



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

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

**ZA PIERWSZE PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO
OBEJMUJĄCE OKRES 6 MIESIĘCY
OD DNIA 1 LIPCA 2018 R. DO DNIA 31 GRUDNIA 2018 R.**



Spis treści

1.	Wstęp.....	4
1.1.	Informacje dla inwestorów	5
2.	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.....	6
2.1.	Otoczenie makroekonomiczne w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku....	6
2.2.	Rozwój krajowego rynku funduszy inwestycyjnych w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku	7
2.4.	Zmiany aktywów w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku	7
2.5.	Opis istotnych dokonań w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku	8
2.6.	Perspektywa na następne półrocze roku obrotowego od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.....	9
3.	Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Skarbiec Holding w I półroczu 2018/2019 (07.2018-31.12.2018).....	9
3.1.	Sytuacja finansowa Grupy Skarbiec Holding S.A.	9
3.2.	Sytuacja majątkowa Grupy Skarbiec Holding	11
4.	Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	11
5.	Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji	12
6.	Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	12
7.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	13
8.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z tych osób.....	13
9.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań	



oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta	13
10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta	14
11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca	14
12. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	14
13. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	14
15. Oświadczenia Zarządu	16



1. Wstęp

Pierwsze półrocze roku obrotowego 2018/2019 było pozytywne dla Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding (Grupa Kapitałowa). Spółka kontynuowała realizację nowej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej.

W trudnym otoczeniu rynkowym wynikającym zarówno z pogorszenia sentymentu na rynkach kapitałowych, jak i tendencji odpływu aktywów z funduszy inwestycyjnych, jednostka zależna - Skarbiec TFI S.A. koncentrowała się na rozwijaniu oferty produktowej, szczególnie w segmentach związanych z długoterminowym oszczędzaniem, a także na przygotowaniu do oferowania Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK).

Największą uwagę tradycyjnie Spółka przywiązuje do wyników funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. Cel ten realizuje poprzez wzmocnienie zespołu zarządzających i doskonalenie procesu inwestycyjnego obejmującego także zarządzanie ryzykiem portfeli. Wyrazem uznania dla tych starań jest kolejne wyróżnienie Skarbiec TFI S.A. przez Rzeczpospolitą, jako jednego z najlepszych Towarzystw oraz nagroda Alfy 2018 w kategorii najlepszy fundusz akcji małych i średnich spółek dla zarządzającego subfunduszem Skarbiec Małych i Średnich Spółek.

Kluczowe dane pierwszego półrocza roku 2018/2019:



AuM
4 432 mln PLN

Stopa dywidendy
21,1%

Kapitalizacja na
31.12.2018:
143 937 400 PLN

Nagroda Alfa 2018
w kategorii najlepszy
fundusz akcji małych
i średnich spółek



1.1. Informacje dla inwestorów

Akcje Spółki Skarbiec Holding S.A. (Skarbiec Holding, Spółka) są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 18 listopada 2014 roku. Kapitalizacja Skarbcia na koniec 2018 roku wyniosła blisko 144 miliony złotych wobec blisko 168 milionów na koniec czerwca 2018 r. Na zmianę kapitalizacji wpłynęła wypłata dywidendy przez Spółkę w wysokości 30,5 milionów złotych w dniu 9 listopada 2018 roku. Spółka jest członkiem indeksu sWIG80.

Sytuacja na GPW w II półroczu 2018 roku.

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

Dane na temat akcji Skarbiec Holding S.A.:

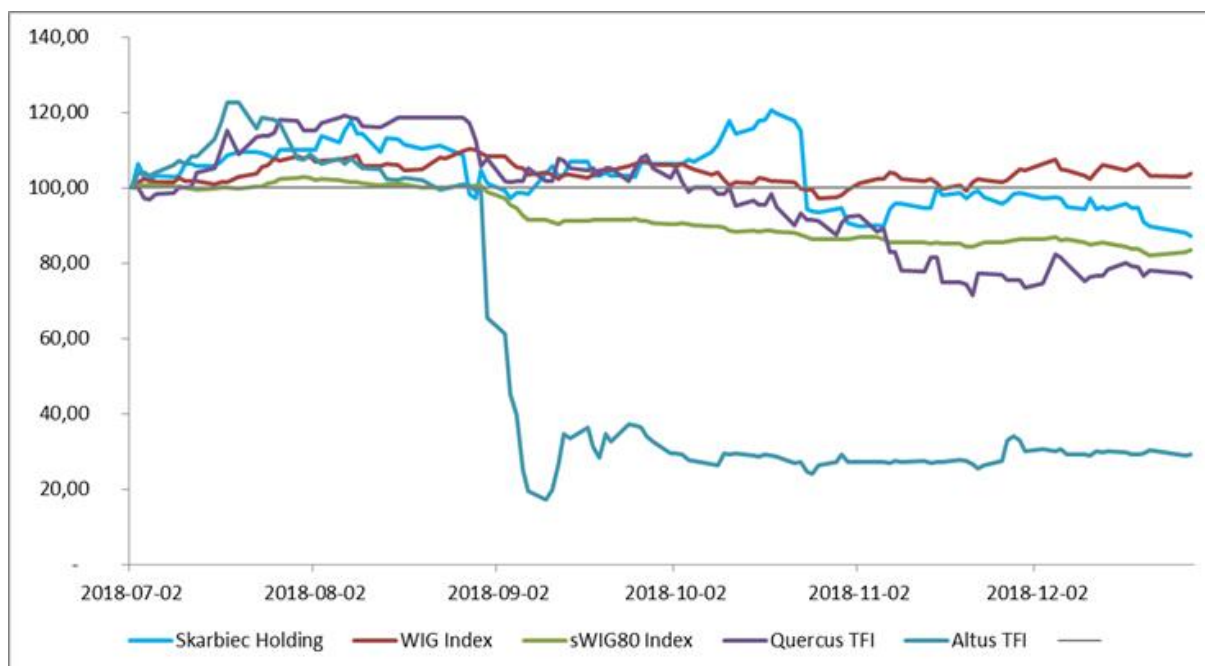
Dane	31.12.2018	30.06.2018
Liczba akcji	6 821 677	6 821 677
Wartość nominalna 1 akcji	0,80 PLN	0,80 PLN
Cena akcji na zamknięciu	21,10 PLN	24,60 PLN
Dywidenda wypłacona w roku obrotowym	30 356 462,65 PLN	17 872 793,74 PLN
Wskaźnik P/E	7,90	8,58
Wskaźnik P/BV	1,36	1,63
Maksymalna cena akcji w roku obrotowym (PLN)	29,00 PLN	32,00 PLN
Minimalna cena akcji w roku obrotowym (PLN)	21,10 PLN	22,21 PLN
Kapitalizacja spółki na koniec roku obrotowego	143 937 000 PLN	167 813 254 PLN

Źródło: Spółka na podstawie serwisu Bloomberg

Wskaźnik P/E (Cena/Zysk) na koniec 2018 roku wyniósł 7,90 wobec 8,58 na koniec czerwca 2018 r. Wskaźnik P/BV (Cena/Wartość Księgową) wyniósł 1,36 na koniec 2018 roku wobec 1,63 na koniec czerwca 2018 r.

Kurs akcji Skarbiec Holding S.A. wyniósł na 28 grudnia 2018 roku 21,1 zł, co oznacza spadek kursu w drugim półroczu o 12,8%. Porównując cenę akcji w stosunku do wartości skorygowanej o wypłaconą dywidendę (4,45 zł na akcje), kurs akcji Skarbiec Holding S.A. wzrósł w drugim półroczu o 5,4%. Na spadek notowań bezpośredni wpływ miał ogólny sentyment rynku do notowanych w Polsce TFI. Spadki dotknęły akcji wszystkich spółek zarządzających funduszami notowanych na GPW. W drugiej połowie 2018 roku Indeks sWIG80 spadł o 16,7%,. Zatem spadek kursu akcji Skarbiec Holding S.A. był niższy niż spadek spółek z indeksu sWIG80 .

