



# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA

ZA PIERWSZE PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO  
OBEJMUJĄCE OKRES 6 MIESIĘCY  
OD DNIA 1 LIPCA 2022 R. DO DNIA 31 GRUDNIA 2022R.



## Spis treści

1.	Wstęp.....	4
1.1.	Informacje dla inwestorów .....	4
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 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku....	6
2.2.	Rozwój krajowego rynku funduszy inwestycyjnych w okresie od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku .....	8
2.3.	Zmiany aktywów w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. w okresie od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku .....	8
2.4.	Otoczenie regulacyjne .....	9
2.5.	Opis działalności i istotnych dokonań w okresie od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku	11
1.	Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Skarbiec Holding w I półroczu 2022/2023 (1.07.2022-31.12.2022).....	13
1.1.	Sytuacja finansowa Grupy Skarbiec Holding S.A. ....	13
1.2.	Sytuacja majątkowa Grupy Skarbiec Holding .....	15
2.	Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe .....	18
3.	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 .....	18
4.	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 .....	18
5.	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 .....	19
6.	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.....	19
7.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań	



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**  
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.**  
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

---

oraz wiarytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta .....	19
8. 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 .....	20
9. 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 .....	20
10. 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 .....	20
11. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza .....	20
13. Oświadczenia Zarządu .....	23



## 1. Wstęp

Pierwsze półrocze roku obrotowego 2022/2023, z uwagi na otoczenie gospodarcze i geopolityczne, odbiło się negatywnie na wynikach Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding (Grupa Kapitałowa) i jej interesariuszy. Grupa, na poziomie skonsolidowanym, zanotowała stratę netto na poziomie 7 111 tys. zł w porównaniu do zysku netto 13 629 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego.

Kluczowe dane pierwszego półrocza roku 2022/2023:



### 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 Skarbcza na koniec 2022 roku wyniosła 129,6 milionów złotych wobec 205,3 milionów na koniec grudnia 2021 r. W dniu 12.01.2023 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy kończący się 30.06.2022 r. na kapitał zapasowy.

#### Sytuacja na GPW w 2022 roku.

Wybuch wojny w Ukrainie oraz bezprecedensowe zaostrzenie polityki pieniężnej przez najważniejsze banki centralne doprowadziły do znacznych zaburzeń na rynkach finansowych, w tym także na GPW. Negatywny wpływ miały także czynniki krajowe do których należy zaliczyć brak odblokowania środków unijnych z KPO i problemy banków z kredytami hipotecznymi, już nie tylko nominowanymi w CHF ale



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**  
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.**  
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

także opartymi na WIBOR. Spośród czterech głównych indeksów warszawskiego parkietu najstabilniej zachowały się WIG20 oraz mWIG40, na których wartość istotny wpływ ma kondycja sektora bankowego oraz żywnościowego, gdzie największe znaczenie mają spółki ukraińskie, mocno przecenione z uwagi na wojnę. Te dwa indeksy straciły w 2022 roku odpowiednio 21% i 21,5%. Szeroki indeks WIG spadł o 17,1%, pomogły mu mniejsze spółki – sWIG80 stracił „tylko” 12,3%.

Dane na temat akcji Skarbiec Holding S.A.:

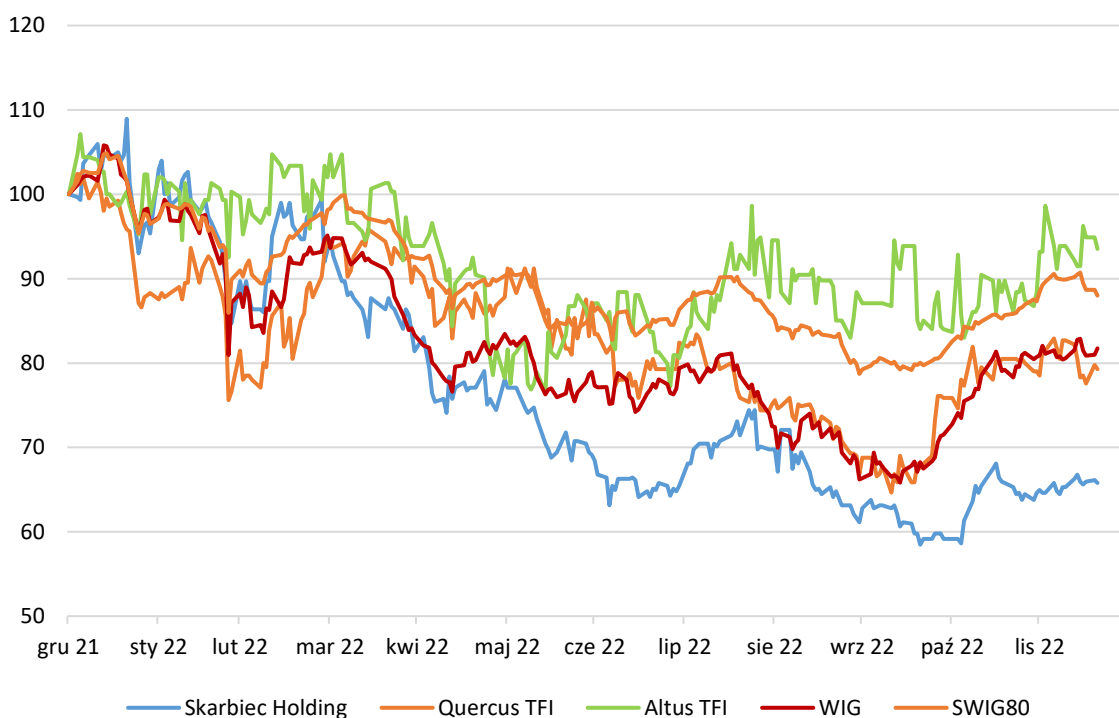
Dane	31.12.2022	30.06.2022	31.12.2021
Liczba akcji	6 821 677	6 821 677	6 821 677
Wartość nominalna 1 akcji	0,80 PLN	0,80 PLN	0,80 PLN
Cena akcji na zamknięciu	19,00 PLN	20,60 PLN	30,10 PLN
Dywidenda wypłacona w roku obrotowym	0 PLN	0 PLN	0 PLN
Wskaźnik P/E	-18,23	14,83	3,80
Wskaźnik P/BV	0,67	0,70	1,01
Maksymalna cena akcji w roku obrotowym (PLN)	32,80 PLN	38,00 PLN	38,00 PLN
Minimalna cena akcji w roku obrotowym (PLN)	17,60 PLN	20,60 PLN	27,00 PLN
Kapitalizacja spółki na koniec roku obrotowego	129 611 863 PLN	140 526 546 PLN	205 332 477 PLN

