



SKARBIEC

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

AKTYWA **15** MLD ZŁ

Prezentacja dla inwestorów – wyniki 2Q 2015,
Warszawa, 7 września 2015



Skarbiec TFI

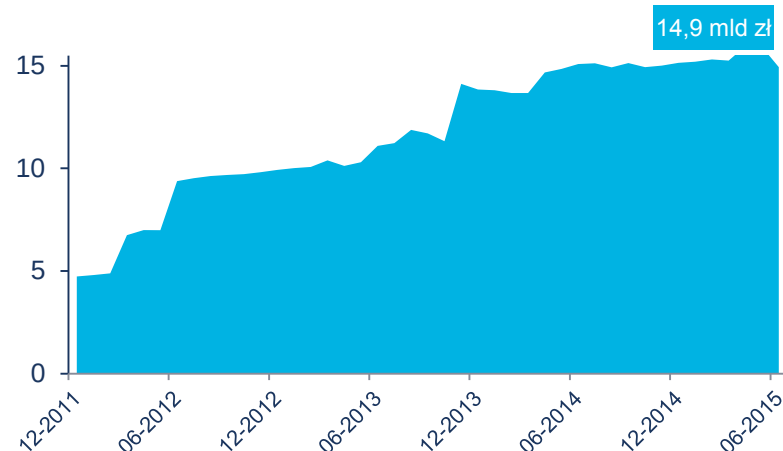
– jedno z najlepiej rozpoznawalnych TFI w Polsce

- jedno z najdłużej działających TFI na polskim rynku
- najszersza sieć dystrybucji na polskim rynku (73 dystrybutorów zewnętrznych i 2 kanały sprzedaży własnej)
- 15 mld zł aktywów pod zarządzaniem, w tym 3,5 mld aktywów w funduszach bez dedykowanych – piąte miejsce w Polsce, drugie wśród niezależnych TFI
- unikalny na polskim rynku, zespołowy model zarządzania gwarantujący sprawny obieg informacji w zespole zarządzających oraz motywację do wspólnych sukcesów
- oferta produktów inwestycyjnych na każdą sytuację makroekonomiczną i trend rynkowy (29 funduszy własnych i 4 we współpracy z JP Morgan)
- ponad 40% aktywów detalicznych w funduszach inwestujących poza granicami Polski

potwierdzony track record innowacyjności:

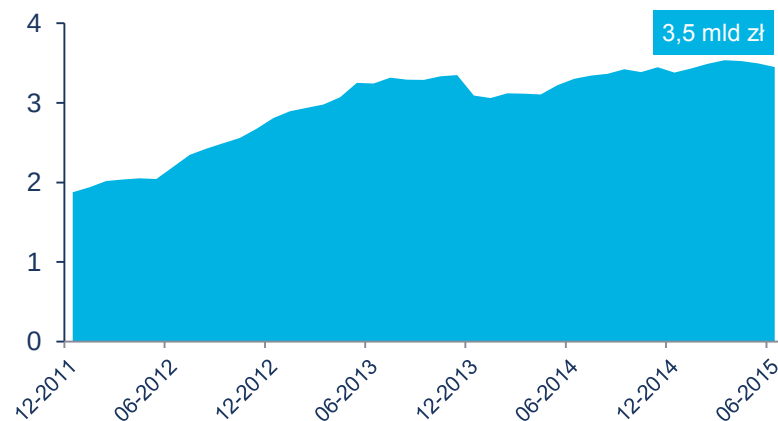
- pierwszy fundusz pieniężny
- pierwszy fundusz parasolowy
- pierwszy fundusz inwestycyjny zamknięty
- pierwszy polski fundusz wierzytelności medycznych
- pierwszy fundusz wspierający rozwój klubów piłkarskich

Aktywa pod zarządzaniem Skarbiec TFI



Aktywa pod zarządzaniem Skarbiec TFI

- fundusze skierowane do szerokiego grona inwestorów (detaliczne)



Źródło: Spółka, IZFiA, dane na 30.06.2015



Podsumowanie 2Q 2015

Sytuacja rynkowa i główne osiągnięcia Grupy:

- trudne warunki do wypracowania wysokich stóp zwrotu z funduszy w 2Q 2015 – słabe zachowanie większości indeksów giełdowych na świecie i wzrost rentowności obligacji;
- wysokie napływy rynkowe do funduszy akcji i mieszanych, głównie inwestujących poza granicami Polski, oraz odpływ aktywów z funduszy dłużnych – większość nowych środków kierowanych do TFI z siecią;
- **dynamiczny wzrost aktywów w funduszach akcji i mieszanych w Skarbiec TFI - efekt nowych napływów, konwersji i wyników inwestycyjnych;**
- **atrakcyjne wyniki inwestycyjne: 8/14 funduszy Skarbiec w grupie akcji i mieszanych oraz 3/4 fundusze w grupie dłużne i pieniężne powyżej benchmarków;**

Wyniki Grupy Skarbiec:

- 34 mln zł odpływów netto z funduszy detalicznych (6 mln zł napływów w 1H 2015), w tym:
160 mln zł napływów netto do funduszy akcji, mieszanych i alternatywnych (315 mln zł napływów w 1H 2015);
- 86 mln zł spadek aktywów w funduszach detalicznych (+70 mln zł w 1H 2015, +2%), w tym:
156 mln zł wzrost aktywów w funduszach akcji, mieszanych i alternatywnych (399 mln zł wzrost AuM YTD);
- **4,6 mln zł zysku netto w 2Q 2015 (wzrost o 3% r/r) i 13,9 mln zł w 1H 2015 (wzrost o 50% r/r);**
- 1,9 mln zł opłaty zmiennej za zarządzanie pobranej z 5 funduszy detalicznych, 11,5 mln zł opłaty zmiennej pobranej w 1H 2015 tj. 92% opłaty pobranej w 2014;
- **21,3 mln zł zysku netto do dystrybucji do inwestorów (październik 2015, DPS 3,13 zł).**