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



2. 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

2.1. Otoczenie makroekonomiczne w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku

W drugim półroczu 2018 roku kontynuowana była ekspansja gospodarcza na świecie i w Polsce. Wzrost globalnego PKB lekko spowolnił do około 3,5%, zaś w przypadku Polski utrzymał się na poziomie 5%. W strefie euro wzrost PKB w skali roku spowolnił z 2,2% na koniec czerwca do (wg prognoz prezentowanych na początku marca 2019 r.) 1,1% na koniec grudnia 2018 roku. Dość duży spadek dynamiki wzrostu w Europie Zachodniej wynikał przede wszystkim ze znaczącego spadku skali międzynarodowej wymiany handlowej, którego źródłem były napięcia między Stanami Zjednoczonymi i Chinami. W przypadku gospodarek opartych na eksporcie, tak jak przede wszystkim niemiecka, miało to kluczowe znaczenie. Przy coraz wolniej rosnącej aktywności gospodarczej inflacja pozostała umiarkowana. W USA roczna dynamika cen konsumpcyjnych obniżyła się z 2,9% na koniec czerwca do 1,9% na koniec grudnia 2018 roku, w Polsce w analogicznym okresie nastąpił spadek z 2,0% do 1,1%. Dla strefy euro wskaźnik ten obniżył się z 2% do 1,6% w analogicznym okresie.

Czynnikiem, który w drugim półroczu ubiegłego roku miał duży wpływ na sytuację na rynkach finansowych była stopniowa zmiana nastawienia głównych banków centralnych. Choć oficjalnie nadal odchodziły one od ultra łagodnej polityki pieniężnej, to w większości z nich polityka pieniężna pozostawała akomodacyjna i w komentarzach ich władz pojawiły się ponownie bardziej „gołębie” tony. Dotyczy to np. strefy euro, gdzie bank centralny, który z końcem grudnia 2018 zakończył skup obligacji rządowych i korporacyjnych, za sprawą większego niż oczekiwano wyhamowania wzrostu zmuszony był do widocznego złagodzenia retoryki. Z kolei bank centralny Stanów Zjednoczonych co prawda zrealizował swój program na 2018 rok, podnosząc stopy procentowe do najwyższego poziomu od 10 lat, ale już pod koniec roku inwestorzy znaleźli w wypowiedziach



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku

szefa Fed oczekiwane złagodzenie retoryki. Podnosząc stopy przy spadającej inflacji Fed doprowadził do spłaszczenia krzywej dochodowości, czemu towarzyszyła ożywiona dyskusja o możliwym spowolnieniu gospodarczym.

Nadal jednak głównym czynnikiem determinującym perspektywy gospodarcze w drugim półroczu 2018 roku pozostawała geopolityka. Dotyczy to nie tylko krajów rozwijających się, jak np.: Rosja czy Turcja, dla których jest to sytuacja raczej typowa, ale także w coraz większym stopniu krajów rozwiniętych. Szczególne znaczenie mają napięcia na linii USA-Chiny, kwestia opuszczenia Unii Europejskiej przez Wielką Brytanię oraz napięcia polityczne w Europie, w której na popularności zyskują partie skrajne lub populistyczne.

Wzrost napięć geopolitycznych w połączeniu z polityką zacieśniania polityki pieniężnej realizowaną przez amerykański bank centralny doprowadziły w IV kwartale 2018 roku do wzrostu awersji do ryzyka i narastania obaw o perspektywę globalnej gospodarki. Groźba „nowej ery protekcjonizmu”, skrócenia międzynarodowych łańcuchów dostaw i zakończenia fazy ekspansji w obecnym cyklu koniunkturalnym wywołała pogorszenie nastrojów wśród przedsiębiorców, konsumentów i inwestorów, a tym samym obniżenie się wskaźników wyprzedzających koniunktury. Nie bez znaczenia okazała się szybka transmisja tych obaw na rynki finansowe.

W czwartym kwartale 2018 roku nastąpiła znaczna i gwałtowna przecena ryzykownych aktywów na rynkach finansowych. Spadki dotyczyły również relatywnie odpornych wcześniej na zawirowania rynków akcji w krajach rozwiniętych. Zdrożały aktywa uważane za bezpieczne. Wzrosła cena złota. Umocnił się dolar, wzrosły ceny obligacji skarbowych w USA, Niemczech i Japonii. Pod presją znalazły się obligacje ryzykowne, w szczególności spółek o ratingu spekulacyjnym.