*Źródło: Spółka na podstawie serwisu Bloomberg*

Wskaźnik P/E (Cena/Zysk) na koniec 2022 roku wyniósł -18,2 wobec 14,8 na koniec czerwca 2022 r. Wskaźnik P/BV (Cena/Wartość Księgowa) wynosił 0,67 na koniec 2021 roku wobec 0,7 na koniec czerwca 2022 r. Na zmianę wskaźników wyceny wpłynął spadek kapitałów własnych oraz ujemny wynik netto w porównywalnym okresie Skarbiec Holding S.A.

Kurs akcji Skarbiec Holding S.A. wyniósł na 30 grudnia 2022 roku 19,00 zł, co oznacza spadek kursu w drugim półroczu o 8%. Ceny akcji Skarbiec Holding zachowały się w drugim półroczu 2022 roku gorzej niż spółki porównywalne oraz indeks szerokiego rynku WIG, który w drugiej połowie 2021 roku wzrósł o 6%.

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



Źródło: Spółka na podstawie serwisu Bloomberg

## 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 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

W roku 2022 systematycznie spadało znaczenie pandemii Covid-19 jako czynnika o dominującym wpływie na funkcjonowanie gospodarek. W drugiej połowie roku wśród znaczących krajów tylko w Chinach utrzymywane były obostrzenia wynikające z przyjętej w tym kraju polityki „zero covid”. Z uwagi na pozycję Chin w globalnym łańcuchu dostaw, powodowało to utrzymywanie się napięć po stronie podażowej. W połączeniu z wciąż trwającym post pandemicznym ożywieniem, wzmacniało to zjawisko, które w 2022 roku nabrało kluczowego znaczenia dla gospodarek: inflację.

Ubiegły rok nie poskąpił także zaskoczeń. Największym była agresja Rosji na Ukrainę, która przybrała formę pełnowymiarowego konfliktu zbrojnego o skali nie widzianej w Europie od zakończenia II wojny światowej. Ogromne znaczenie ma także fakt, iż jedną ze stron jest mocarstwo dysponujące jednym z dwóch największych na świecie arsenałów nuklearnych. Niekorzystny dla agresora przebieg wojny zaowocował pojawiającym się co pewien czas groźbami użycia broni jądrowej, co miało bardzo destabilizujący wpływ na rynki.



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**  
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.**  
**za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku**

---

Rosja i Ukraina są bardzo ważnymi eksporterami żywności, ponadto Rosja była największym dostawcą surowców energetycznych dla Europy. Co prawda w przypadku zbóż zawarto porozumienie, które umożliwia Ukrainie eksport, jednak i tak dochodzi do poważnych zakłóceń, choć koszty tego ponoszą przede wszystkim kraje najbardziej niebezpieczne. Nastąpił bowiem znaczący wzrost cen większości surowców. W ciągu pierwszego półrocza ropa Brent zdrożała o 48,5%, zaś gaz ziemny na rynku europejskim prawie o 120%. To ostatnie było efektem prób wykorzystania przez Moskwę surowców energetycznych jako broni, szantażu który miał skłonić Zachód do wstrzymania pomocy dla Ukrainy. Działania te okazały się nieskuteczne i na koniec roku gaz TTF był droższy zaledwie o 13%, zaś Europa praktycznie uniezależniła się od importu gazu i ropy z Rosji. Szeroki indeks surowców pablokowany przez agencję Bloomberg zakończył rok ze wzrostem o 13,75%, choć po pierwszym kwartale było to 25,5%.

Czynnikami, które wsparły rynki surowców ale także akcji, było uniknięcie kryzysu energetycznego w Europie oraz nadzieje na poprawę globalnej sytuacji gospodarczej po złagodzeniu restrykcyjnej polityki walki z pandemią. Natomiast negatywny wpływ na większość klas aktywów miało zaostrzenie polityki pieniężnej przez banki centralne w związku z gwałtownie rosnącą inflacją. Ta stała się bowiem palącym problemem osiągając nieobserwowane od kilkadziesiąt lat poziomy. W Stanach Zjednoczonych wskaźnik inflacji konsumenckiej osiągnął w czerwcu 9,1%, poziom po raz ostatni odnotowany w 1981 roku. W strefie euro było to 10,6% w październiku, w Polsce 17,9% w tym samym miesiącu. Znalazło to odbicie w wysokości stóp referencyjnych i rentownościach obligacji.

