjnego ustanowionego przez Polish Enterprise Fund V L.P. . Akcje tej serii podzielone zostały na transe i objęte zostały zakazem zbywania:

- w tranzy B1 w okresie 12 miesięcy od IPO - 101.833 akcji tranzy B1 zostało dopuszczonych do obrotu giełdowego z dniem 4.03.2016.
- w tranzy B2 w okresie 18 miesięcy od IPO - 103.478 akcji tranzy B2 zostało dopuszczonych do obrotu giełdowego z dniem 27.07.2016.
- w tranzy B3 w okresie 30 miesięcy od IPO.

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.

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. 5 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 podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych umowę na zbadanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy (wyboru podmiotu dokonuje Rada Nadzorcza).

Zgoda Rady Nadzorczej wyrażona w formie uchwały jest potrzebna w przypadku, w którym Zarząd ma zamiar dokonać czynności mającej za przedmiot:

- nabycie, najem, dzierżawę lub zawarcie innej umowy dotyczącej materialnych i niematerialnych składników majątku Spółki lub Spółki Zależnej, jeżeli zawarcie takiej umowy wiązałoby się z poniesieniem przez Spółkę lub Spółkę Zależną w każdym z takich przypadków wydatków przekraczających 1 000 000,00 złotych,



- udzielenie poręczenia oraz zaciąganie przez Spółkę lub Spółkę Zależną zobowiązań z tytułu gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych powyżej skumulowanej kwoty 1 000 000,00 złotych w jednym roku obrotowym, za wyjątkiem przewidzianych w budżecie oraz z wyjątkiem, gdy stroną powyższych czynności prawnych są wyłącznie podmioty powiązane ze Spółką lub Spółką Zależną,
- zaciąganie przez Spółkę lub Spółkę Zależną zobowiązań (w tym w formie pożyczek, kredytów, emisji obligacji i poręczeń) dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych z sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej, w jednym roku obrotowym kwotę 1 000 000,00 złotych, nieprzewidzianych w budżecie i nie będących wynikiem zwykłej działalności operacyjnej Spółki lub Spółki Zależnej,
- wszelkie obciążenie majątku Spółki lub Spółki Zależnej, w tym ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie, nieprzewidzianych w budżecie, powyżej skumulowanej kwoty 1.000.000,00 złotych w jednym roku obrotowym,
- zbycie, nabycie lub objęcie przez Spółkę lub Spółkę Zależną udziałów, akcji lub wszelkich innych form uczestnictwa w innych spółkach handlowych oraz przystąpienie Spółki lub Spółki Zależnej do innych podmiotów gospodarczych,
- nabycie lub zbycie aktywów Spółki lub Spółki Zależnej, których wartość przekracza 15% wartości księgowej netto odpowiednio Spółki lub Spółki Zależnej ustalonej na podstawie ostatniego zweryfikowanego sprawozdania finansowego,
- zbycie lub przekazanie przez Spółkę lub Spółkę Zależną praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych,
- zatrudnianie przez Spółkę lub Spółkę Zależną wszelkiego rodzaju doradców, jeżeli łączne roczne nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę lub Spółkę Zależną miałyby przekroczyć kwotę 500 000,00 złotych w jednym roku obrotowym,
- nieodpłatne rozporządzenie lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę lub Spółkę Zależną, w wysokości przekraczającej 300 000,00 złotych w jednym roku obrotowym.

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;
- 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.

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.

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 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 należy:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych Spółki i Grupy (jednostkowych i skonsolidowanych) oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i jej grupy kapitałowej za ubiegły rok obrotowy,
- podejmowanie uchwał o podziale zysku lub pokryciu straty,
- udzielanie członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem uprawnień osobistych przyznanych Akcjonariuszowi Skarbiec Holding Limited, o których mowa powyżej w pkt.IV podejmowanie uchwał o emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa, oraz warrantów subskrypcyjnych,
- podejmowanie uchwał o zmianie Statutu,
- podejmowanie uchwał w sprawie umorzenia akcji i warunków tego umorzenia,
- 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 Spółki,
- uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia, Regulaminu Rady Nadzorczej oraz ich zmian,
- ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie i zmiana zasad wynagradzania lub wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- tworzenie oraz likwidacja funduszy specjalnych Spółki,
- połączenie, podział lub przekształcenie Spółki,
- rozwiązanie Spółki i otwarcie jej likwidacji,



- rozpatrywanie innych spraw należących do właściwości Walnego Zgromadzenia zgodnie z 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.skarbiec-holding.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.