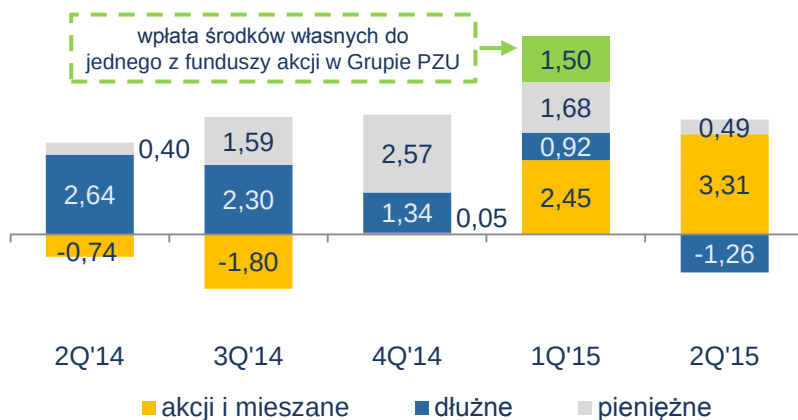


Skarbiec TFI na tle rynku



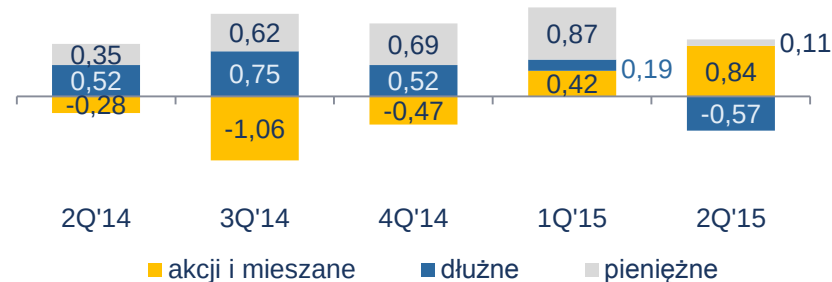
sytuacja na rynku

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



Źródło: analizy online

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



Źródło: analizy online

Podsumowanie napływów do TFI*:

- 2,5 mld zł napływów netto do funduszy detalicznych TFI w 2Q 2015 (+7,6 mld zł w 1H 2015 i +10,4 mld zł w całym 2014);
- 3,3 mld zł nowych napływów skierowana do funduszy akcji i mieszanych (+5,8 mld zł w 1H 2015), w tym:
 - +1,6 mld zł w funduszach akcyjnych (+3,0 mld zł w 1H 2015),
 - +1,0 mld zł w funduszach mieszanych (+1,5 mld zł w 1H 2015),
 - +0,7 mld zł w pozostałych funduszach (+1,4 mld zł w 1H 2015);
- blisko połowa napływów do funduszy akcji kierowana do funduszy inwestujących zagranicą, w tym głównie na rynkach rozwiniętych (+0,6 mld zł w 2Q'15, +1,2 mld zł w 1H'15);

Podsumowanie napływów do TFI bez sieci:

- 373 mln zł napływów netto do funduszy detalicznych TFI bez własnej sieci sprzedaży w 2Q 2015 (+1,8 mld zł w 1H 2015, +2,4 mld zł w 2014);
- bardzo dobra sprzedaż w 2Q'15 rozwiązań z kategorii akcji i mieszanych (+0,8 mld zł, 25% udział w rynku), w tym:
 - +270 mln zł do funduszy akcyjnych (17% udział w rynku),
 - +253 mln zł do funduszy mieszanych (25% udział w rynku),
 - +218 mln zł do funduszy absolute return (51% udział w rynku);

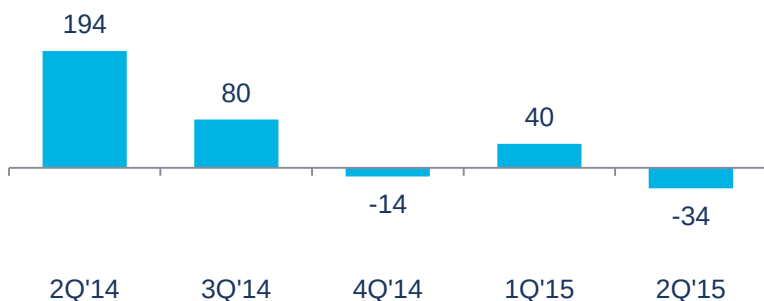
* Dane rynkowe za 1H 2015 podane po wyłączeniu wpłaty środków własnych w wysokości 1,5 mld zł do jednego z funduszy w Grupie PZU



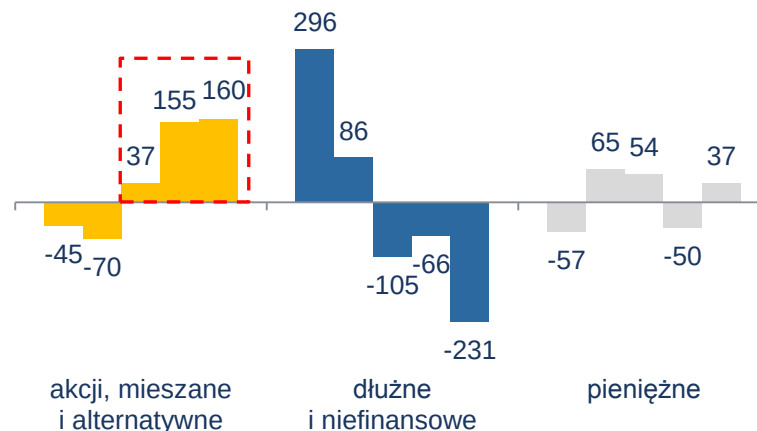
Skarbiec TFI

– napływy do funduszy detalicznych

napływy netto

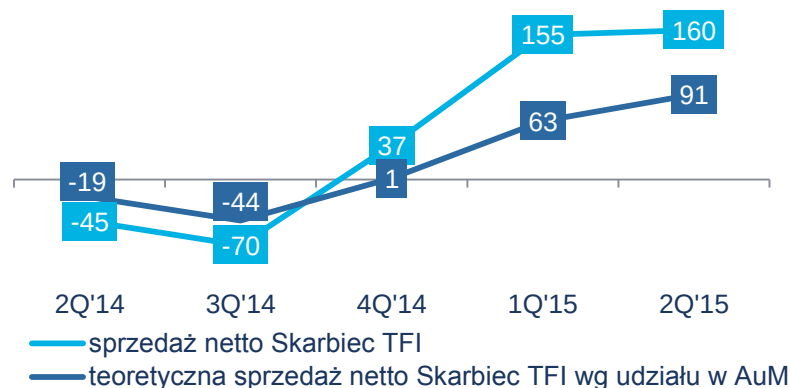


napływy do grup funduszy (z konwersjami)
dane kwartalne za okres 2Q'14 – 2Q'15



- **wysokie napływy do funduszy akcyjnych i mieszanych w 1H 2015 – 25% udział w napływach do TFI bez sieci i 5,5% udział w napływach do wszystkich TFI w tej grupie aktywów*;**
- bardzo dobra sprzedaż głównych funduszy akcji i mieszanych z oferty Skarbiec TFI w 2Q 2015, w tym m.in. Spółek Wzrostowych (+90 mln zł, +165 mln zł w 1H'15);
- odpływy z funduszy dłużnych i pieniężnych spowodowane wycofywaniem środków i konwersją do funduszy o wyższej oczekiwanej stopie zwrotu;
- dobre przyjęcie na rynku nowego funduszu absolute return Skarbiec Multiasset FIZ +9 mln zł w 2Q'15;