Ubiegły rok był jednym z najgorszych w historii na większości światowych rynków instrumentów dłużnych. Rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych wzrosły w ubiegłym roku o 2,4, Niemiec o 2,8, zaś Polski o 3,2 punktu procentowego. W rezultacie posiadacze na przykład polskiej obligacji o tym terminie do wykupu stracili w ubiegłym roku 19,3%. Indeks polskich obligacji skarbowych o terminie wykupu powyżej roku stracił w 2022 r. 5,5%. Wzrost stóp procentowych doprowadził także do drastycznej redukcji kredytu mieszkaniowego w polskiej gospodarce i wzrostu kosztów takiego kredytu do poziomu, który wymusił działanie ze strony władz, co z kolei negatywnie odbiło się na sytuacji polskiego systemu bankowego.

Miniony rok nie przyniósł także rozstrzygnięcia w zakresie odblokowania środków unijnych z programu Next Generation o wartości 672,5 mld EUR. Polski Krajowy Plan Odbudowy nie został zaakceptowany przez władze europejskie z uwagi na utrzymujący się stan niezgodności z przyjętymi w Unii Europejskiej zasadami praworządności. Sama wspólnota wobec agresji Rosji na Ukrainę skonsolidowała się, choć jednocześnie uwypukleniu uległy rozbieżności w celach Węgier i reszty UE. Polska, jako kraj który stał się kluczowy we wspieraniu Ukrainy, nie tylko z uwagi na przyjęcie milionów uchodźców i lokalizację geograficzną ale także skalę udzielanej temu krajowi pomocy. Był to czynnik, który przyczynił się do izolacji prorosyjskich Węgier, gdyż Polska zdecydowanie stanęła po stronie ofiary agresji. Wbrew nadziejom, nie wystarczyło to do odblokowania środków w ramach KPO.

Mimo, iż środki te nie były wykorzystywane w 2022 roku, polska gospodarka radziła sobie znakomicie, utrzymując dobrą dynamikę PKB, która także globalnie pozostawała wysoka z uwagi na utrzymujące się pozytywne skutki wsparcia udzielonego przez rządy i banki centralne oraz odbudowywania się łańcuchów dostaw. Krajowa gospodarka wzrosła w 2022 roku o 4,9%. Gospodarka całej Unii urosła o 3,5%, zaś globalna o 3,4%. Jednak zarówno w Polsce jak i większości krajów były to wyniki słabsze niż rok wcześniej. Pogarszająca się koniunktura, w połączeniu z restrykcyjną polityką monetarną miały



negatywny wpływ na rynki akcji. Na większości giełd ceny spadały przez większą część roku i dopiero IV kwartał przyniósł poprawę sytuacji. Cały rok był jednak słaby i indeks akcji rynków rozwiniętych MSCI World spadł o 19,5%. Akcje na rynkach wschodzących straciły ponad 22%. Wyniki warszawskiego parkietu nie odbiegają od trendu, WIG stracił w 2022 roku 17%. Na krajowej giełdzie słabo wypadły spółki z sektora żywnościowego za sprawą znacznego udziału spółek ukraińskich, lepiej niż rynek sprawowały się spółki z sektora energii i surowców, co ma wytłumaczenie we wzrostach cen gazu, ropy naftowej i wielu innych materiałów. Słabo wypadły natomiast banki, które cały czas borykają się z kredytami w CHF, do których to problemów dołączyły w 2022 roku kredyty mieszkaniowe oparte na zmiennej stopie WIBOR.

Na giełdach rynków rozwiniętych, przede wszystkim w Stanach Zjednoczonych jednym z ważniejszych zjawisk był przepływ kapitału ze spółek o charakterze wzrostowym, spośród których wiele było beneficjentami zmian spowodowanych walką z pandemią i zamykaniem gospodarek do spółek o charakterze value. Te drugie inwestorzy uznali za lepszą lokatę w sytuacji rosnących stóp procentowych i nadchodzącej recesji. Indeks S&P500 stracił w ubiegłym roku 19,5%, zaś indeks rynku spółek technologicznych NASDAQ ponad 33%. Ten drugi ominęło także odreagowanie obserwowane w IV kwartale.

## **2.2. Rozwój krajowego rynku funduszy inwestycyjnych w okresie od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku**

Wartość aktywów zarządzanych przez polskie towarzystwa funduszy inwestycyjnych osiągnęła 266 mld zł na koniec grudnia 2022 i od końca czerwca 2022 roku wzrosła o 4 mld zł. Najwyższy wzrost aktywów odnotowała grupa funduszy dłużnych. Wartość ich aktywów na koniec grudnia sięgnęła 45,8 mld zł, co oznacza wzrost o 3,5 mld zł w okresie półrocznym. Znaczące napływy odnotowały również fundusze tworzone na potrzeby obsługi pracowniczych planów kapitałowych (aktywa wzrosły o 3,8 mld zł, do poziomu 10,3 mld zł). W pozostałych grupach funduszy wzrost aktywów był udziałem funduszy akcyjnych (+0,2 mld zł do poziomu 29,5 mld zł) oraz mieszanych (+1,3 mld zł, do poziomu 25,4 mld zł). W omawianym okresie w stopniu spadły aktywa kategorii funduszy dłużnych krótkoterminowych. Aktywa tej kategorii obniżyły się o 1,3 mld zł, osiągając na koniec roku wartość 36,9 mld zł.