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 rezerwowy.

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.

- 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 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

W skład Zarządu Spółki wchodzi:

Prezes Zarządu: Marek Rybiec

Członkowie Zarządu: Bartosz Józefiak, Piotr Kuba, Łukasz Kędzior.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Przewodniczący Rady Nadzorczej: Dariusz Prończuk

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej: Sebastian Król

Członkowie Rady Nadzorczej: Bogusław Grabowski, Piotr Sępniak, Grzegorz Grabowicz.

2. Zmiany w składzie organów Spółki w roku obrotowym:

W roku obrotowym trwającym od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku Zarząd funkcjonował w niezmiennym składzie. W tym okresie miały miejsce zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W dniu 17 czerwca 2016 roku członek Zarządu Spółki pan Piotr Kuba złożył rezygnację bez podania przyczyny z pełnienia przez niego funkcji członka Zarządu Spółki z dniem 31 sierpnia 2016 roku. Jednocześnie, Zarząd Skarbiec Holding S.A. otrzymał informację od spółki zależnej Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., że w dniu 17 czerwca 2016 roku pan Piotr Kuba złożył również rezygnację z pełnienia przez niego funkcji Wiceprezesa Zarządu Skarbiec TFI S.A. z dniem 31 sierpnia 2016 roku.

Rada Nadzorcza spółki zależnej Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na posiedzeniu w dniu 17 czerwca 2016 roku podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Tomasz Stadnika do składu Zarządu Skarbiec TFI S.A. i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu Skarbiec TFI S.A. z dniem 1 września 2016 roku, na okres do zakończenia wspólnej trzyletniej kadencji Zarządu, kończącej się z chwilą zatwierdzenia sprawozdania finansowego Skarbiec TFI S.A. za rok obrotowy 2017. Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 27 czerwca 2016 roku podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Tomasz Stadnika do składu Zarządu Spółki z dniem 1 września 2016 roku, na okres do zakończenia wspólnej trzyletniej kadencji Zarządu, kończącej się z chwilą zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się dnia 30 czerwca 2017 roku.

3. Opis działania Zarządu

Zgodnie ze Statutem Zarząd Spółki może liczyć od dwóch do pięciu 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 2015 do 30 czerwca 2016 Zarząd Spółki odbył 5 posiedzeń, na których podjął 5 uchwał. Ponadto Zarząd Spółki podjął 30 uchwał poza posiedzeniami.

4. 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.

Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie. Zgodnie ze statutem w przypadku braku uchwały Walnego Zgromadzenia ustalającej liczebność Rady Nadzorczej na siedmiu członków, Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków. W związku z powyższym obecnie Rada Nadzorcza Spółki składa się z pięciu członków.

Opis sposobu powoływania członków Rady nadzorczej zawarty jest w pkt. IV.

Ponadto 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. Tryb kooptacji nie ma zastosowania do uzupełniania składu Rady Nadzorczej po wygaśnięciu mandatu członka Rady powołanego przez Skarbiec Holding Limited lub jego następcę prawnego; w tym zakresie Skarbiec Holding Limited zachowuje przysługujące mu uprawnienia osobiste. 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 powinien wchodzić co najmniej jeden członek spełniający 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. Członkami Rady Nadzorczej, którzy spełniają kryteria niezależności w rozumieniu Załącznika II do Zalecenia KE są Grzegorz Grabowicz oraz Piotr Stępiak.

