



SKARBIEC **HOLDING** SPÓŁKA AKCYJNA

Prezentacja dla inwestorów – wyniki 1Q 2017,
Warszawa, 12 maja 2017



Skarbiec TFI

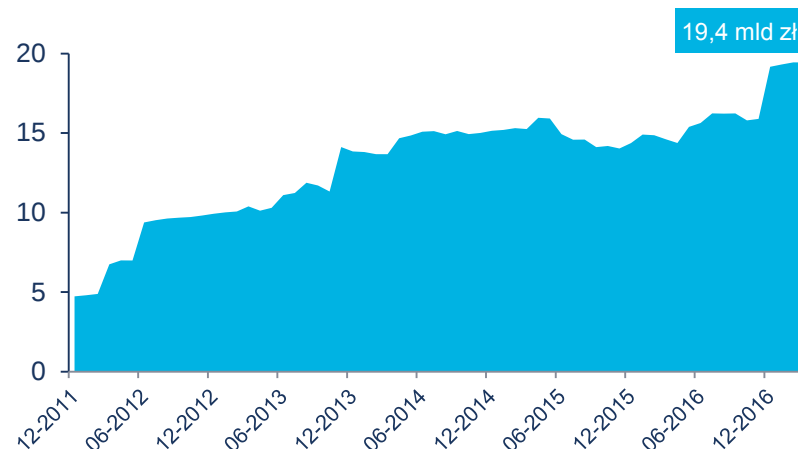
– jedno z najlepiej rozpoznawalnych TFI w Polsce

- jedno z najdłużej działających TFI na polskim rynku
- najszersza sieć dystrybucji na polskim rynku (75 dystrybutorów zewnętrznych i 2 kanały sprzedaży własnej)
- 19,4 mld zł aktywów pod zarządzaniem, w tym 3,6 mld zł aktywów w funduszach bez dedykowanych – czwarte miejsce w Polsce, drugie wśród niezależnych TFI
- model zarządzania aktywami gwarantujący sprawny obieg informacji w zespole zarządzających oraz motywację do wspólnych sukcesów
- oferta produktów inwestycyjnych na każdą sytuację makroekonomiczną i trend rynkowy (34 fundusze własne, 11 we współpracy z Partnerami)
- 46% aktywów detalicznych w funduszach inwestujących poza granicami Polski

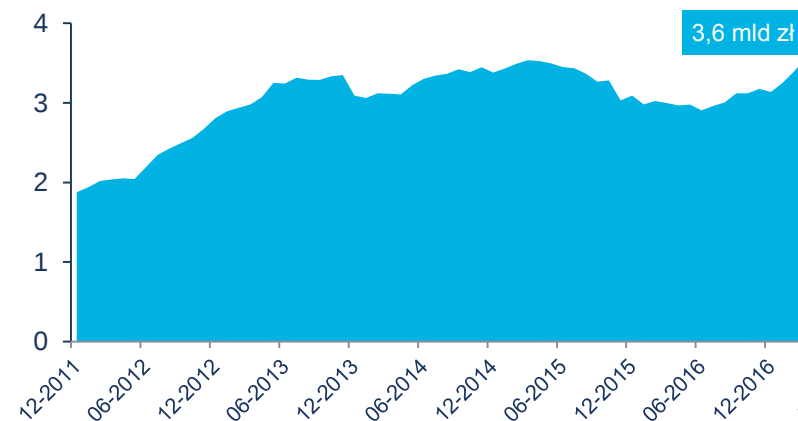
potwierdzony track record innowacyjności:

- 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 31.03.2017



podsumowanie 1Q 2017

Główne osiągnięcia Grupy:

- **rekordowy poziom aktywów w funduszach detalicznych na koniec 1Q'17 (dalszy dynamiczny wzrost w kolejnych miesiącach)**
- **21 funduszy w pierwszym i drugim kwartylu wg stóp zwrotu wg portalu Analizy Online**, w tym 9 funduszy w pierwszym kwartylu (6 funduszy akcyjnych, 2 mieszane i 1 dłużny) oraz 12 funduszy w drugim kwartylu
- **bardzo dobra sprzedaż funduszy Skarbiec TFI w grupie absolute return i wybranych rozwiązaniach akcyjnych i dłużnych**

Sytuacja rynkowa:

- **sytuacja rynkowa w 1Q'17** – oczekiwania na szczegóły polityki gospodarczej w USA, rotacja kapitału na rynek akcji, napływ kapitału na rynki wschodzące
- **hossa na GPW** – napływ kapitału zagranicznego, bardzo dobre dane makroekonomiczne, złagodzenie ryzyka w sektorze bankowym
- **kontynuacja napływów do funduszy absolute return oraz wzrost napływów do funduszy o wyższych oczekiwanych stopach zwrotu – wysokie napływy do rozwiązań Skarbiec TFI**



podsumowanie 1Q 2017

Wyniki Grupy Skarbiec:

Wyniki finansowe

- 17,8 mln zł przychodów z opłaty stałej
- **8,5 mln zł zysku netto**
- **24,3 mln zł zysku netto po 1Q'17 buduje potencjał dywidendowy**, w tym 15,6 mln zł w roku obrotowym 2016/2017 i 8,7 mln zł w roku obrotowym 2017/2018
- 31,9 mln zł środków pieniężnych i ekwiwalentów na koniec 1Q 2017

Aktywa w zarządzaniu

- **288 mln zł napływów do funduszy detalicznych w 1Q'17** (56 mln zł odpływów netto w 2016 r.);
172 mln zł napływów do funduszy absolute return i alternatywnych
- **wzrost AuM funduszy wysokomarżowych o 238 mln zł w 1Q'17 (+16% q/q)** i wzrost o 135 mln zł funduszy niskomarżowych (+9% q/q)
- **841 mln zł AuM w funduszach absolute return i alternatywnych na koniec 1Q'17 odpowiadających za 24% całości AuM funduszy detalicznych** (wzrost o 176 mln zł i 2 p.p. w stosunku do stanu na koniec 2016 r.)