## **2.3. Zmiany aktywów w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. w okresie od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku**

W drugim półroczu 2022 roku Skarbiec TFI odnotowało spadek wartości aktywów pod zarządzaniem o 289 mln zł, na cołożył się spadek aktywów netto w zarządzanych funduszach w kwocie 206 mln zł oraz wzrost aktywów w usłudze zarządzania aktywami o 75 mln zł. Sytuacja rynkowa, która dotknęła cały rynek, odbiła się również na napływach do funduszy Skarbiec TFI. W omawianym okresie spadły aktywa funduszy akcyjnych i mieszanych (łącznie o 66 mln zł, do poziomu 1,6 mld zł), funduszu surowcowego (o 136 mln zł, do poziomu 219 mln zł). Aktywa funduszy dłużnych zachowywały się relatywnie stabilnie (spadek o 4 mln zł do poziomu 915 mln zł). Aktywa subfunduszy utworzonych do obsługi PPK wzrosły o 14 mln zł, do poziomu 49 mln zł).





## 2.4. Otoczenie regulacyjne

W pierwszej połowie roku obrotowego, trwającego od 1 lipca 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku miały miejsce, lub kontynuowano ich wdrażanie, zmiany prawa krajowego jak i prawa Unii Europejskiej mające znaczenie dla otoczenia regulacyjnego Spółki.

W roku obrotowym 2021/2022 roku, podobnie jak w poprzednich latach, największym wyzwaniem dla Skarbiec TFI było wdrażanie Dyrektywy MiFID II. Efektem Dyrektywy MIFID II jest m.in. trwająca od 2019 roku obniżka opłat za zarządzanie rzutuująca na funkcjonowanie Skarbiec TFI. W styczniu 2019 r. w życie weszło rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie FIO i SFIO. Zgodnie z rozporządzeniem, o którym mowa w zdaniu poprzednim, począwszy od 2019 roku maksymalne stałe opłaty za zarządzanie funduszami mają ulegać obniżeniu. W roku 2020, wynosiły maksymalnie 3%. W roku 2022 natomiast maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszami nie mogła być wyższa niż 2,00% wartości aktywów netto danego funduszu w skali roku. Presja na obniżenie stawek za zarządzanie dotyczy przede wszystkim funduszy dłużnych.

W dniu 20 lipca 2021 r. na stronie internetowej Rządowego Centrum Legislacji został opublikowany projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku. Projektowane zmiany zakładają m.in. nowelizację ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w tym zakładają odejście od wprowadzonej w lipcu 2019 roku dematerializacji certyfikatów inwestycyjnych niepublicznych FIZ. Projektowana zmiana przepisów zakłada, że uczestnikami niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych będą osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej wskazane w ewidencji uczestników funduszu jako posiadacze certyfikatów inwestycyjnych. Proponuje się, by artykuł 123 ustawy, nakładający obowiązek rejestracji certyfikatów w depozycie papierów wartościowych prowadzonym zgodnie z przepisami ustawy o obrocie, został zmieniony w ten sposób, że certyfikaty inwestycyjne niepublicznych FIZ będą zapisywane w ewidencji uczestników prowadzonej co do zasady przez towarzystwo zarządzające funduszem. Co istotne, prawa z certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym powstaną z chwilą dokonania zapisu w ewidencji uczestników funduszu i przysługiwać będą osobie w niej wskazanej jako posiadacz certyfikatu.

W dniu 17 grudnia 2021 r. zaczęła obowiązywać Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1937 z dnia 23 października 2019 r. w sprawie ochrony osób zgłaszających naruszenia prawa Unii. Wśród najważniejszych z obowiązków związanych z ochroną sygnalistów nałożonych na przedsiębiorstwa w związku z wejściem w życie przedmiotowej dyrektywy wymienić należy: utworzenie wewnętrznych, poufnych i bezpiecznych kanałów przyjmowania zgłoszeń od sygnalistów oraz poinformowanie o nich pracowników i partnerów biznesowych; wskazanie osób odpowiedzialnych za weryfikację zgłaszanych naruszeń; podejmowanie działań wyjaśniających oraz przekazywanie sygnaliście informacji zwrotnych, zarówno o przyjęciu zgłoszenia jak i o podjętych w związku z nim działaniach; udostępnienie pracownikom i partnerom biznesowym informacji na temat wewnętrznych oraz zewnętrznych możliwości zgłaszania naruszeń.