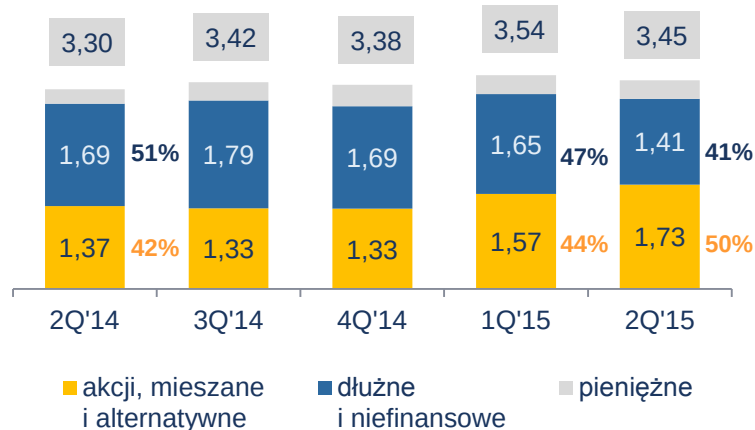
Skarbiec TFI - udział w sprzedaży netto*
fundusze akcji, mieszane i alternatywne (mln zł)



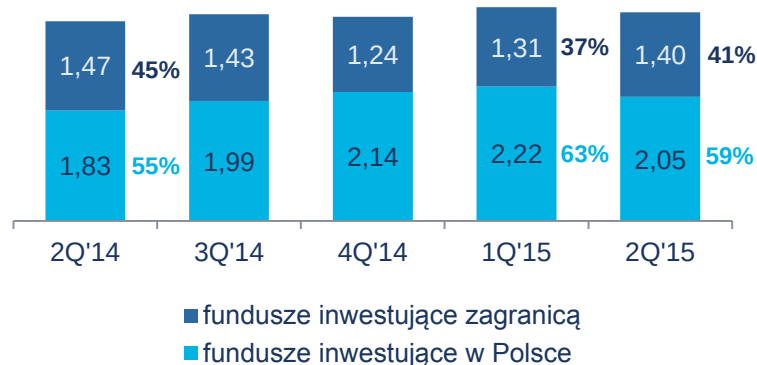


Aktywa funduszy detalicznych - dywersyfikacja

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



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



- **spadek aktywów netto w 2Q 2015 o 86 mln zł (-2,4%) i wzrost o 70 mln zł YTD (+2,1%), w tym:**
 - **wzrost aktywów w kategorii akcji i mieszane o 156 mln zł q/q (+10%) i 399 mln zł YTD (+30%),**
 - **spadek aktywów w kategorii dłużne i pozostałe o 238 mln zł q/q (-14%) i 278 mln zł YTD (-16%),**
 - **spadek aktywów w funduszach pieniężnych o 4 mln zł q/q (-1%) i 52 mln zł YTD (-14%);**
- **widoczny napływ aktywów do funduszy akcji, mieszanych i alternatywnych inwestujących poza Polską - wzrost aktywów o 311 mln zł w 1H 2015 tj. o 66% (wzrost aktywów w całej grupie funduszy inwestujących zagranicą w 1H 2015 o 150 mln zł, +12%);**
- **długoterminowy wzrost aktywów pod zarządzaniem Skarbiec TFI – 22% CAGR funduszy detalicznych (lata 2011-2014).**



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

dywersyfikacja produktów

- (i) stabilność biznesu, (ii) rozproszona baza pobierania opłaty zmiennej za zarządzanie, (iii) potencjał konwersji produktowej i geograficznej
- lepsza pozycja konkurencyjna u dystrybutorów, którzy ograniczają liczbę dystrybuowanych TFI
- utrzymanie klienta w długim okresie

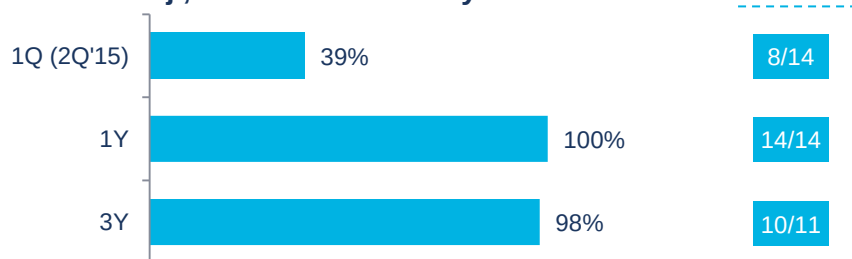
	Polska	Europa	Świat	Suma
Akcji / Mieszane	1 939 6	1 477 3	2 303 9	1 719
Dłużne	666 3	34 1	1 584 5	1 284
Pieniężne	308 1			308
Alternatywne	140 5			140
Suma	2 052	512	886	3 450



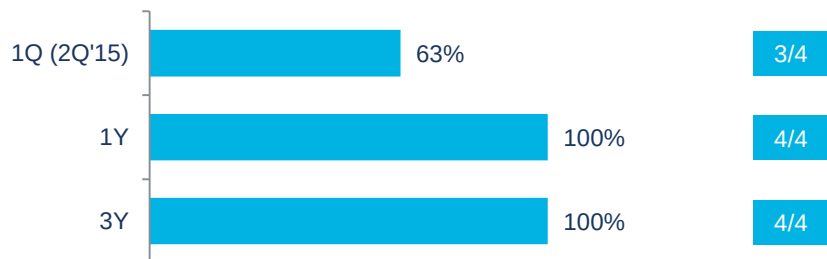
performance funduszy

% AuM FIO ze stopą zwrotu powyżej benchmarku w danym okresie

fundusze akcji, mieszane i alternatywne



fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych

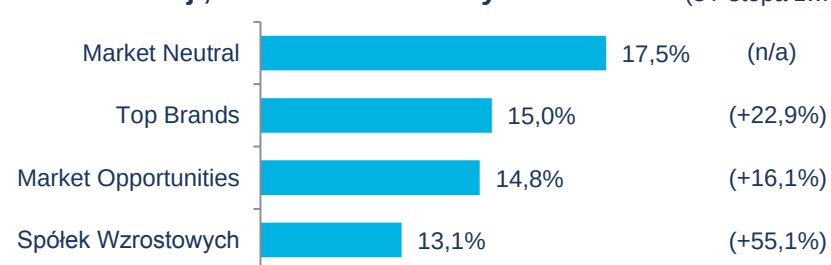


liczba funduszy z performance powyżej benchmarku w okresie / łączna liczba funduszy