Znaczne spadki na giełdach przełożyły się na spadek wycen jednostek funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI, co spowodowało zmniejszenie wpływów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie i tym samym spowodowało spadek wyniku Skarbiec Holding S.A. w stosunku do 2017r.

2.2. Rozwój krajowego rynku funduszy inwestycyjnych w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku

W drugiej połowie 2018 roku dominującą na polskim rynku funduszy tendencją był odpływ środków klientów z większości grup funduszy. O ile w lipcu jak i w sierpniu saldo napływów na rynek funduszy przyjmowało wartości dodatnie, to od września nastąpił zdecydowany odwrót klientów. W każdym z kolejnych miesięcy rynek notował odpływy przekraczające miliard złotych, a całe półrocze zamknęło się z odpływem netto rzędu 7,6 miliardów złotych. Na taki obraz sytuacji wpływ miały dwa czynniki. Po pierwsze, korekta na rynkach akcji, która rozpoczęła się w październiku 2018 roku skutecznie nadszarpnęła i tak już nadwątlone zaufanie klientów do funduszy z tego segmentu. Po drugie, obserwowaliśmy kolejne odsłony afery GetBack, które dotknęły wielu klientów funduszy inwestycyjnych. Największe odpływy, sięgające niemal 4 miliardy złotych, były udziałem funduszy absolutnej stopy zwrotu. Napływy netto odnotowały jedynie najbezpieczniejsze grupy funduszy – pieniężne oraz obligacji skarbowych. W tych grupach funduszy tj. pieniężnych i obligacji skarbowych fundusze zarządzane przez Skarbiec TFI S.A. również odnotowały napływy netto. Pierwsza z tych grup zniknęła z polskiego rynku w styczniu 2019 roku ponieważ żadne z funkcjonujących TFI nie zaoferowało funduszu pieniężnego, którego strategia inwestycyjna byłaby zgodna z europejskim rozporządzeniem w sprawie funduszy rynku pieniężnego. Uchwalona przez Sejm 4 października ustawa z dnia 4 października 2018 o pracowniczych planach kapitałowych (Dz.U. poz. 2215), („Ustawa”) w opinii większości ekspertów w najbliższych latach będzie miała pozytywny wpływ na koniunkturę na warszawskiej GPW.

2.3. Zmiany aktywów w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku

W drugim półroczu 2018 roku Skarbiec TFI S.A. odnotowało spadek wartości aktywów pod zarządzaniem o 2,4 mld zł, na który złożył się spadek – zgodnie z wcześniej planowanym zakończeniem ich działalności – wartości



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku

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

2.4. Opis istotnych dokonań w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku

Do głównych dokonań grupy kapitałowej Emitenta, zrealizowanych bezpośrednio przez Emitenta lub przez spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. w okresie 6 miesięcy, od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku zaliczyć można :