W odniesieniu do otoczenia regulacyjnego bezpośrednio dotyczącego Spółki w dniu 29 marca 2021 r. Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie przyjęła nowe zasady ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na Głównym Rynku GPW – „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”. Jest to kolejna wersja zbioru zasad ładu korporacyjnego, którym od 2002 roku podlegają spółki notowane na Głównym Rynku GPW. Dobre Praktyki 2021 weszły w życie 1 lipca 2021 r. Zgodnie z oczekiwaniami uczestników rynku, w nowych Dobrych Praktykach znalazły się zagadnienia z obszaru ESG, m. in. kwestie ochrony klimatu, zrównoważonego rozwoju, różnorodności w składzie organów spółek i równości wynagrodzeń. Na dobry ład korporacyjny duży wpływ ma sposób traktowania akcjonariuszy, stąd też nowe zasady odnoszące się do sposobu podziału zysku, emisji akcji z wyłączeniem prawa poboru, czy też skupu akcji własnych. Dużą uwagę poświęcono jak najlepszemu przygotowaniu walnego zgromadzenia, wskazując termin na przesyłanie przez akcjonariuszy projektów uchwał, a także procesowi zgłaszania kandydatur na członków rad nadzorczych i powoływania ich do składu rady, zgodnie z wymaganiami określonymi przez przepisy prawa w stosunku do członków komitetu audytu, jak i polityką różnorodności przyjętą w wyniku stosowania odpowiedniej zasady Dobrych Praktyk. Skarbiec Holding S.A. poinformowała o stanie stosowania przez spółkę zasad zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021 w dniu 30 lipca 2021 r.

Od 2 sierpnia 2022 r. obowiązują zmiany aktu delegowanego do dyrektywy w sprawie rynków instrumentów finansowych (MIFID II), tj zmiany Rozporządzenia Delegowanego Komisji ( 2017 565 z dnia 25 kwietnia 2016 r uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014 65 /UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy Rozporządzenie wprowadzone w drodze Rozporządzenia Delegowanego Komisji ( 2021 1253 z dnia 21 kwietnia 2021 r zmieniającego rozporządzenie delegowane ( 2017 565 w odniesieniu do uwzględniania czynników, ryzyk i preferencji w zakresie zrównoważonego rozwoju w niektórych wymogach organizacyjnych i warunkach prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne. Zgodnie z nowym brzmieniem Rozporządzenia, podmioty świadczące usługi doradztwa inwestycyjnego lub zarządzania portfelami będą zobowiązane do uwzględniania preferencji klienta w zakresie zrównoważonego rozwoju Obowiązek ten dotyczy postępowania podmiotów świadczących powyższe usługi zarówno wobec klientów, jak i potencjalnych klientów i odnosi się do wyboru klienta lub potencjonalnego klienta dotyczącego tego, czy (oraz w jakim zakresie) do jego inwestycji należy włączyć jeden ze wskazanych w Rozporządzeniu instrumentów finansowych

1) instrument finansowy, w odniesieniu do którego klient lub potencjalny klient ustala, że określona minimalna część ma zostać zainwestowana w zrównoważone środowiskowo inwestycje w rozumieniu w art 2 pkt 1 Taksonomii.

2) instrument finansowy, w odniesieniu do którego klient lub potencjalny klient ustala, że określona minimalna część ma zostać zainwestowana w zrównoważone inwestycje w rozumieniu w art 2 pkt 17 SFDR;

3) instrument finansowy, który uwzględnia główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju w przypadku gdy elementy jakościowe lub ilościowe wskazujące na to uwzględnienie są ustalane przez klienta lub potencjalnego klienta.



Ustalanie preferencji w zakresie zrównoważonego rozwoju będzie obowiązkowym elementem badania odpowiedniości. Nowe wymogi w zakresie zrównoważonego rozwoju mogą mieć istotny wpływ na relacje pomiędzy dystrybutorami a oferującymi produkty finansowe.

W dniu 1 sierpnia 2022 r weszło w życie Rozporządzenie Ministra Finansów zmieniające rozporządzenie w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie w szczególności wprowadza obowiązek uwzględniania w działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w rozumieniu SFDR, przez które rozumie się sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które jeżeli wystąpią mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Rozporządzenie kładzie nacisk na uwzględnianie w działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w obszarze ryzyka, systemu nadzoru zgodności działalności z prawem oraz działania w najlepiej pojętym interesie funduszu inwestycyjnego i jego uczestników. Nakłada ponadto wymóg posiadania specjalistycznej wiedzy w zakresie ryzyka dla zrównoważonego rozwoju przez określony personel.

W dniu 24 czerwca 2022 r opublikowano w Dzienniku Urzędowym UE rozporządzenie delegowane Komisji Europejskiej 2022 975 z dnia 17 marca 2022 r przesuujące datę wejścia w życie zmian dotyczących obowiązku sporządzania i publikowania kluczowych informacji key information document KID na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady ( Nr 1286 2014 z dnia 26 listopada 2014 r w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) z 1 lipca 2022 r na 1 stycznia 2023 r. Skarbiec TFI wdrożyło przedmiotowe wymogi w terminie.

## **2.5. Opis działalności i istotnych dokonań w okresie od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku**

Na dzień 31 grudnia 2022 roku spółka zależna Skarbiec TFI S.A. zarządzała 35 funduszami i subfunduszami skierowanymi do szerokiego grona inwestorów, 7 funduszami dedykowanymi oraz portfelami o łącznej wartości aktywów na poziomie 4780,9 mln zł. Na powyższą sumę składają się subfundusze wydzielone w ramach funduszy Skarbiec FIO, Skarbiec – Global Funds SFIO, mFundusze Dobrze Lokujące SFIO, Skarbiec PPK SFIO, Skarbiec – TOP Funduszy Stabilnych SFIO, Skarbiec – TOP Funduszy Akcji SFIO oraz fundusze inwestycyjne zamknięte. W podziale na klasy aktywów w funduszach akcji, mieszanych i alternatywnych zarządzane było 1844,1 mln zł, w funduszach pieniężnych, obligacji i aktywów niefinansowych: 1416,6 mln zł. W funduszach dedykowanych zarządzanych było 124,3 mln zł, a w portfelach instrumentów finansowych: 1 395,8 mln zł.