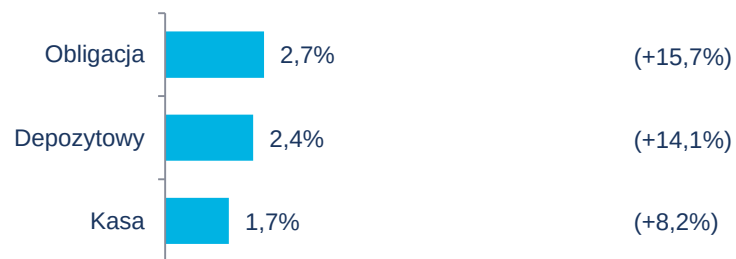
Skarbiec TFI – stopy zwrotu funduszy za ostatnie 12 m-cy

fundusze akcji, mieszane i alternatywne

(3Y stopa zwrotu)



fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych



Jakość i wyniki funduszy Skarbiec TFI docenione przez ekspertów rynkowych:

- nagroda „Złoty Portfel” dla Skarbiec III Filar dla najlepszego funduszu w kategorii stabilnego wzrostu w 2014
- wyróżnienie dla Skarbiec Spółki Wzrostowe oraz Skarbiec Obligacja w rankingu Alfry 2014 organizowanym przez Analizy Online
- fundusze docenione przez niezależny portal analizy online:



Spółek Wzrostowych*



III Filar, Waga Zrównoważony, Lokacyjny, Obligacja



Wyniki finansowe

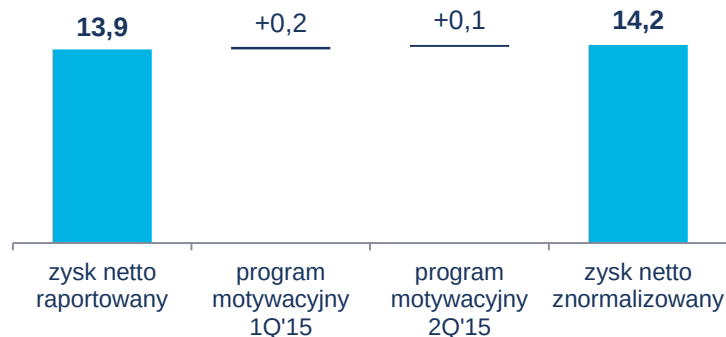


podsumowanie wyników

Wyniki finansowe GK Skarbiec (tys. zł)	2Q 2015	1Q 2015	zmiana q/q	2Q 2014	zmiana r/r	1H 2015	1H 2014	zmiana r/r
przychody całkowite, w tym:	23 516	29 221	-20%	23 077	+2%	52 737	44 688	+18%
- wynagrodzenie stałe z tyt. zarządzania	19 409	18 020	+8%	17 941	+8%	37 429	35 469	+6%
- wynagrodzenie zmienne z tyt. zarządzania	1 900	9 625	-80%	3 156	-40%	11 525	5 751	+100%
- pozostałe przychody*	2 207	1 576	+40%	1 980	+11%	3 783	3 468	+9%
koszty operacyjne	17 911	17 696	+1%	17 306	+3%	35 607	33 092	+8%
EBIT	5 644	11 426	-51%	5 573	+1%	17 070	11 534	+48%
zysk netto	4 624	9 281	-50%	4 471	+3%	13 905	9 297	+50%
zysk netto znormalizowany	4 760	9 473	-50%	5 757	-17%	14 233	11 365	+25%

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

1H'15 – normalizacja wyników

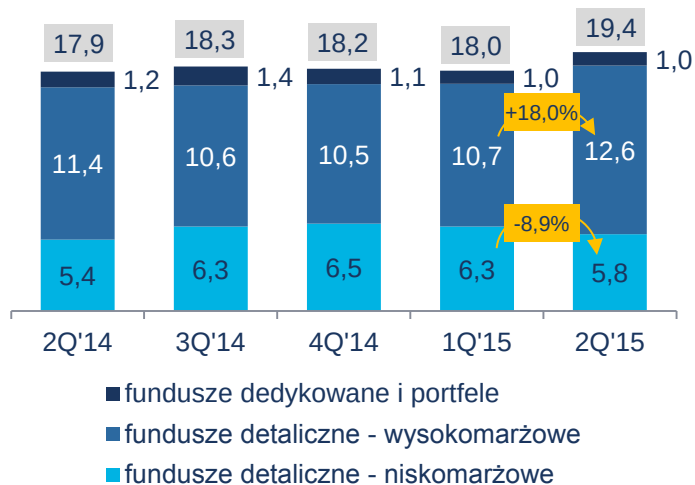


21,3 mln zł zysku netto do dystrybucji do inwestorów (październik 2015)



opłata stała z tyt. zarządzania

zarządzanie funduszami – opłata stała (mln zł)

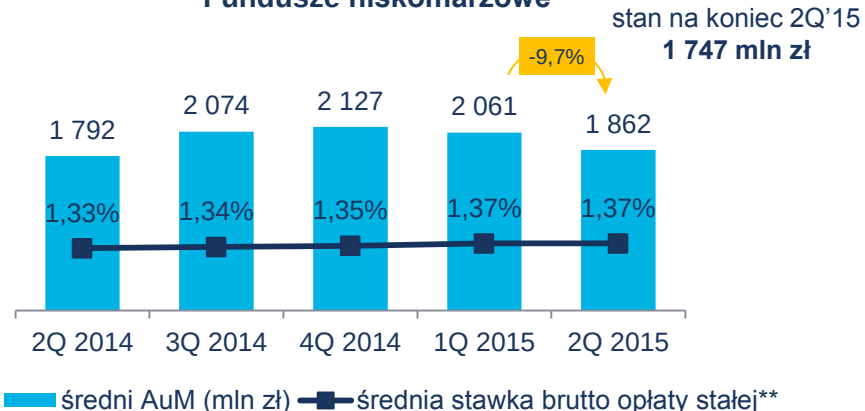


- wysokość opłaty stałej uzależniona od wysokości AuM w grupach funduszy;
- stabilne stawki opłaty stałej za zarządzanie (%) dla obu kategorii funduszy;
- widoczna konwersja aktywów z funduszy niskomarżowych na wysokomarżowe.