- Rozszerzenie oferty produktowej: oferta Skarbiec TFI S.A. została poszerzona o nowy produkt systematycznego oszczędzania – Skarbiec PSO z Premią. W 2018 roku została odbudowana linia biznesowa obejmująca oferowanie pracowniczych programów emerytalnych (PPE). W 2018 Skarbiec TFI wygrało 16 przetargów na utworzenie PPE, z czego 3 uzyskały w 2018 zgodę KNF. Kontynuowany był również proces optymalizacji oferty produktowej Skarbiec TFI S.A. – przeprowadzono likwidację 3 subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu Parasolowego Skarbiec Global Funds SFIO, oraz uzyskano pozwolenie KNF na połączenie dwóch subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu parasolowego Skarbiec FIO.
- Udana wejście Towarzystwa na rynek bezpiecznych funduszy dłużnych poprzez zmiany w strategii subfunduszu Skarbiec Konserwatywny, które zaowocowały wzrostem aktywów z 271 do 814 mln zł.
- Dalsze umacnienie kompetencji Towarzystwa w zakresie zagranicznych rynków akcji zrealizowane poprzez pozyskanie do zespołu zarządzającego funduszami czołowych na polskim rynku specjalistów.
- Wprowadzenie zmian w strategiach i nazwach funduszy dłużnych w związku z wejściem w życie rozporządzenia unijnego dotyczącego standardów funduszy rynku pieniężnego.
- Wzmocnienie funkcji zarządzania ryzykiem i compliance w związku z dążeniem do podnoszenia jakości oferowanych usług i produktów oraz rosnącymi wymaganiami regulacyjnymi, będącymi w efektem implementacji prawa wspólnotowego. Cel ten został zrealizowany poprzez rozszerzenie zespołów odpowiedzialnych za te funkcje (kontrola wewnętrzna – compliance, ryzyko, audyt wewnętrzny) o wysokiej klasy specjalistów.
- Uruchomienie projektu wyboru i negocjacji systemu informatycznego do zarządzania portfelami funduszy inwestycyjnych, co w przypadku pozytywnego zakończenia pozwoli na operacyjną poprawę funkcjonujących procesów w Skarbiec TFI S.A.
- Kontynuację ograniczania zaangażowania w segment funduszy dedykowanych, który charakteryzuje się ograniczonym potencjałem wzrostu przy rosnących ryzykach jego prowadzenia

Inne istotne zdarzenia w Grupie Kapitałowej:

W związku z rozwiązaniem z dniem 30 czerwca 2018 roku umowy o współpracy zawartej pomiędzy Skarbiec Holding S.A. i Skarbiec TFI S.A. w dniu 10 sierpnia 2017 roku, z dniem 1 lipca 2018 Towarzystwo podjęło działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych.

W dniu 27 września 2018 roku Spółka Skarbiec TFI S.A. zawarła Umowę z Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w wyniku której przejęła od 1 grudnia 2018 zarządzanie portfelem inwestycyjnym oraz ryzykiem Trigon Globalni Liderzy Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.



2.5. Perspektywa na następne półrocze roku obrotowego od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Część negatywnych tendencji rynkowych obserwowanych szczególnie w trzech ostatnich miesiącach 2018 roku uległa wyraźnemu odwróceniu na początku 2019 roku. W warstwie fundamentalnej, wyraźnemu odbiciu rynków i nastrojów w początku 2019 roku nie towarzyszą jednak pozytywne zmiany gospodarcze, a jedynie miękkie, pozytywne doniesienia w zakresie spadku prawdopodobieństwa eskalacji wojen handlowych i twardego Brexitu.

Kontynuacja odbicia na rynkach finansowych ma potencjał wspierać globalny wzrost gospodarczy poprzez efekt majątkowy (wzrost konsumpcji), poproawę nastrojów przedsiębiorców (wzrost inwestycji) i spadek niepewności (niższe ryzyko refinansowania, spadek napięć społecznych). Katalizatorem kontynuacji ekspansji może się okazać pozytywne rozwiązanie kwestii geopolitycznych.

Cykl koniunkturalny jest w zaawansowanej fazie, choć skala obserwowanych nierównowag gospodarczych pozostaje umiarkowana i trudno obecnie wskazać ekonomiczne powody globalnego załamania koniunktury w najbliższym roku. Na czoło długiej listy zagrożeń wysuwają się tutaj kwestia długu sektora publicznego i prywatnego oraz globalnej dysproporcji w poziomie oszczędności narodowych.

Poza sytuacją na rynkach finansowych znaczący wpływ na perspektywy rozwoju grupy Skarbiec będzie mieć praktyka stosowania przepisów dyrektywy MIFID II, a w szczególności wykształcenie się nowego modelu współpracy dystrybutorów z TFI.

Dużym wyzwaniem pozostaje rosnąca skala regulacji, zarówno unijnych, jak i krajowych. Dostosowanie się do nich to nie tylko konieczność ponoszenia dodatkowych nakładów czy zwiększania zasobów, ale także szansa dla profesjonalnych zespołów na pozytywne wyróżnienie się.