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**  
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.**  
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

	Na 31.12.2022	Na 31.12.2021	Na 31.12.2020
<b>1. Fundusze aktywów finansowych i niefinansowych skierowane do szerokiego grona inwestorów</b>	<b>3 260,70</b>	<b>5 008,70</b>	<b>4 959,20</b>
w tym:			
a) fundusze akcji, mieszane i alternatywne	1 844,10	3 167,40	2 501,90
b) fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych	1 416,60	1 921,30	2 457,30
<b>2. Fundusze dedykowane</b>	<b>124,3</b>	<b>227,9</b>	<b>140,8</b>
<b>3. Portfele instrumentów finansowych</b>	<b>1 395,80</b>	<b>1 338,30</b>	<b>1 086,50</b>
<b>ŁĄCZNIE AKTYWA POD ZARZĄDZANIEM SKARBIEC TFI</b>	<b>4 780,90</b>	<b>6 655,00</b>	<b>6 186,40</b>

Grupa prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych swoich funduszy w oparciu o zewnętrzne i wewnętrzne kanały dystrybucji. Grupa planuje rozwój sieci sprzedaży zarówno zewnętrznej jak i wewnętrznej, aby budować jak największą i stabilną bazę klientów. Grupa planuje czynny udział w rozwoju i osiągnięciu zamierzonego celu w projekcie Pracowniczych Programów Kapitałowych.

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 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku zaliczyć można:

- Reorganizacje modelu sprzedaży i produktów - poszukiwanie nowych grup i typów Klientów z wysokimi i stabilnymi aktywami (jednostki samorządu terytorialnego, uczelnie wyższe),
- Rozwój PPK i usługi AM
- Kontynuacja projektów informatyzacji TFI w tym Projektu Modernite (system transakcyjny dla funduszy rynków kapitałowych), którego wdrożenie jest w końcowej fazie.
- Rrestrukturyzacja funduszy nieruchomościowych i dedykowanych.
- Wprowadzenie nowej polityki wynagrodzeń i regulaminu wynagrodzeń.
- Rozwój sieci dystrybucji partnerskiej – nowi dystrybutorzy oferujący produkty Skarbiec TFI,
- Kontynuacja prac rozwojowych nad platformą transakcyjną Skarbiec24.

**Inne istotne zdarzenia w Grupie Kapitałowej:**

**Perspektywa na następne półrocze roku obrotowego od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku**

W pierwszym półroczu 2023 dominującymi procesami gospodarczymi będą spadek inflacji oraz aktywności gospodarczej. Tempo dezinflacji może być jednak niższe, niż oczekują uczestnicy rynków, co w rezultacie opóźni odejście banków centralnych od zaostrzania polityki pieniężnej. Jednak



zważywszy na tempo spadku inflacji oraz nieco lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne, scenariusz stagflacji wydaje się obecnie niezwykle mało prawdopodobny.

Czynnikiem, który będzie miał istotne znaczenie będzie trwająca agresja Rosji na Ukrainę. Prawdopodobieństwo zakończenia wojny w Ukrainie w I półroczu lub całym roku 2023 jest w naszej opinii praktycznie zerowe. Prowadzona w pełnym wymiarze wojna może przynieść wydarzenia, które wywrą bardzo duży wpływ na rynki finansowe. Jedną z możliwości jest sabotaż zachodnioeuropejskiej infrastruktury energetycznej, co miałoby także bezpośredni wpływ na realną część gospodarki, także poprzez ponowny skok w górę cen surowców. Niezależnie od wystąpienia takich zaskoczeń, na rynkach finansowych będzie utrzymywać się podwyższona zmienność wynikająca z wysokiego poziomu niepewności co do rozwoju sytuacji.

Niejednoznaczne dane z najważniejszych gospodarek powodują, że choć spowolnienie gospodarcze jest pewne, to przewidywanie jego skali i ścieżki czasowej jest wyjątkowo trudne. To, iż cykle koniunkturalne w największych krajach nie są zsynchronizowane dodatkowo utrudnia wyciąganie wniosków. Nie można wykluczyć, iż dołek koniunkturalny w gospodarce amerykańskiej zostanie osiągnięty w II kwartale i nie musi to być recesja w technicznym rozumieniu tego słowa. Nie można w tym miejscu pominąć inflacji, która z uwagi na wysoki poziom wprowadza dodatkowe niewiadome. Ogólny wskaźnik CPI wzrastał najszybciej w związku z szokami podaźowymi, obecnie obserwujemy jednak efekty drugiej tury, co widoczne jest w stałym wzroście wskaźników inflacji bazowej. Jej uporczywość może zmusić banki centralne do prowadzenia bardziej restrykcyjnej polityki niż wynika to z konsensu rynkowego, co będzie miało wpływ na ceny aktywów i może przyczynić się także do dłuższego trwania okresu słabej koniunktury gospodarczej.