Fundusze wysokomarżowe*



Fundusze niskomarżowe*



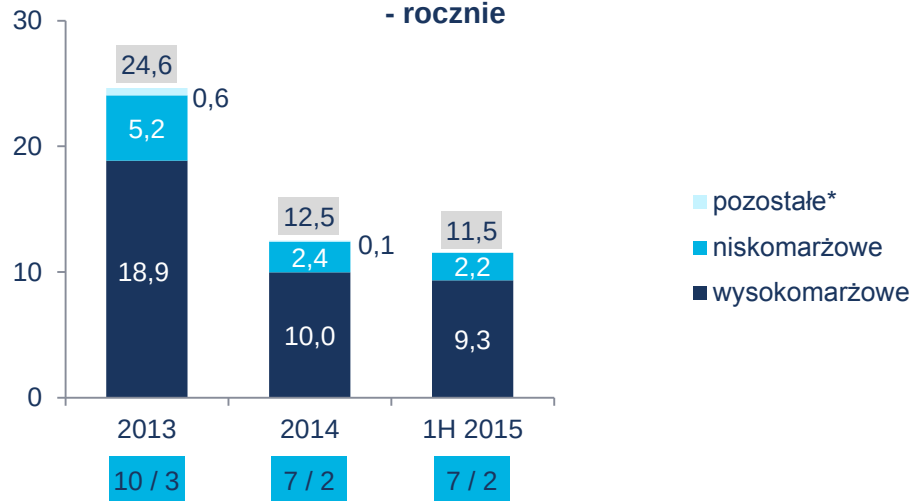
* podział funduszy na wysoko/niskomarżowe zgodnie z klasyfikacją zamieszczoną na slajdzie nr 20 – performance funduszy detalicznych. Aktywa funduszy niskomarżowych od lutego 2015 nie obejmują aktywów funduszu Skarbiec Rynku Nieruchomości FIZ w likwidacji ze względu na brak pobierania wynagrodzenia stałego z tego funduszu.

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



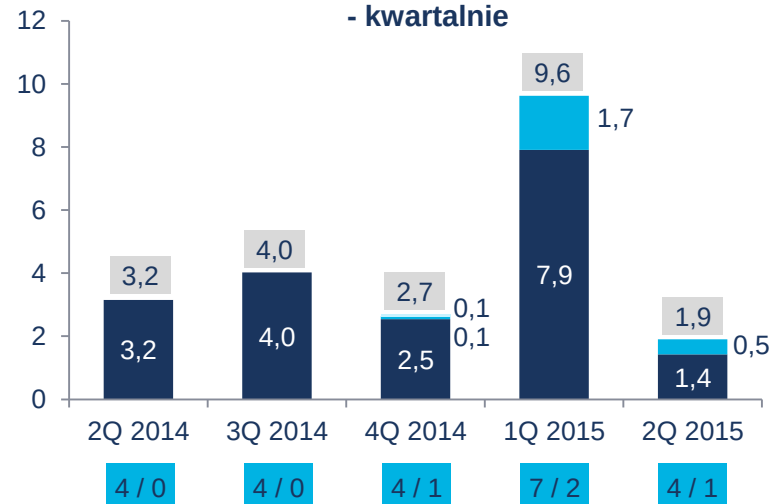
opłata zmienna za zarządzanie – systematyczność pobierania

opłata zmienna za zarządzanie nominalne
- rocznie

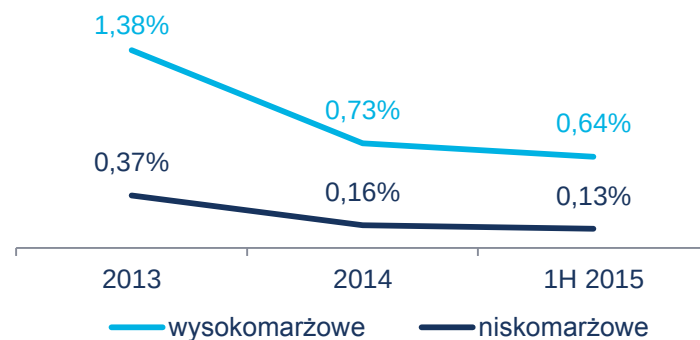


liczba funduszy z pobraną opłatą zmienną za zarządzanie (wysoko/niskomarżowe)

opłata zmienna za zarządzanie nominalne
- kwartalnie



Pobrana opłata zmienna jako % średniego AuM



- pobranie opłaty zmiennej za zarządzanie w każdym kwartale pomimo zmiennych warunków na rynku – efekt zdywersyfikowanej geograficznie i produktowo oferty funduszy;
- 91% opłaty zmiennej za zarządzanie pobranej w 2Q z 4 funduszy inwestujących poza granicami Polski (60% w 1H 2015, 67% w 2014 i 33% w 2013);
- opłata zmienna za zarządzanie pobrana w 1H 2015 stanowiła 0,36% średnich aktywów w funduszach detalicznych (0,42% w 2014, 0,84% w 2013).

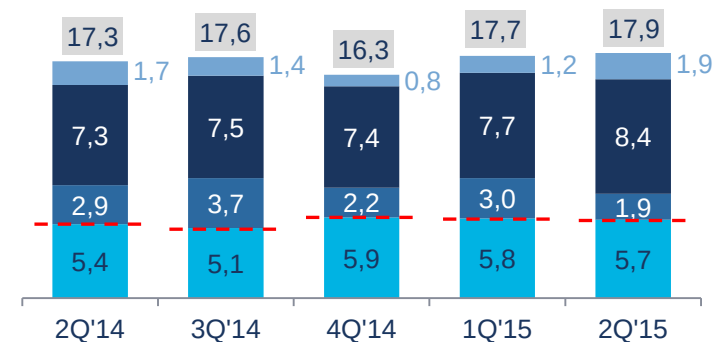
* pozycja pozostałe obejmuje opłatę zmienną pobraną z funduszy dedykowanych oraz z portfeli



koszty działalności Grupy

koszty działalności Grupy

(mln zł)

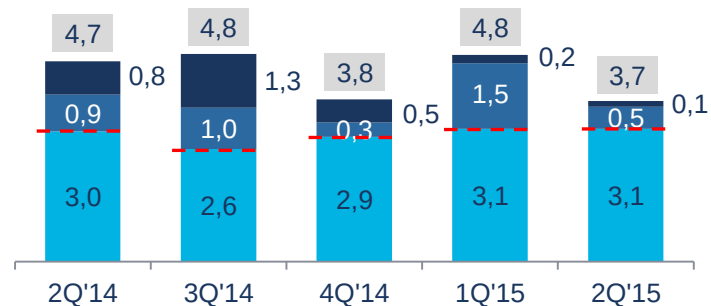


■ koszty dystrybucji (front-load) ■ koszty dystrybucji (retro)
■ koszty zmienne ■ koszty stałe

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

koszty wynagrodzeń

(mln zł)



■ wynagrodzenie stałe ■ wynagrodzenie zmienne (premie) ■ program motywacyjny

- wzrost kosztów dystrybucji spowodowany:
 - koszty retrocesji – wzrost aktywów w funduszach wysokomarżowych, w tym pozyskanych z nowej sprzedaży funduszy,
 - koszty front-load – wzrost wartości zleceń zakupu jednostek funduszy (koszty front-load odpowiadają przychodom osiąganym z tego tytułu przez Grupę);
- koszty stałe pod kontrolą – 32% kosztów operacyjnych ma charakter kosztów stałych;
- konkurencyjny system motywacyjny wynagradzający za performance (premie) oraz umożliwiający związanie kluczowych menedżerów przez długoterminowe programy motywacyjne (akcje, warranty);
- koszty wynagrodzeń (stałe) obciążone w 2Q utworzonymi rezerwami na niewykorzystane urlopy i świadczenia emerytalne (0,2 mln zł w 2Q'15, 0,1 mln zł w 2Q'14).