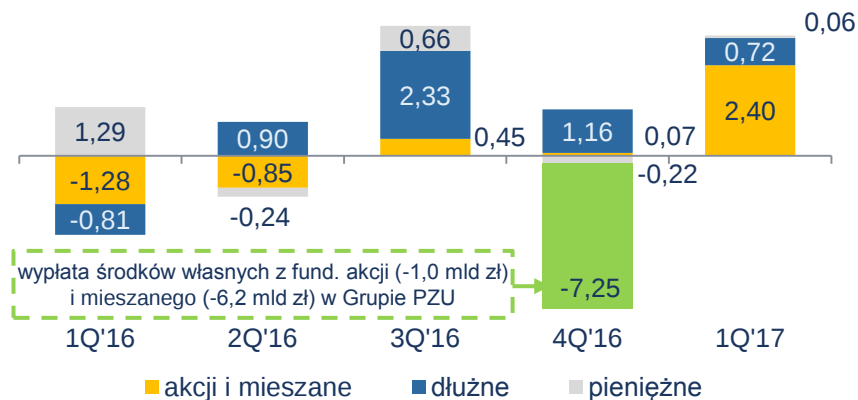


Skarbiec TFI na tle rynku



sytuacja na rynku

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

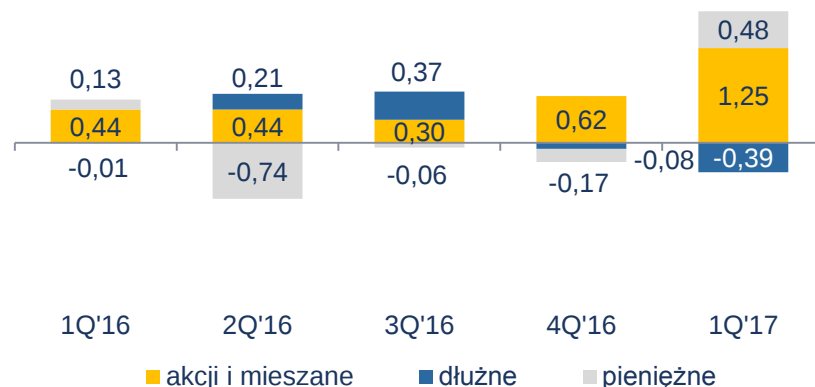


Źródło: analizy online

Podsumowanie napływów do TFI*:

- 3,2 mld zł napływów do funduszy detalicznych w 1Q 2017 (+3,4 mld zł w 2016, +5,4 mld zł w 2015), w tym:
 - +1,1 mld zł do fund. absolute return (+2,8 mld zł w 2016)
 - +0,6 mld zł do fund. mieszanych (-1,7 mld zł w 2016)
 - +0,3 mld zł do fund. akcyjnych (-3,5 mld zł w 2016)
 - +0,7 mld zł do fund. obligacji (+2,8 mld zł w 2016)
 - +0,3 mld zł do pozostałych fund. o niskim profilu ryzyka (ochrony kapitału, sekurytyzacyjne, nieruchomości, +1,5 mld zł w 2016)
- wzrost poziomu akceptowanego ryzyka inwestycyjnego przez inwestorów – napływy do funduszy AR, akcji, mieszanych i obligacji korporacyjnych

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



Źródło: analizy online

Podsumowanie napływów do TFI bez sieci:

- 1,3 mld zł napływów do funduszy detalicznych TFI bez własnej sieci sprzedaży w 1Q'17 (+1,4 mld zł w 2016, +1,8 mld zł w 2015), w tym:
 - +0,6 mld zł do fund. absolute return (+1,8 mld zł w 2016)
 - +0,3 mld zł do fund. akcji i mieszanych (-0,9 mld zł w 2016) i fund. surowców (+0,3 mld zł w 2016)
 - +0,2 mld zł do fund. ochrony kapitału i pozostałych fund. o niskim profilu ryzyka (+1,0 mld zł w 2016)
 - 0,3 mld zł z fund. obligacji (+0,1 mld zł w 2016)
- wyraźna przewaga niezależnych TFI w oferowaniu produktów o niestandardowych i wyspecjalizowanych strategiach inwestycyjnych (absolute return, rynku surowców, rynku nieruchomości)