Oprócz innych spraw zastrzeżonych przepisami KSH lub postanowieniami Statutu, do obowiązków Rady Nadzorczej należą w szczególności:

- ocena sprawozdań Zarządu, o których mowa w art. 395 § 2 pkt 1 KSH, 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,
- powoływanie, odwoływanie i zawieszanie z ważnych powodów poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą wykonywać swoich czynności,



- zatwierdzanie rocznego planu działalności Spółki oraz jej grupy kapitałowej, ich budżetu oraz zmian w budżecie, a także zatwierdzanie jakiegokolwiek działalności nieujętej w rocznym budżecie Spółki i jej grupy kapitałowej oraz zatwierdzanie planów strategicznych Spółki i jej grupy kapitałowej,
- wyrażanie zgody na nabycie, najem, dzierżawę lub zawarcie innej umowy dotyczącej materialnych i niematerialnych składników majątku Spółki lub Spółki Zależnej, jeżeli zawarcie takiej umowy wiązałoby się z poniesieniem przez Spółkę lub Spółkę Zależną w każdym z takich przypadków wydatków przekraczających 1 000 000,00 złotych,
- ustalanie wysokości oraz zasad otrzymywania wynagrodzeń członków Zarządu, warunków umów, na podstawie, których członkowie Zarządu sprawują funkcje oraz innych warunków z tym związanych,
- wybór oraz zmiana podmiotu uprawnionego do zbadania sprawozdań finansowych Spółki i jej grupy kapitałowej (jednostkowych i skonsolidowanych), jak również zatwierdzanie warunków umowy z takim podmiotem oraz wyrażanie zgody na dokonanie zmiany lub rozwiązanie takiej umowy,
- ustalanie liczby członków Zarządu,
- 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 zawarcie umowy pomiędzy Spółką lub Spółką Zależną, a podmiotem powiązaniem ze Spółką lub Spółką Zależną lub z którymkolwiek z członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej Spółki lub Spółki Zależnej bądź akcjonariuszy Spółki lub wspólników albo akcjonariuszy Spółki Zależnej, chyba, że bezwzględnie obowiązujący przepis prawa wymaga w tym zakresie zgody Walnego Zgromadzenia; wyrażenie takiej zgody nie jest wymagane w przypadku transakcji typowych, zawieranych przez Spółkę lub Spółkę Zależną na warunkach rynkowych - w ramach prowadzonej działalności operacyjnej - ze Spółką Zależną, w której Spółka lub spółka od niej zależna posiada większościowy udział kapitałowy,
- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu i Regulaminu Organizacyjnego Spółki oraz zmian tych regulaminów,
- ustalanie zasad zaciągania przez Spółkę lub spółkę od niej zależną zobowiązań w walutach obcych, które wiązałyby się z koniecznością ustanawiania obciążeń na składnikach majątku Spółki lub Spółki Zależnej lub wymagających zachowania niezmienionej struktury własnościowej Spółki lub Spółki Zależnej,
- udzielanie poręczeń oraz zaciąganie przez Spółkę lub Spółkę Zależną zobowiązań z tytułu gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych powyżej skumulowanej kwoty 1 000 000,00 złotych w jednym roku obrotowym, za wyjątkiem przewidzianych w budżecie oraz z wyjątkiem gdy stroną powyższych czynności prawnych są wyłącznie podmioty powiązane ze Spółką lub Spółką Zależną,
- wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę lub Spółkę Zależną zobowiązań (w tym w formie pożyczek, kredytów, emisji obligacji i poręczeń) dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych z sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym kwotę 1 000 000,00 złotych, nie przewidzianych w budżecie, zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu i nie będących wynikiem zwykłej działalności operacyjnej Spółki lub Spółki Zależnej,
- wyrażanie zgody na dokonywanie wszelkich obciążeń majątku Spółki lub Spółki Zależnej, w tym ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie, nieprzewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu, powyżej skumulowanej kwoty 1 000 000,00 złotych w jednym roku obrotowym,
- wyrażanie zgody na zbycie, nabycie lub objęcie przez Spółkę lub Spółkę Zależną udziałów lub akcji lub wszelkich innych form uczestnictwa w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki lub Spółki Zależnej do innych podmiotów gospodarczych,
- wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie aktywów Spółki lub Spółki Zależnej, których wartość przekracza 15% wartości księgowej netto odpowiednio Spółki lub Spółki Zależnej ustalonej na podstawie ostatniego zweryfikowanego sprawozdania finansowego,
- wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie przez Spółkę lub Spółkę Zależną praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych,
- wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę lub Spółkę Zależną doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki lub Spółki Zależnej w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę lub Spółkę Zależną miałyby przekroczyć kwotę 500 000,00 złotych w jednym roku obrotowym,
- wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub Spółkę Zależną wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę lub Spółkę Zależną, w wysokości przekraczającej 300 000,00 złotych w jednym roku obrotowym.



Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również wyrażanie zgody na wykonywanie przez Spółkę prawa głosu 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:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych oraz sprawozdań zarządu z działalności spółki i jej grupy kapitałowej za ubiegły rok obrotowy,
- podejmowanie uchwał o podziale zysku lub pokryciu straty,
- udzielanie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- powoływanie i odwoływanie członków organów spółki oraz ustalanie liczby członków tych organów,
- podejmowanie uchwał o emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa, oraz warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 KSH,
- podejmowanie uchwał o zmianie statutu albo umowy spółki, w tym zmianie przedmiotu działalności spółki oraz podwyższeniu lub obniżeniu kapitału zakładowego,
- podejmowanie uchwał w sprawie umorzenia udziałów lub akcji i warunków tego umorzenia,
- podejmowanie uchwał o zbyciu lub wydzierżawieniu przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowieniu na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- podejmowanie uchwał o zbyciu lub nabyciu nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości spółki, (x) ustalenie i zmiana zasad wynagradzania lub wysokości wynagrodzenia członków organów spółki, (xi) połączenie, podział lub przekształcenie,
- rozwiązanie spółki i otwarcie jej likwidacji.

Organizację oraz szczegółowy sposób działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej, uchwalony przez Walne Zgromadzenie w dniu 24.06.2014.

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 bezwzględłą większością głosów, a w przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos osoby przewodniczącej obradom Rady Nadzorczej. 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, powołania członka Zarządu, odwołania i zawieszenia w czynnościach członków Zarządu oraz kooptacji członków Rady Nadzorczej.

W roku obrotowym Rada Nadzorcza Spółki odbyła 7 posiedzeń, na których podjęła 25 uchwał. Rada Nadzorcza Spółki podjęła również 2 uchwały w trybie obiegowym.

W ramach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonują Komitety powołane w dniu 17.12.2014 – Komitet Wynagrodzeń i Nominacji oraz Komitet Budżetu i Finansów oraz Komitet Audytu powołany w dniu 18.12.2015 (w okresie od 1 lipca do 18 grudnia 2015 funkcję komitetu audytu pełniła, zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza).



Działanie Komitetów ma znaczenie wspomagające dla Rady Nadzorczej. Komitety działają na podstawie przyjętych przez Radę Nadzorczą Regulaminów. Kompetencje Komitetów nie wykraczają poza ustawowe i statutowe kompetencje Rady Nadzorczej. Uchwały Komitetu nie są wiążące dla Rady Nadzorczej.

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.

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.

Do kompetencji Komitetu Audytu należy wspieranie Rady Nadzorczej w wykonywaniu jej obowiązków nadzorczych 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) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji w sprawie zatwierdzenia zbadanego sprawozdania finansowego Spółki.
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) badanie systemów kontroli wewnętrznej w celu zapewnienia zgodności z przepisami i wewnętrznymi regulacjami,
 - iii) badanie 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,
 - vi) ocena realizacji polityki informowania o nieprawidłowościach w Spółce.
4. zapewnienia niezależności wewnętrznych i zewnętrznych audytorów, w szczególności poprzez:
- i) przedstawianie rekomendacji dotyczących wyboru audytora wewnętrznego,
 - ii) wyrażanie opinii w sprawie zlecenia audytorowi zewnętrznemu świadczenia innych usług na rzecz Spółki,
 - iii) przedstawianie rekomendacji dotyczących wynagrodzenia audytora zewnętrznego,
 - iv) monitorowanie niezależności audytora zewnętrznego,
 - v) dokonywanie przeglądu efektywności audytu zewnętrznego i reakcji Zarządu na rekomendacje tego audytu.
5. monitorowania relacji z podmiotami powiązаныmi, w szczególności poprzez:
- i) przedstawianie rekomendacji dotyczących decyzji o zawarciu istotnej umowy z podmiotem powiązany,
 - ii) monitorowanie wykonania umów, o których mowa w pkt. a/ oraz innych umów zawieranych przez Spółkę z podmiotami powiązаныmi.

Kompetencje Komitetu nie mogą wykraczać poza ustawowe i statutowe kompetencje Rady Nadzorczej.