Podsumowanie Zarządcze:

perspektywa kolejnych kwartałów:

- kontynuacja napływu nowych środków na rynek funduszy w 2015, w tym utrzymanie tempa napływów do funduszy wysokomarżowych (kontynuacja trendu z ostatnich kwartałów) jest głównie uzależniona od sytuacji w Chinach (gospodarka), USA (stopy procentowe/gospodarka) oraz na rynku ropy (wojna cenowa);
- polski rynek kapitałowy pod wpływem trwającej kampanii parlamentarnej i wypowiedzi polityków – możliwa poprawa sentymentu po zmniejszeniu ryzyka gospodarczego przypisywanego proponowanym rozwiązaniom;
- koncentracja Skarbiec TFI na zwiększaniu aktywów funduszy wysokomarżowych, w tym z zagranicznym spektrum inwestycyjnym, oraz nowych funduszy alternatywnych (Skarbiec Multiasset, Skarbiec Nieruchomości);
- koncentracja Skarbiec TFI na najważniejszych partnerach bankowych - trend z 2014 roku może zostać utrzymany – oczekiwane dalsze przesunięcia oszczędności w ramach banków;
- wprowadzenie przez Skarbiec TFI na rynek kolejnych produktów – dwa nowe fundusze otwarte oraz kolejne fundusze zamknięte.

kluczowe parametry:

- 3,5 mld zł w aktywach funduszy detalicznych (50% aktywów w funduszach akcji, mieszanych i alter.);
- 160 mln zł napływów do funduszy akcji, mieszanych i alternatywnych w 2Q 2015 (315 mln zł w 1H 2015), przy 34 mln zł łącznych odpływów netto z funduszy detalicznych (+6 mln zł w 1H 2015);
- 23,5 mln zł skonsolidowanych przychodów, w tym 1,9 mln zł z opłaty zmiennej za zarządzanie, w 2Q 2015;
- 4,6 mln zł zysku netto w 2Q 2015 (13,9 mln zł zysku netto w 1H 2015);
- **21,3 mln zł zysku netto do dystrybucji do inwestorów (październik 2015, DPS 3,13 zł);**
- 42,7 mln zł środków pieniężnych i ekwiwalentów na koniec 2Q 2015.



Kontakt IR

Tomasz Cierkowski

Investor Relations

CC Group sp z oo

tel: 22 440 1 440

e-mail: t.cierkowski@ccgroup.com.pl

Bartosz Józefiak

Członek Zarządu

Skarbiec Holding

tel: 22 521 30 20

e-mail: bartosz.jozefiak@skarbiec.com.pl

Zastrzeżenie

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabycia instrumentów finansowych. Zostały w nim wykorzystane źródła informacji, które SKARBIEC Holding S.A. uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów.

SKARBIEC Holding S.A. nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Opracowania nie należy traktować jako źródła wiedzy wystarczającej do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Odpowiedzialność za sposób wykorzystania informacji zawartych w opracowaniu spoczywa wyłącznie na korzystającym z opracowania.

Opracowanie podlega ochronie wynikającej z ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych.

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



Załączniki



dywidenda Skarbiec Holding SA – wpływ przesuniętego roku obrotowego

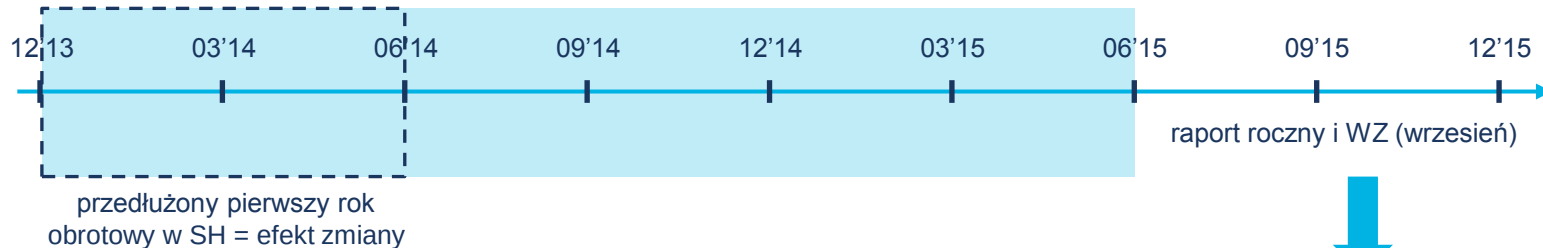
Skarbiec TFI – rok obrotowy = rok kalendarzowy



wypłata dywidendy (2Q'15)

(dywidenda powiększa zysk jednostkowy Skarbiec Holding SA)

Skarbiec Holding SA – rok obrotowy kończy się z końcem czerwca



wypłata dywidendy do akcjonariuszy Skarbiec Holding SA (październik)

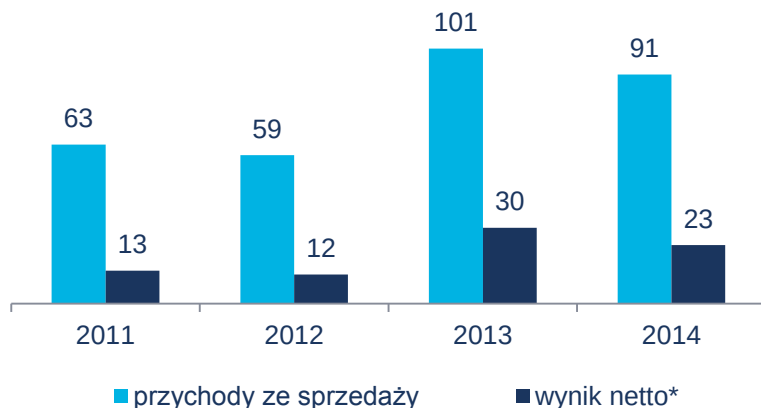
w kolejnych latach dywidenda wypłacana przez Skarbiec Holding SA obejmuje:

- 2015: zysk Skarbiec TFI (1-4Q'14) i zysk Skarbiec Holding SA (1Q'14-2Q'15)
- 2016: zysk Skarbiec TFI (1-4Q'15) i zysk Skarbiec Holding SA (3Q'15-2Q'16)
- 2017 i kolejne – zgodnie z mechanizmem z 2016.