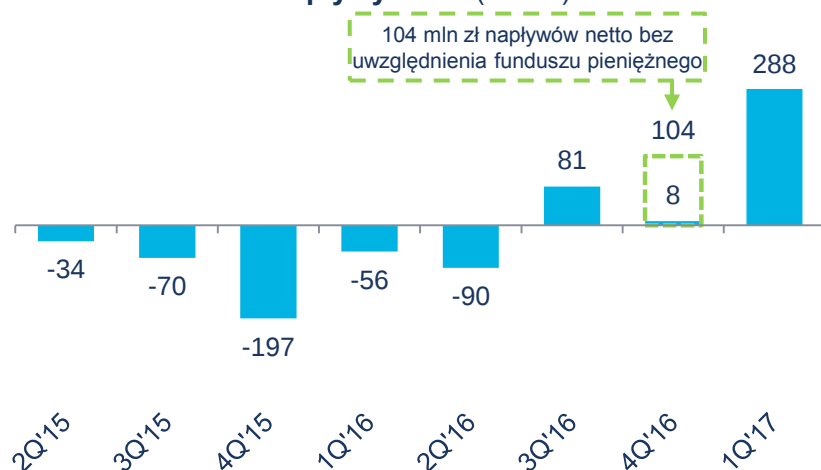
* Dane rynkowe podane po wyłączeniu wypłaty 7,3 mld zł środków własnych z dwóch funduszy w Grupie PZU (dla 2016 r.) oraz wpłaty 1,5 mld zł środków własnych do jednego z funduszy w Grupie PZU (dla 2015 r.)



Skarbiec TFI

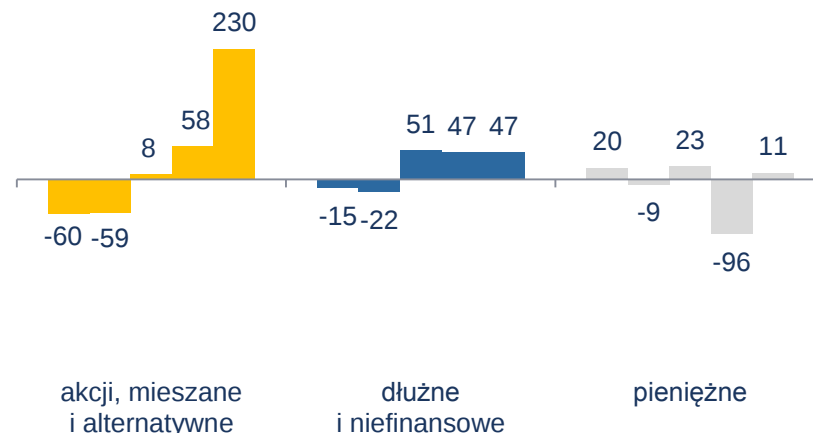
– napływy do funduszy detalicznych

napływy netto (mln zł)



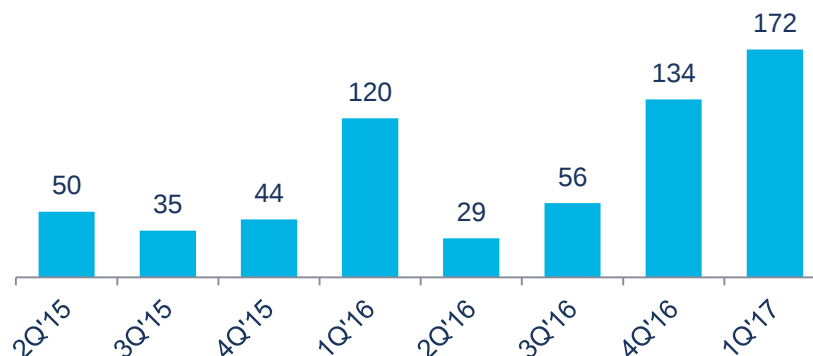
napływy do grup funduszy (z konwersjami)

dane kwartalne za okres 1Q'16 – 1Q'17, (mln zł)



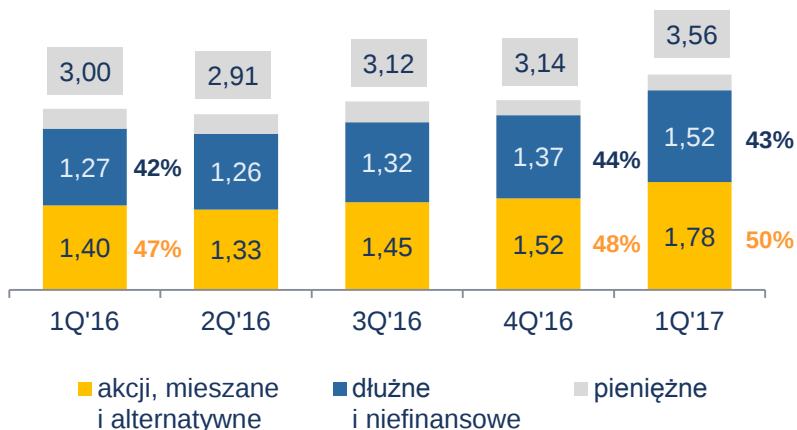
- **wysokie napływy do funduszy Skarbiec TFI w 1Q'17** – efekt zmienionej oferty funduszy, bardzo dobrych wyników inwestycyjnych i współpracy z rozbudowaną siecią dystrybucji
- **172 mln zł napływów netto do funduszy absolute return i alternatywnych w 1Q'17**, w tym: Skarbiec Multiasset FIZ +119 mln zł, Skarbiec ARGO FIZ +91 mln zł
- dobra sprzedaż funduszy otwartych: Skarbiec Akcja +34 mln zł, Skarbiec Obligacji Globalnych +33 mln zł
- **kontynuacja bardzo dobrej sprzedaży na początku 2Q'17 – 142 mln zł sprzedaży netto w kwietniu 2017**

napływy netto do funduszy absolute return i alternatywnych (mln zł)