Pierwsza połowa 2023 roku, w najbardziej prawdopodobnym scenariuszu, będzie okresem obniżania się inflacji połączonych ze spadającą dynamiką PKB. Taka sytuacja dotyczyć będzie głównych gospodarek oraz gospodarki Polski. W naszym kraju na kondycję gospodarki i rynki finansowe będą miały także wpływ czynniki idiosynkratyczne. Należy zaliczyć do nich konflikt polskiego rządu z władzami Unii Europejskiej na tle zasad praworządności i wynikające stąd wstrzymanie środków dla Polski z programu New Generation, zbliżające się wybory parlamentarne i geograficzna bliskość frontu rosyjsko-ukraińskiego w połączeniu z dużym zaangażowaniem Polski w pomoc Ukrainie. W omawianym okresie nie oczekujemy w związku z tym zdecydowanej poprawy koniunktury na giełdach, w tym GPW ani radykalnego spadku rentowności obligacji.

## **1. Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Skarbiec Holding w I półroczu 2022/2023 (1.07.2022-31.12.2022)**

### **1.1. 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 2022 roku Grupa sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku oraz dane na dzień 31 grudnia 2021 roku.



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**  
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.**  
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży usług osiągnęły w I półroczu wartość 27 941 tys. PLN, w stosunku do 63 217 tys. PLN osiągniętych w I półroczu poprzedniego roku obrotowego. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów indywidualnych wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2022 roku 25 058 tys. PLN, w stosunku do 47 351 tys. PLN za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2021 roku. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2022 roku 1 460 tys. PLN, w stosunku do 14 977 tys. PLN za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2021 roku. Skonsolidowana strata netto poniesiona przez Grupę Emitenta w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2022 roku wyniosła - 7 111 tys. PLN w porównaniu do 13 629 tys. PLN zysku netto wypracowanego w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2021 roku.

Dane w tys. zł	01.07.2022 - 31.12.2022 (6M)	01.07.2021 - 31.12.2021 (6M)
Przychody ze sprzedaży usług	27 941	63 217
Koszty operacyjne	-34 666	-43 678
Zysk brutto ze sprzedaży	-6 725	19 539
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	-5 764	18 785
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6 778	17 924
Zysk (strata) brutto	-5 035	17 492
Zysk (strata) netto	-7 111	13 629

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

- Spadek średnich aktywów pod zarządzaniem funduszami detalicznymi – w okresie sprawozdawczym większość funduszy osiągnęła dodatnie bądź neutralne stopy zwrotu. Sytuacja rynkowa z pierwszej połowy 2022 roku przełożyła się na niższe aktywa w funduszach rynku kapitałowego w okresie sprawozdawczym. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów spadło o 47% w stosunku do poprzedniego roku i wyniosło 25 058 tys. PLN.
- Obniżenie maksymalnego limitu opłaty stałej za zarządzanie w funduszach i subfunduszach otwartych do 2,0% od początku 2022 roku z 2,5% w poprzednim roku.
- Niższe wynagrodzenie zmienne w stosunku do poprzedniego okresu roku obrotowego. Wynagrodzenie zmienne wyniosło 1 460 tys. PLN w porównaniu do 14 977 tys. PLN w okresie poprzednim.
- Utrzymanie pozostałych kategorii kosztów operacyjnych na podobnym poziomie z poprzedniego okresu.

Rentowność netto w okresie od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wynosiła – 25,4% w stosunku do poziomu 21,6% na koniec grudnia 2021 roku. Rentowność kapitału własnego (ROE) spadła do -3,7% z poziomu 6,7% w porównywalnym okresie poprzedniego roku obrotowego. Wybrane wskaźniki rentowności prezentuje poniższa tabela:



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**  
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.**  
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

Wskaźniki rentowności	01.07.2022 - 31.12.2022 (6M)	01.07.2021 - 31.12.2021 (6M)
Rentowność sprzedaży (%)	-24,1%	30,9%
Rentowność operacyjna (%)	-24,3%	28,4%
Rentowność brutto (%)	-18,0%	27,7%
Rentowność netto (%)	-25,4%	21,6%
Rentowność aktywów – ROA (%)	-3,3%	5,7%
Rentowność kapitału własnego – ROE (%)	-3,7%	6,7%

*Źródło: Spółka*

*Algorytmy wyliczania wskaźników:*

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

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

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

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

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

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

## 1.2. Sytuacja majątkowa Grupy Skarbiec Holding

W I półroczu roku obrotowego 2022/2023 nastąpił spadek aktywów Grupy o 28,5 mln PLN. Wartość aktywów razem według stanu na 31.12.2022 roku wyniosła 212 481 tys. PLN

Największy udział w strukturze bilansu na koniec okresu miały wartość firmy powstała na nabyciu Skarbiec TFI oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Stanowiły one odpowiednio 24,0% i 53,0% sumy bilansowej w stosunku do 21,5% i 49,9% rok wcześniej.

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

Dane w tys. zł	Stan na 31.12.2022	Stan na 31.12.2021
Aktywa razem	212 481	240 945
Aktywa trwałe	62 540	63 846
Aktywa obrotowe, w tym:	149 941	177 099
Zapasy	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 330	21 689
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	112 613	120 192
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	27 555	34 151
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0
Kapitał własny	193 033	204 296
Kapitał podstawowy Emitenta	5 457	5 457
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	19 448	36 649
Rezerwy	1 770	4 218

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku.