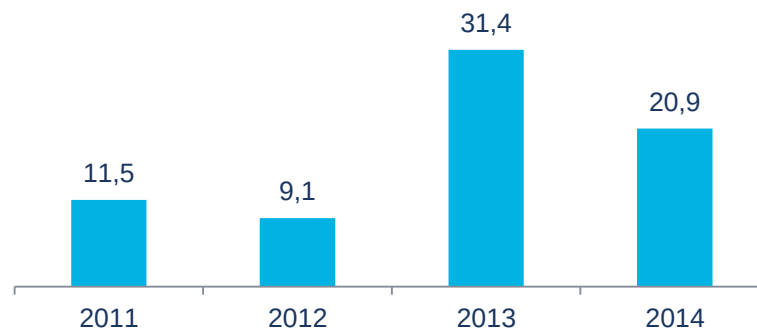


Długoterminowy wzrost wyników finansowych

Wyniki finansowe Skarbiec Holding (mln zł)

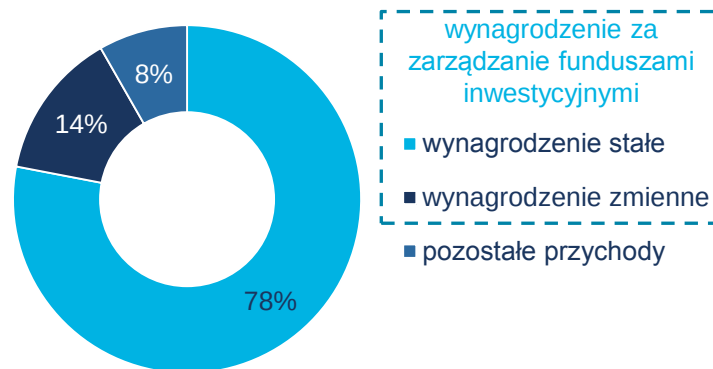


Generowane środki pieniężne (FCFF, mln zł)



- wysokie napływy netto i wzrost aktywów pod zarządzaniem konsekwencją wprowadzanych innowacji produktowych, dobrych wyników inwestycyjnych i szerokiej sieci dystrybucji;
- dominujący udział wynagrodzenia stałego z tyt. zarządzania funduszami inwestycyjnymi w kształtowaniu wyników Grupy.
- istotny udział wynagrodzenia zmiennego pomimo trudnego roku na rynku w 2014 – pobranie pierwszej opłaty zmiennej za zarządzanie w 2013;
- możliwość wypłaty wysokiej dywidendy (do 100% zysku) ze względu na wysoki powtarzalny poziom konwersji wyniku na wolne środki pieniężne;

Struktura przychodów ze sprzedaży w 2014





performance funduszy detalicznych

grupa	fundusz wysokomarżowy	fundusz	stopa zwrotu w okresie (wg stanu na 30.06.2015)		
			1Q	1Y	3Y
akcji	✓	Skarbiec Akcja	-2,5%	1,6%	18,6%
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Akcji	-1,4%	2,5%	22,5%
	✓	Skarbiec Małych i Średnich Spółek	-1,1%	5,8%	46,7%
	✓	Skarbiec Spółek Wzrostowych	-0,2%	13,1%	55,1%
	✓	Skarbiec Akcji Nowej Europy	-3,3%	-0,7%	17,4%
	✓	Skarbiec Market Neutral	-0,7%	17,5%	-
	✓	Skarbiec TOP Brands	1,4%	15,0%	-
	✓	Skarbiec Rynków Rozwiniętych	-2,6%	7,0%	-
	✓	Skarbiec Rynków Wschodzących	-0,7%	-3,1%	-
	✓	Skarbiec SMARTFIZ FIZ	3,6%	13,3%	-
	✓	Skarbiec Multiasset FIZ	-1,1%	-	-
	✓	Skarbiec Rynków Surowcowych	0,4%	-28,8%	-29,6%
		JPM Emerging Markets Opportunities	-1,8%	13,8%	-
		JPM Highbridge US Steep	-1,1%	5,6%	-
mieszane	✓	Skarbiec III Filar	-2,3%	4,8%	23,9%
	✓	Skarbiec Waga	-2,4%	3,0%	18,5%
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Stabilnych	-1,0%	1,7%	18,3%
	✓	Skarbiec Market Opportunities	0,7%	14,8%	-
obligacji		Skarbiec Obligacja	-2,1%	2,7%	15,7%
		Skarbiec Depozytowy	-1,0%	2,4%	14,1%
		Skarbiec Obligacyjny FIZ	1,7%	5,7%	20,8%
		Skarbiec Obligacyjny Nowej Europy FIZ	0,7%	8,6%	-
		Skarbiec Lokacyjny	-0,3%	0,7%	19,7%
		Skarbiec Globalnych Obligacji Korporacyjnych FIZ	-1,3%	-0,5%	-
		Skarbiec Absolute Return Globalnych Obligacji FIZ	0,5%	-	-
		JPM Global High Yield Bond	0,1%	0,3%	-
		JPM Global Strategic Bond	-0,2%	1,0%	-
pieniężne		Skarbiec Kasa	0,2%	1,7%	8,2%
alternatywne		Sezam Dochodowych Nieruchomości FIZAN	0,3%	2,4%	-
		Skarbiec Dochodowych Nieruchomości FIZAN	0,4%	-	-
		Skarbiec Zdrowia FIZAN*	0,5%	2,3%	-
	✓	Skarbiec Football FIZAN	0,3%	-	-

* ze względu na przyjętą formę rozliczeń z klientami i wyceny jednostki dla funduszu Skarbiec Zdrowia FIZAN podane są oszacowane stopy zwrotu w poszczególnych okresach



Normalizacja wyników

dane w mln zł	2013	2014	1Q 2014	2Q 2014	3Q 2014	4Q 2014	1Q 2015	2Q 2015
Zysk z działalności operacyjnej (raportowany)	35,4	23,1	6,0	5,6	6,1	5,4	11,4	5,6
Koszty programu motywacyjnego, w tym:	1,2	3,4	0,8	0,8	1,3	0,5	0,2	0,1
program zakończony w 2014	1,2	3,1	0,8	0,8	1,3	0,3	-	-
program na lata 2015-2018	-	0,2	-	-	-	0,2	0,2	0,1
Koszty IPO (w tym koszty nieodliczalnego VAT)	-	1,9	-	0,6	0,7	0,5	-	-
Zysk z działalności operacyjnej (znormalizowany)	36,6	28,3	6,7	7,0	8,1	6,4	11,6	5,8
Zysk netto (raportowany)	28,9	18,4	4,8	4,5	4,8	4,3	9,3	4,6
Koszty programu motywacyjnego	1,2	3,4	0,8	0,8	1,3	0,5	0,2	0,1
Koszty IPO (netto)		1,5		0,5	0,6	0,4		
Zysk netto (znormalizowany)	30,1	23,3	5,6	5,8	6,6	5,2	9,5	4,8