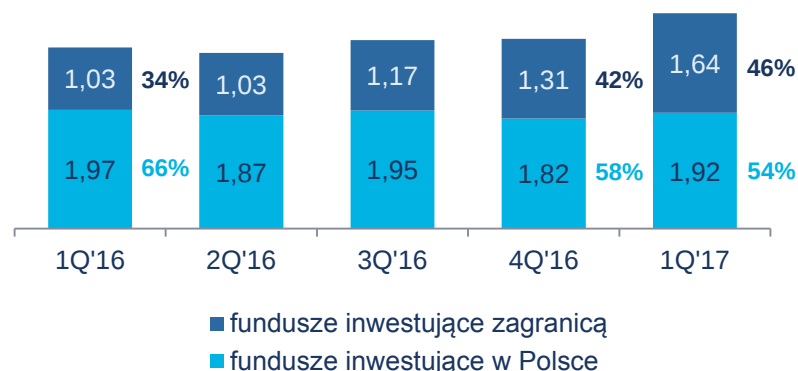


aktywa funduszy detalicznych – dywersyfikacja

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

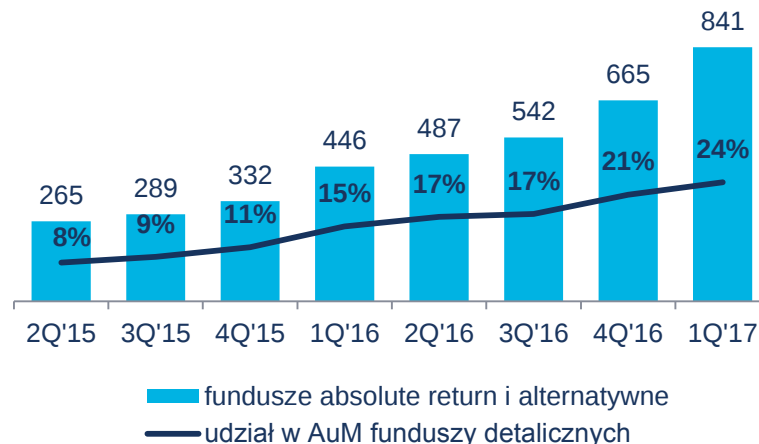


Skarbiec TFI – aktywa funduszy detalicznych
(mld zł, na koniec kwartału)



- **wzrost aktywów pod zarządzaniem w 1Q'17 o 412 mln zł** (z wyłączeniem funduszu pieniężnego) efektem:
 - wysokiej sprzedaży netto
 - bardzo dobrych wyników inwestycyjnych funduszy z komponentem akcyjnym oraz funduszy absolute return
- **wysoki udział aktywów w funduszach inwestujących poza granicami Polski**
- **dynamiczny wzrost aktywów w funduszach absolute return i alternatywnych** (+176 mln zł w 1Q'17, +333 mln zł w 2016)
- **kontynuacja wzrostu aktywów funduszy detalicznych w 2Q'17 do rekordowego dla Skarbiec TFI poziomu 3,7 mld zł**

aktywa funduszy absolute return i alternatywnych
(mln zł, na koniec kwartału)





pełna oferta Skarbiec TFI – produkty na każdą sytuację makro i trend rynkowy

	Polska	Europa	Świat	Suma
Akcji / Mieszane	4 866 6	2 292 3	5 615 16	1 773
Dłużne	2 564 4	32 1	2 706 6	1 302
Pieniężne	260 1			260
Alternatywne	228 7			228
Suma	1 918	324	1 321	3 563

Źródło: Spółka, IZFiA

x mln zł

AuM na 31.03.2017

x

liczba funduszy
na 31.03.2017

x

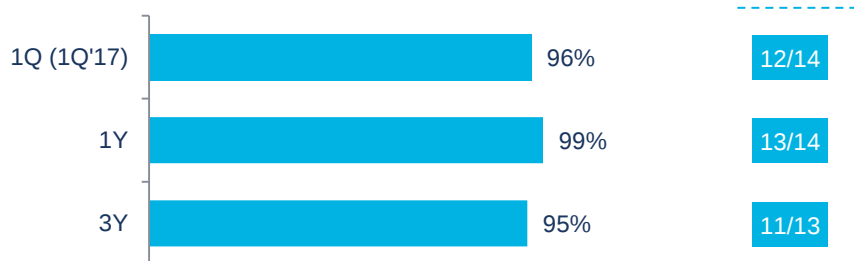
liczba funduszy, na których pobrano
success fee w 1Q 2017



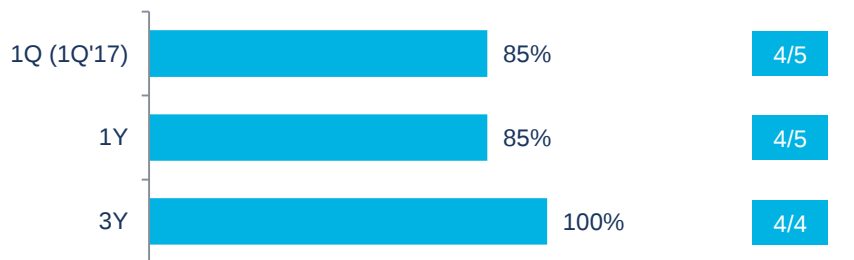
performance funduszy

% 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

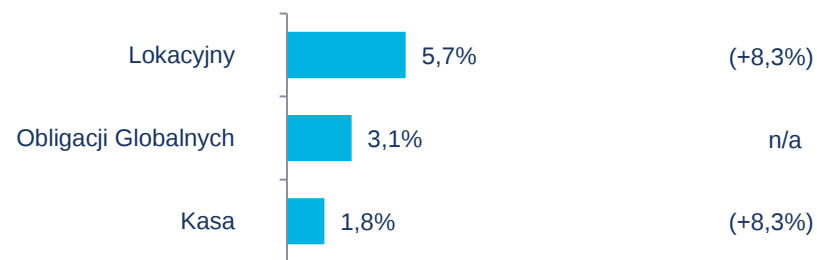
Skarbiec TFI – stopy zwrotu funduszy za ostatnie 12 m-cy

fundusze akcji, mieszane i alternatywne

(3Y stopa zwrotu)



fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych



Stop zwrotu z indeksów giełdowych w 1Q'17:

	2016-12-31	2017-03-31	zmiana %
WIG	51 754	57 911	+11,9%
WIG20	1 948	2 176	+11,7%
mWIG40	4 216	4 744	+12,5%
sWIG80	14 259	16 382	+14,9%

	2016-12-31	2017-03-31	zmiana %
DAX	11 481	12 313	+7,2%
CAC40	4 862	5 123	+5,4%
S&P 500	2 239	2 363	+5,5%
NASDAQ 100	4 864	5 436	+11,8%



wyniki inwestycyjne w czołówce funduszy

Kto wpłacił tuż przed krachem, liczy straty...

► Stopa zwrotu z 10 lat (w proc.)

PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	13
Investor Akcji	10
Unikorona Akcje	5
Aviva Investors Polskich Akcji	-1
Legg Mason Akcji	-8
Skarbiec Akcja	-12
NN Akcji	-17
KBC Akcyjny	-19
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	-23
Millennium Akcji	-26
Arka BZ WBK Akcji Polskich	-28
NN Średnich i Małych Spółek	-29
PZU Akcji Krakowiak	-35
Investor Top 25 Małych Spółek	-44
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek	-53
Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	-54
Pioneer Akcji Polskich	-62

...ale pełnoletni portfel to sowite zyski

► Stopa zwrotu za 18 lat (w proc.)

Unikorona Akcje	458
Skarbiec Akcja	313
Arka BZ WBK Akcji Polskich	308
NN Akcji	296
Legg Mason Akcji	260
Investor Akcji	214
Pioneer Akcji Polskich	25

Źródło: „PB”

10 najbardziej zyskownych funduszy akcji zagranicznych w tym roku

Fundusz	Obszar geograficzny	Stopa zwrotu YTD*	Ranking		Aktywa netto w mln zł***
			12-m	36-m	
Skarbiec Spółek Wzrostowych (Skarbiec FIO)	globalne rynki rozw.	20,2%	4	4	272,2
Skarbiec Top Brands (Skarbiec FIO)	globalne rynki rozw.	17,1%	4	5	24,7
Ipopema Globalnych Megatrendów (Ipopema SFIO)	globalne rynki rozw.	16,8%	4	-	3,2
AXA Selective Equity (AXA FIO)	globalne rynki rozw.	16,5%	4	1	117,8
Caspar Akcji Europejskich (Caspar Parasolowy FIO)	europejskie rynki rozw.	15,1%	5	-	37,5
PKO Spółek Innowacyjnych Globalny FIZ seria A	globalne rynki rozw.	14,8%	5	-	97,1
NN (LI) Nowej Azji (NN SFIO)	Azja bez Japonii	13,9%	4	-	20,4
QUERCUS Turcja (Parasolowy SFIO)	Turcja	13,5%	5	3	48,5
MetLife Akcji Chińskich i Azjatyckich (Światowy SFIO)	Azja bez Japonii	13,4%	3	-	41,3
Investor Niemcy (Investor SFIO)	europejskie rynki rozw.	13,4%	5	-	15,5

*od początku roku do 5.05.2017 r.

**FoF - fundusz inwestujący większość środków w jednostki (tytuły) uczestnictwa innych funduszy

*** Na koniec marca '17

Źródło: Analizy Online



wyniki finansowe



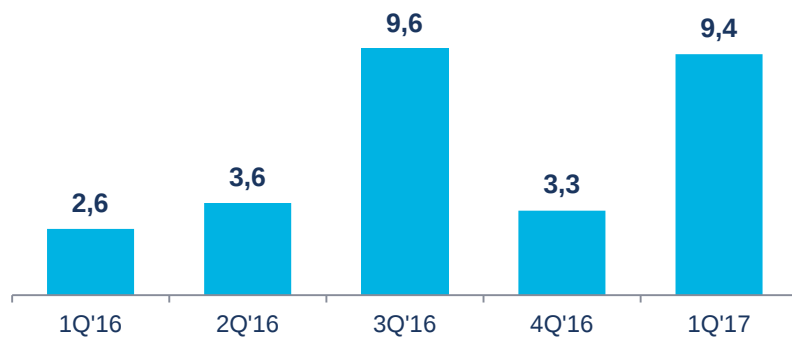
podsumowanie wyników

Wyniki finansowe GK Skarbiec (tys. zł)	1Q 2017	4Q 2016	zmiana q/q	1Q 2016	zmiana r/r
przychody całkowite, w tym:	31 128	19 922	+56%	17 361	+79%
- wynagrodzenie stałe z tyt. zarządzania	17 769	17 178	+3%	15 436	+15%
- wynagrodzenie zmienne z tyt. zarządzania	11 425	582		78	
- pozostałe przychody*	1 934	2 162	-11%	1 847	+5%
koszty operacyjne	20 064	16 226	+24%	14 103	+42%
EBIT	10 679	3 733	+186%	3 345	+219%
zysk netto	8 469	3 298	+157%	2 987	+184%
zysk netto znormalizowany**	9 395	3 298		2 582	+264%
środki pieniężne i ekwiwalenty (koniec okresu)	31 883	29 473	+8%	33 252	-4%