Wydaje się, że jest szansa na stopniową odbudowę nadszarpniętego w ostatnich latach zaufania do rynku kapitałowego, w czym powinny pomóc zarówno PPK, jak i Strategia Rozwoju Rynku Kapitałowego. Czynnikiem pozytywnie wpływającym na perspektywy branży, w której działa Grupa Skarbiec Holding pozostaje wzrost zamożności społeczeństwa. Przy nadal niskim poziomie oprocentowania depozytów bankowych powinno to zachęcać do poszukiwania alternatywnych sposobów lokowania oszczędności.

3. Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Skarbiec Holding w I półroczu 2018/2019 (1.07.2018-31.12.2018)

3.1. Sytuacja finansowa Grupy Skarbiec Holding S.A.

Rok obrotowy Spółki dominującej Skarbiec Holding S.A. nie pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa od 1 lipca do 30 czerwca następnego roku kalendarzowego. W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2018 roku Grupa sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz dane na dzień 31 czerwca 2018 r.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży usług osiągnęły w I półroczu wartość 44 129 tys. PLN, w stosunku do 48 231 tys. PLN osiągniętych w I półroczu poprzedniego roku obrotowego. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia stałego za zarządzenie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów indywidualnych wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2018 roku 42 928 tys. PLN, w stosunku do 38 870 tys. PLN za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2017 roku. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2018 roku 576 tys. PLN, w stosunku do 6 571 tys. PLN za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2017 roku. Skonsolidowany zysk netto wypracowany przez Grupę Emitenta w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2018 roku wyniósł 6 491 tys. PLN w porównaniu do 10 126 tys. PLN w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2017 roku. Całkowity dochód w okresie pierwszego półrocza wyniósł 6 491 tys. PLN w porównaniu do 10 191 w porównywalnym okresie.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku

Wybrane dane finansowe ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów:

Dane w tys. zł	01.07.2018 - 31.12.2018 (6M)	01.07.2017 - 31.12.2017 (6M)
Przychody ze sprzedaży usług	44 129	48 231
Koszty operacyjne	(36 573)	(36 340)
Zysk brutto ze sprzedaży	7 556	11 891
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	8 090	12 464
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 821	12 193
Zysk (strata) brutto	8 067	12 516
Zysk (strata) netto	6 491	10 126

Źródło: śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku.

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na rezultaty finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding w roku I półroczu roku obrotowego były:

- Wzrost średnich aktywów pod zarządzaniem funduszami detalicznymi – pozwolił na istotne zwiększenie wynagrodzenia stałego za zarządzanie pomimo koncentracji popytu klientów na produktach bezpiecznych o niższej marżowości dla Spółki. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów wzrosło o 10% w stosunku do poprzedniego roku i wyniosło 42 928 tys. PLN.
- Niższe wynagrodzenie zmienne w stosunku do poprzedniego okresu roku obrotowego. Wpływ na niskie wynagrodzenie zmienne miała negatywna koniunktura na głównych rynkach, gdzie fundusze inwestują aktywa.
- Utrzymanie wszystkich kategorii kosztów operacyjnych na podobnym poziomie z poprzedniego okresu.
- Zmiana sposobu prezentacji przychodów i kosztów z tytułu opłaty manipulacyjnej. W pierwszym półroczu roku obrotowego 2017/2018 Grupa wykazywała przychody z opłaty manipulacyjnej w pozostałych przychodach związanych ze świadczonymi usługami zarządzania, a koszty w kosztach dystrybucji w kategorii prowizja dla dystrybutorów od wartości zleceń. W okresie sprawozdawczym przychody z opłaty manipulacyjnej wykazywane są netto.

Zmiany w osiągniętych przez Grupę wynikach znalazły odzwierciedlenie w kluczowych wskaźnikach efektywności. Rentowność netto w okresie od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wynosiła 14,7% w stosunku do poziomu 21,0% na koniec grudnia 2017 roku. Rentowność kapitału własnego (ROE) zmniejszyła się do 8,3% z poziomu 10,9% w porównywalnym okresie poprzedniego roku obrotowego. Wybrane wskaźniki rentowności prezentuje poniższa tabela:

Wskaźniki rentowności	01.07.2018 - 31.12.2018 (6M)	01.07.2017 - 31.12.2017 (6M)
Rentowność sprzedaży (%)	17,1%	24,7%
Rentowność operacyjna (%)	17,7%	25,3%
Rentowność brutto (%)	18,3%	26,0%
Rentowność netto (%)	14,7%	21,0%
Rentowność aktywów – ROA (%)	6,9%	9,5%
Rentowność kapitału własnego – ROE (%)	8,3%	10,9%

Źródło: Spółka



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku

Algorytmy wyliczania wskaźników:

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

Rentowność operacyjna = zysk działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży usług

Rentowność brutto = zysk brutto / przychody ze sprzedaży usług

Rentowność netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży usług

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

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

3.2. Sytuacja majątkowa Grupy Skarbiec Holding

W I półroczu roku obrotowego 2018/2019 odnotowano spadek aktywów Grupy o 23,9 mln PLN i wynikało to z wypłaty przez spółkę Skarbiec Holding dywidendy w wysokości 30,4 mln PLN w dniu 9 listopada 2018 roku. Wartość aktywów razem według stanu na 31.12.2018 roku wyniosła 93 590 tys. PLN

Wybrane dane finansowe ze śródrocznego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Dane w tys. zł	Stan na 31.12.2018	Stan na 30.06.2018
Aktywa razem	93 590	117 482
Aktywa trwałe	55 138	54 300
Aktywa obrotowe, w tym:	37 862	62 052
Zapasy	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 468	11 653
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 972	50 065
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	422	323
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	590	1 130
Kapitał własny	78 562	102 411
Kapitał podstawowy Emitenta	5 457	5 457
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	15 028	15 071
Rezerwy	161	158

Źródło: śródroczne, skrócone skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku.

Kluczowe wskaźniki płynności:

Wskaźniki płynności	Stan na 31.12.2018	Stan na 30.06.2018
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	2,5	4,2
Wskaźnik płynności przyspieszonej	2,5	4,2
Wskaźnik środków pieniężnych	1,9	3,4

Źródło: Spółka

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

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

4. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

W I półroczu roku obrotowego zakończonym dnia 31 grudnia 2018 roku nie wystąpiły czynniki lub zdarzenia o nietypowym charakterze, które mogły mieć znaczący wpływ na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe. Z



dniem 1 lipca 2018 weszła w życie zmiana wynikająca z rozwiązania Umowy o kompleksowej współpracy skutkująca zaprzestaniem prowadzenia przez Spółkę działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa zawartej w dniu 10 sierpnia 2017 i podjęciem tej działalności przez spółkę zależną Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

5. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta znajduje się w nocie numer 2 Dodatkowych Not Objasniających do niniejszego Skonsolidowanego Raportu za I półrocze roku obrotowego.

W I kwartale roku obrotowego zakończonym dnia 30 września 2018 roku nastąpiła zmiana w strukturze organizacyjnej Emitenta związana z rozwiązaniem z dniem 30 czerwca 2018 roku Umowy o kompleksowej współpracy zawartej w dniu 10 sierpnia 2017 roku ze spółką zależną Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A..

6. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

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



7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Opis akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta znajduje się w nocie numer 23.1.3 Dodatkowych Not Objasniających do niniejszego Skonsolidowanego Raportu za I półrocze roku obrotowego.

8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z tych osób

Stan posiadania akcji Emitenta posiadanych przez członków organów Emitenta na dzień 31 grudnia 2018 roku znajduje się w nocie numer 25.3. Dodatkowych Not Objasniających do niniejszego Skonsolidowanego Raportu za I półrocze roku obrotowego.

9. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

W I półroczu roku obrotowego oraz do daty sporządzenia niniejszego Raportu, Emitent, ani spółki zależne od Emitenta, nie były stroną żadnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej istotnych dla jego sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego.



10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

W I półroczu roku obrotowego zakończonym dnia 31 grudnia 2018 roku Grupa Kapitałowa Emitenta nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi co zostało opisane w nocie nr 25.1 Dodatkowych Not Objasniających do niniejszego Skonsolidowanego Raportu za I półrocze roku obrotowego. Wszystkie transakcje pomiędzy Grupą, a podmiotami powiązаныmi były transakcjami zawartymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej.