- koszty programu motywacyjnego (koszty niepodatkowe);
- koszty IPO (koszty podatkowe w kwocie brutto): jednorazowe koszty



Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

dane w tys. zł	2013 (dane zbadane)	2014 (dane niebadane)	1Q 2014	2Q 2014	3Q 2014	4Q 2014	1Q 2015	2Q 2015
Przychody ze sprzedaży	101 349	91 056	21 611	23 077	24 224	22 144	29 221	23 516
Amortyzacja	(510)	(573)	(134)	(137)	(160)	(142)	(154)	(148)
Koszty dystrybucji	(32 445)	(34 273)	(8 127)	(9 054)	(8 832)	(8 260)	(8 924)	(10 290)
Koszty świadczeń pracowniczych	(19 516)	(17 432)	(4 124)	(4 676)	(4 845)	(3 787)	(4 821)	(3 748)
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	(13 296)	(14 747)	(3 401)	(3 439)	(3 771)	(4 136)	(3 797)	(3 725)
Koszty operacyjne	(65 767)	(67 025)	(15 786)	(17 306)	(17 608)	(16 325)	(17 696)	(17 911)
Zysk brutto ze sprzedaży	35 582	24 031	5 825	5 771	6 616	5 819	11 525	5 605
Pozostałe przychody operacyjne	396	620	140	423	42	15	2	15
Pozostałe koszty operacyjne	(531)	(1 578)	(4)	(621)	(524)	(429)	(101)	24
Zysk z działalności operacyjnej	35 447	23 073	5 961	5 573	6 134	5 405	11 426	5 644
Przychody finansowe	792	687	226	301	67	93	131	74
Koszty finansowe	(98)	(188)	(21)	(142)	32	(57)	(10)	40
Zysk / (strata) na aktywach trwałych przeznaczonych do sprzedaży	0	2	0	1	1	0	0	0
Udziały w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk brutto	36 141	23 574	6 166	5 733	6 234	5 441	11 547	5 758
Podatek dochodowy	(7 218)	(5 188)	(1 340)	(1 262)	(1 446)	(1 140)	(2 266)	(1 134)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	28 923	18 386	4 826	4 471	4 788	4 301	9 281	4 624
Zysk/(strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk netto	28 923	18 386	4 826	4 471	4 787	4 301	9 281	4 624
Inne całkowite dochody								
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	85	1	(52)	(50)	2	101	101	(24)
Inne całkowite dochody netto	85	1	(52)	(50)	2	101	101	(24)
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK	29 008	18 387	4 774	4 421	4 790	4 402	9 382	4 600



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

dane w tys. zł	2012-12-31 (dane zbadane)	2013-12-31 (dane zbadane)	2014-06-30 (dane niebadane)	2014-12-31 (dane niebadane)	2015-03-31 (dane niebadane)	2015-06-30 (dane zbadane)
AKTYWA	76 690	104 882	84 370	95 750	106 681	109 625
Aktywa trwałe	58 093	55 817	56 173	58 233	58 404	59 226
Rzeczowe aktywa trwałe	1 312	1 351	1 777	1 857	1 689	1 784
Wartości niematerialne	52 056	51 969	51 991	51 983	51 963	51 953
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	3 741	0	0	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	777	1 720	1 588	3 768	3 892	4 862
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	207	777	817	625	861	627
Aktywa obrotowe	17 650	49 005	26 107	37 517	44 227	47 349
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7 566	9 645	10 508	11 330	18 094	10 280
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	23	0	0	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 575	12 747	3 947	4 766	5 346	5 357
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 509	26 590	11 652	21 421	20 787	31 712
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	947	60	2 090	0	4 050	3 050
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA	76 690	104 882	84 370	95 750	106 681	109 625
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	69 895	93 406	72 360	83 346	92 921	97 658
Kapitał podstawowy	5 165	5 165	5 165	5 457	5 457	5 457
Kapitał w trakcie rejestracji	0	0	292	0	0	0
Pozostałe kapitały	53 537	59 194	60 759	63 235	63 427	63 563
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	70	155	53	156	257	233
Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty)	11 123	28 892	6 091	14 498	23 780	28 405
Udziały niekontrolujące	0	400	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	348	518	553	600	542	619
rezerwy	106	113	113	154	154	156
zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	242	405	440	446	388	463
Zobowiązania krótkoterminowe	6 447	10 558	11 457	11 804	13 218	11 348
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 003	6 106	5 736	7 755	5 805	6 756
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	330	49	849	467	2 113	684
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	168	184	221	247	246	279
Rozliczenia międzyokresowe	946	4 219	4 651	3 335	5 054	3 629
Zobowiązania razem	6 795	11 076	12 010	12 404	13 760	11 967



Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

dane w tys. zł	2013 (dane zbadaane)	2014 (dane niebadane)	1Q 2014	2Q 2014	3Q 2014	4Q 2014	1Q 2015	2Q 2015
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej								
Zysk brutto	36 141	23 573	6 166	5 733	6 233	5 441	11 546	5 760
Korekty:	(4 639)	(1 821)	(449)	(545)	(2 323)	1 496	(7 553)	5 289
Koszty programu motywacyjnego	1 190	3 360	782	783	1 257	538	193	136
Inne korekty	2 282	(585)	(541)	(223)	(2 205)	2 384	(6 868)	7 477
Podatek dochodowy zapłacony	(8 111)	(4 596)	(690)	(1 105)	(1 375)	(1 426)	(878)	(2 324)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	31 502	21 752	5 718	5 187	3 910	6 937	3 995	11 049
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej								
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	657	21 255		20 518	1	736	0	0
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(10 603)	(15 083)	(7 800)	(5 783)	0	(1 500)	(4 591)	0
Inne	4 078	(560)	76	(489)	52	(199)	31	(12)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 868)	5 612	(7 724)	14 246	53	(963)	(4 560)	(12)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej								
Wpływy z tytułu emisji akcji	0	292	0	292	0	0	0	0
Emisja akcji nabytych przez akcjonariuszy niekontrolujących	400	0	0	0	0	0	0	0
Wykup akcji od akcjonariuszy niekontrolujących	0	(13 464)	0	(13 464)	0	0	0	0
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(6 687)	(19 034)	0	0	0	0	0	0
Splata kredytu i odsetek	0	0	0	(19 034)	0	0	0	0
Splata zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	(266)	(327)	(77)	(82)	(66)	(102)	(69)	(110)
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(6 553)	(32 533)	(77)	(32 288)	(66)	(102)	(69)	(110)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19 081	(5 169)	(2 083)	(12 855)	3 897	5 872	(636)	10 927
Środki pieniężne na początek okresu	7 509	26 590	26 590	24 507	11 652	15 549	21 421	20 785
Środki pieniężne na koniec okresu	26 590	21 421	24 507	11 652	15 549	21 421	20 787	31 712