* pozostałe przychody obejmują przede wszystkim przychody z tyt. opłat manipulacyjnych (oddawane w blisko 100% dystrybutorom)

** zgodnie z kalkulacją na slajdzie nr 26

GK Skarbiec – zysk netto znormalizowany

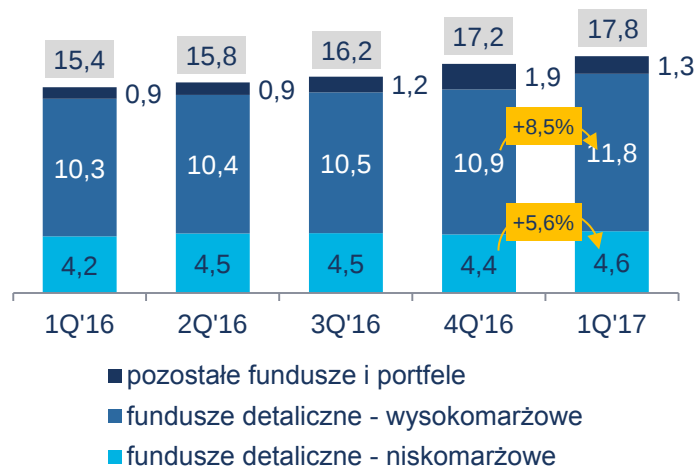


- wzrost wynagrodzenia stałego oparty o przychody z funduszy detalicznych (+8% r/r)
- wyższe koszty operacyjne efektem ujęcia premii za wyniki inwestycyjne i sprzedażowe oraz dodatkowych kosztów regulacyjnych i inwestycji w IT
- 24,3 mln zł zysku netto po 1Q'17 buduje potencjał dywidendowy, w tym 15,6 mln zł w roku obrotowym 2016/2017



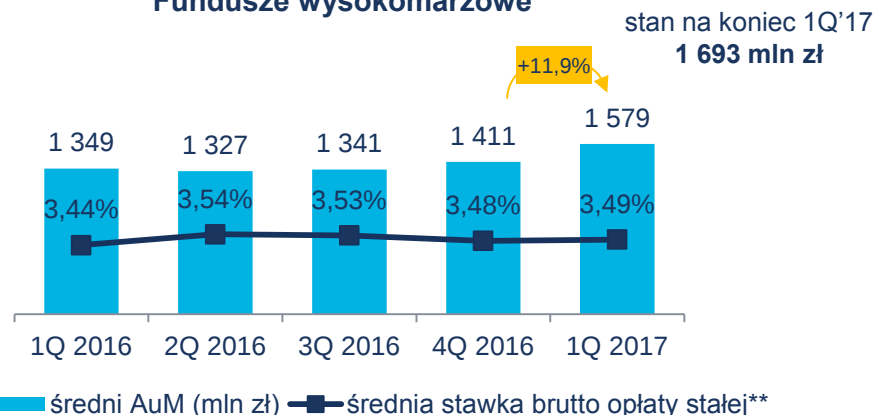
opłata stała z tyt. zarządzania

zarządzanie funduszami – opłata stała (mln zł)

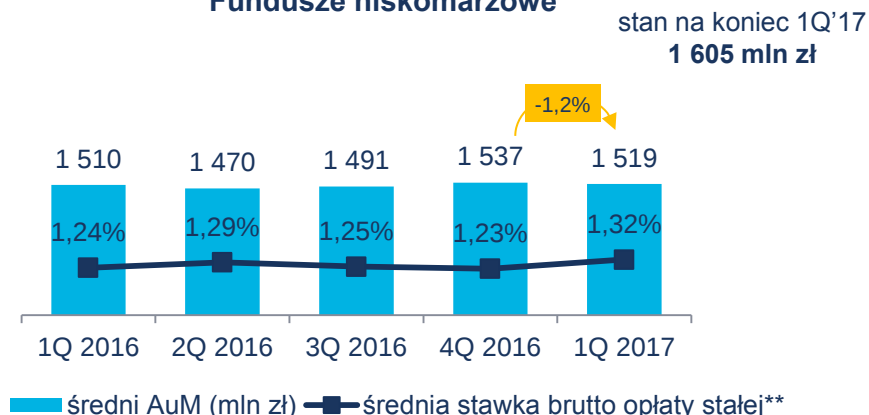


- wysokość opłaty stałej uzależniona od wysokości AuM w grupach funduszy
- zmiana średniej stawki brutto za zarządzanie efektem zmian w strukturze AuM funduszy detalicznych
- pozostałe przychody z opłaty stałej w 1Q'17 obejmują:
 - 0,1 mln zł opłata z mFunduszy
 - 0,9 mln zł opłata z fund. dedykowanych (stabilny poziom)
 - 0,3 mln zł (0,9 mln zł w 4Q'16) dodatkowy przychód z fund. dedykowanych ujęty równolegle w kosztach operacyjnych