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**  
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.**  
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

Dane w %	Struktura aktywów 31.12.2022	Struktura aktywów 31.12.2021
<b>AKTYWA</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	1,69%	1,90%
Wartości niematerialne	3,04%	1,48%
Wartość firmy	23,99%	21,50%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0,52%	1,45%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności długoterminowe	0,18%	0,15%
Długoterminowe należności z tytułu leasingu	0,01%	0,02%
Aktywa trwałe razem	29,43%	26,50%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności krótkoterminowe	4,39%	9,00%
Należności z tytułu podatku dochodowego	0,20%	0,43%
Krótkoterminowe należności z tytułu leasingu	0,01%	0,01%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	12,97%	14,17%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53,00%	49,88%
Aktywa obrotowe razem	70,57%	73,50%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0,00%	0,00%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

Dominującym źródłem finansowania działalności Grupy jest kapitał własny, który stanowił 90,9% sumy bilansowej. Udział rezerw w strukturze pasywów obniżył się do 0,8%. Grupa w ostatnim roku, podobnie do poprzednich lat, nie korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania.

Dane w %	Struktura Kapitałów własnych i zobowiązań 31.12.2022	Struktura Kapitałów własnych i zobowiązań 31.12.2021
Kapitał podstawowy	2,57%	2,26%
Akcje własne	0,00%	0,00%
Pozostałe kapitały	33,22%	29,29%
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00%	0,00%
Zyski zatrzymane	55,06%	53,23%
Kapitał własny ogółem	90,85%	84,79%
Rezerwy	0,06%	0,06%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,85%	1,02%
Zobowiązania długoterminowe razem	0,91%	1,08%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6,94%	11,84%
Zobowiązania z tytułu leasingu	0,53%	0,60%
Rezerwy	0,77%	1,69%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	8,24%	14,13%
Zobowiązania razem	9,15%	15,21%
<b>SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka

Kluczowe wskaźniki płynności:

Wskaźniki płynności	Stan 31.12.2022	Stan 30.06.2022	Stan 31.12.2021
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	8,6	6,3	5,2
Wskaźnik płynności przyspieszonej	8,6	6,3	5,2
Wskaźnik środków pieniężnych	6,4	2,8	3,5

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



## **2. 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 2022 roku nie wystąpiły czynniki lub zdarzenia o nietypowym charakterze, które mogły mieć znaczący wpływ na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe.

## **3. 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 notce numer 2 Dodatkowych Not Objasniających do niniejszego Skonsolidowanego Raportu za I półrocze roku obrotowego.

## **4. 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 2022 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku, będący rokiem obrotowym Emitenta.



**5. 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 21.1.3 Dodatkowych Not objaśniających do niniejszego Skonsolidowanego Raportu za I półrocze roku obrotowego.

**6. 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 2022 roku znajduje się w nocie numer 24.3. Dodatkowych Not objaśniających do niniejszego Skonsolidowanego Raportu za I półrocze roku obrotowego.

**7. 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**

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

Spółka zależna Emitenta jest stroną sześciu postępowań toczących się przez sądem pracy z byłymi pracownikami oraz jest stroną jednego postępowania dot. rozliczeń z uczestnikiem funduszu na kwotę niematerialną.



**8. 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**

W I półroczu roku obrotowego zakończonym dnia 31 grudnia 2022 roku Grupa Kapitałowa Emitenta nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi co zostało opisane w notcie nr 24.1 Dodatkowych Not Objasniających do niniejszego Skonsolidowanego Raportu za I półrocze roku obrotowego. Wszystkie transakcje pomiędzy Grupą, a podmiotami powiązanymi były transakcjami zawartymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej.

**9. 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 2022 roku Emitent lub spółka od niego zależna nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji.

**10. 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.

**11. 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.
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 Emitent.
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 3,0% w roku 2020 do 2% w roku 2022 przez rozporządzenie Ministerstwa Finansów oraz implementacja MIFiD 2 wpływającą na wielkość i koszty dystrybucję funduszy.
6. Wdrożenie wytycznych ESMA dotyczących pobierania opłaty zmiennej.
7. Wprowadzanie nowych aktów prawnych może mieć wpływ na sposób funkcjonowania TFI w Polsce, skalę ich działalności i rentowność.
8. 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 2021 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku, zatwierdzonym i opublikowanym w dniu 26 października 2022 roku.

**12. 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).**



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.  
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku**

---

W I półroczu roku obrotowego zakończonym dnia 31 grudnia 2022 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 30 marca 2023 roku.

---

Piotr Szulec

Prezes Zarządu

---

Marek Wędrychowski

Członek Zarządu

---

Krzysztof Fabrykiewicz

Członek Zarządu



### 13. 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 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku i dane porównywalne za okres od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciadlają 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 30 marca 2023 roku.

---

Piotr Szulec

Prezes Zarządu

---

Marek Wędrychowski

Członek Zarządu

---

Krzysztof Fabrykiewicz

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 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku tj. Grant Thornton Polska

Sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu, 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 30 marca 2023 roku.

---

Piotr Szulec

Prezes Zarządu

---

Marek Wędrychowski

Członek Zarządu

---

Krzysztof Fabrykiewicz

Członek Zarządu