11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W I półroczu roku obrotowego zakończonym dnia 31 grudnia 2018 roku Emitent lub spółka od niego zależna nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji.

12. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

W ocenie Emitenta nie ma innych niż wskazane w niniejszym Skonsolidowanym Raporcie za I półrocze roku obrotowego informacji, mogących mieć wpływ na ocenę możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

13. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

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

1. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz na rynkach zagranicznych w krajach w których fundusze inwestycyjne zarządzane przez spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. („Skarbiec TFI”, „Towarzystwo”) lokują swoje aktywa, która wpływa na sprzedaż netto (saldo wpłat i umorzeń) produktów inwestycyjnych oferowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta oraz na wyniki inwestycyjne funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI, a w konsekwencji na wielkość aktywów pod zarządzaniem, wielkość przychodów oraz wyniki finansowe Emitenta.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku

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. Osiągane 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.
4. Pobieranie opłaty (wynagrodzenia) zmiennej za zarządzanie, które w kolejnych kwartałach oraz latach jest zależne od decyzji zarządu Skarbiec TFI, którego nadrzędnym celem jest długoterminowy wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy przy jednoczesnym zapewnieniu należytej ochrony interesów uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Osiągane wyniki inwestycyjne w skali danego roku kalendarzowego, jak również w dłuższym horyzoncie czasowym mają bezpośredni wpływ na możliwość pobrania i wysokość pobieranego przez Towarzystwo wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie. Ograniczenie lub zaprzestanie pobierania opłaty zmiennej za zarządzanie w danym okresie ma wpływ na wielkość przychodów, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.
5. Wprowadzenie limitu wynagrodzenia za zarządzanie aktywami funduszy inwestycyjnych (dotyczy FIO i SFIO) na poziomie od 3,5% w roku 2019 do 2% w roku 2022 przez rozporządzenie Ministerstwa Finansów oraz implementacja MIFiD 2 wpływająca na wielkość i koszty dystrybucję funduszy.
6. Wprowadzanie nowych aktów prawnych może mieć wpływ na sposób funkcjonowania TFI w Polsce, skalę ich działalności i rentowność.
7. Wydanie nowych interpretacji istniejących aktów prawnych przez organy nadzoru może mieć wpływ na praktykę działania TFI w Polsce, ich koszty i rentowność.

Szczegółowe omówienie czynników ryzyka związanych z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej znajduje się w Raporcie Rocznym za okres od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, zatwierdzonym i opublikowanym w dniu 31 sierpnia 2018 roku.

14. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym).

W I półroczu roku obrotowego zakończonym dnia 31 grudnia 2018 roku Emitent nie identyfikował zmian w sytuacji gospodarczej i warunkach prowadzenia działalności, które mogłyby mieć istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Emitenta.

Warszawa, dnia 31 marca 2019 roku.

Anna Milewska
Prezes Zarządu

Paweł Tokarski
Członek Zarządu



15. Oświadczenia Zarządu

Oświadczenie Zarządu Skarbiec Holding S.A.

Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące prawdziwości i rzetelności sporządzenia półrocznego 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, śródroczne, skrócone sprawozdanie finansowe Spółki oraz śródroczne, skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku i dane porównywalne za okres od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości

i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy oraz osiągnięte wyniki finansowe.

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

Warszawa, dnia 31 marca 2019 roku.

Anna Milewska

Prezes Zarządu

Paweł Tokarski

Członek Zarządu



Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące firmy audytorskiej przeprowadzającej przegląd półrocznego sprawozdania finansowego

Reprezentując Zarząd Spółki Skarbiec Holding S.A. z siedzibą w Warszawie zgodnie oświadczamy, że:

1/ firma audytorska dokonująca przeglądu śródrocznego, skróconego sprawozdania finansowego Spółki oraz przeglądu śródrocznego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku tj. PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie, została wybrana zgodnie z przepisami prawa oraz że firma ta oraz członkowie zespołu wykonującego przegląd spełniali warunki konieczne do sporządzenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,

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

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

Warszawa, dnia 31 marca 2019 roku.

Anna Milewska

Prezes Zarządu

Paweł Tokarski

Członek Zarządu