Fundusze wysokomarżowe*



Fundusze niskomarżowe*



* podział funduszy na wysoko/niskomarżowe zgodnie z klasyfikacją zamieszczoną na slajdach nr 24-25 – performance funduszy detalicznych. Aktywa funduszy niskomarżowych nie obejmują aktywów funduszu Skarbiec Rynku Nieruchomości FIZ w likwidacji (od lutego 2015), Skarbiec Portfela Dłużnego FIZ oraz aktywów funduszy w ramach utworzonego SFIO z mBank ze względu na brak pobierania lub nieistotny poziom wynagrodzenia stałego z tych funduszy

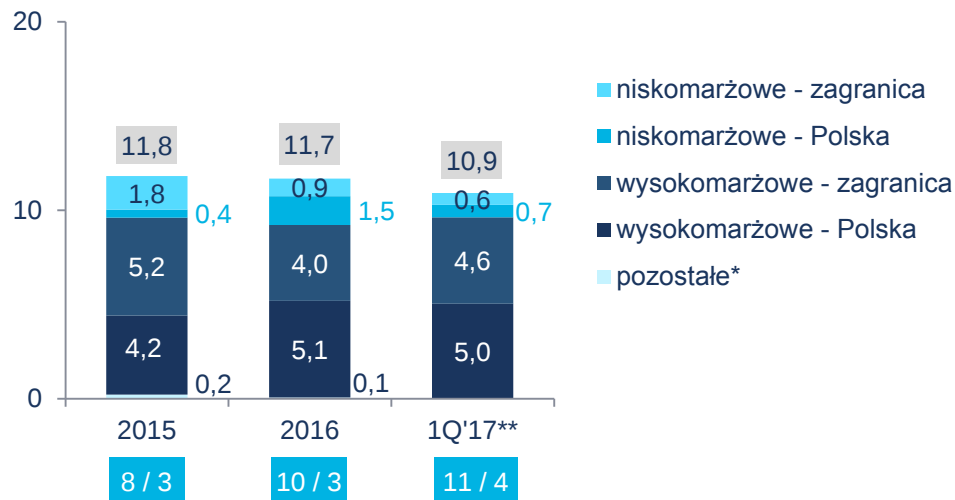
** średnia stawka brutto opłaty stałej dla danej grupy funduszy liczona jako: przychody brutto (z kick back) z tyt. opłaty stałej / średni AuM



success fee

– fundusze detaliczne Skarbiec TFI

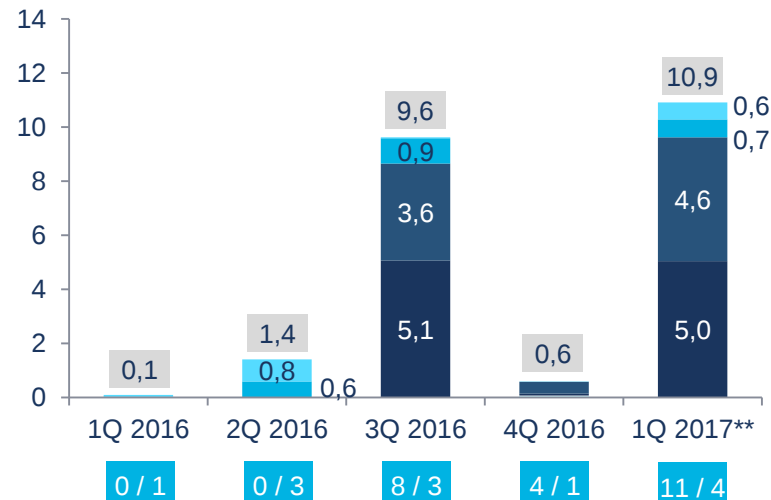
Success fee nominalne – rocznie



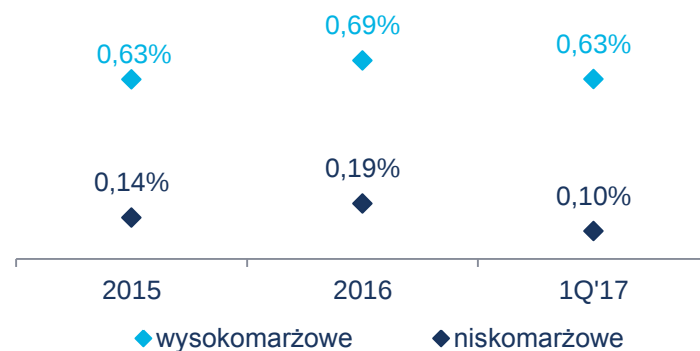
liczba funduszy z pobranym SF w kwartale (wysoko-/niskomarżowe)

- wysokie wyniki inwestycyjne na tle rynku w 1Q'17 podstawą do pobrania 10,9 mln zł success fee z funduszy detalicznych Skarbiec TFI – opłata pobrana z 15 funduszy o różnym spektrum inwestycyjnym
- 48% success fee pobranego w 1Q'17 z funduszy inwestujących poza granicami Polski (43% w 2016, 60% w 2015)
- success fee pobrane w 1Q'17 odpowiada 0,38% średniego AuM w tym okresie, wartości parametru: 0,45% w 2016, 0,38% w 2015

Success fee nominalne – kwartalnie



Pobrane success fee jako % średniego AuM



* pozycja pozostałe obejmuje success fee pobrane z funduszy dedykowanych oraz z portfeli

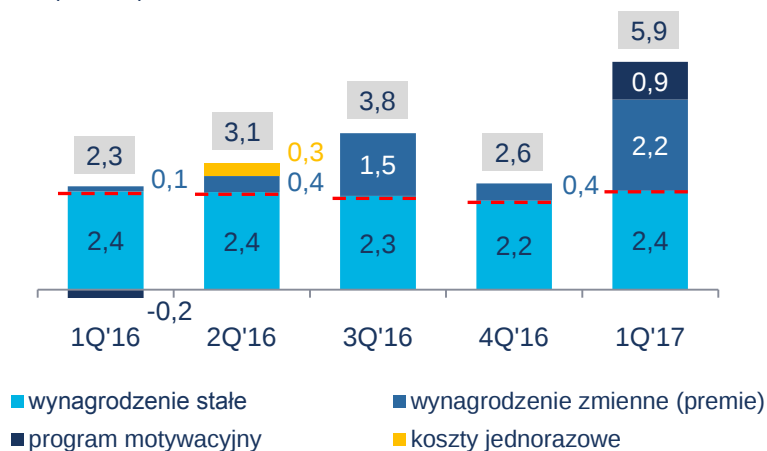
** wynagrodzenie zmienne w 1Q'17 obejmuje: 10,9 mln zł z funduszy detalicznych Skarbiec TFI, 0,3 mln zł z funduszy typu white label, 0,2 mln zł naliczone i niepobrane w funduszach alternatywnych (odpis w pozostałych kosztach operacyjnych)



koszty działalności Grupy

koszty wynagrodzeń

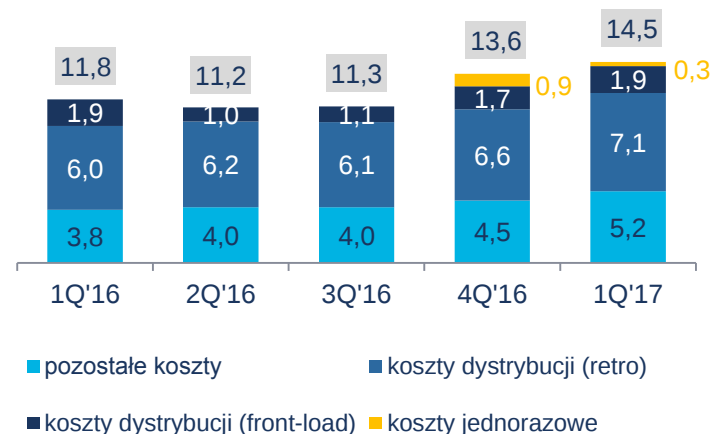
(mln zł)



- porównywalny poziom kosztów wynagrodzenia stałego
- wysoki poziom premii naliczonych w 1Q'17 efektem wysokiego success fee oraz bardzo dobrej sprzedaży w funduszach detalicznych
- koszty programów motywacyjnych związane z wyceną zgodnie z IFRS 2
- koszty jednorazowe: 2Q'16 związane ze zmianą na stanowisku CIO

pozostałe koszty działalności operacyjnej

(mln zł)



- wzrost pozostałych kosztów operacyjnych w 1Q'17 efektem poniesienia dodatkowych nakładów:
 - 0,8 mln zł kosztów regulacyjnych (opłata na KNF za 2017 r. i dostosowanie do MIFID II)
 - 0,3 mln zł kosztów związanych z IT (usługi obce)
- koszty jednorazowe: 4Q'16 i 1Q'17 związane z rozliczeniem opłat dot. fund. dedykowanego



podsumowanie zarządcze

perspektywa kolejnych kwartałów:

- **utrzymanie obecnego trendu zachowań klientów funduszy** – poszukiwanie stóp zwrotu alternatywnych wobec lokat (poziom 3-6%), większe napływy do FIO
- w 2017 roku Skarbiec koncentruje się na:
 - **pozyskiwaniu aktywów do funduszy absolute return, w tym głównie do funduszy Skarbiec Multiasset FIZ, Skarbiec Absolute Return Globalnych Obligacji FIZ i Skarbiec Absolute Return Akcji FIZ** – oczekiwana kontynuacja wysokich napływów netto do tej grupy funduszy i wzrost ich znaczenia w generowaniu przychodów
 - wykorzystaniu sprzyjających trendów rynkowych do zwiększania aktywów wybranych funduszy akcyjnych i mieszanych (Skarbiec Akcja, Skarbiec Spółek Wzrostowych, Skarbiec Małych i Średnich Spółek)
 - zwiększaniu aktywów niskomarżowych (Skarbiec Obligacji Globalnych FIO)
- **wzrost aktywów w SFIO utworzonym z mBank**
- **optymalizacja oferty produktowej**
- **przygotowanie do MiFID II** – brak konkretnych zapisów oraz szerokość zmian w kontekście bliskiego terminu wdrożenia dużym wyzwaniem dla TFI

kluczowe parametry:

- 3,6 mld zł w aktywach funduszy detalicznych (50% aktywów w funduszach akcji, mieszanych i alternatywnych)
- 288 mln zł napływów netto w 1Q'17 do funduszy detalicznych
- 172 mln zł napływów w 1Q'17 (340 mln zł w 2016 r.) do funduszy alternatywnych i absolute return z oferty Skarbiec TFI
- 8,5 mln zł zysku netto w 1Q'17
- 24,3 mln zł potencjału dywidendowego po 1Q'17, w tym 15,6 mln zł w roku obrotowym 2016/2017 (wypłata w 2H'17)
- 31,9 mln zł środków pieniężnych i ekwiwalentów na koniec 1Q'17



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.

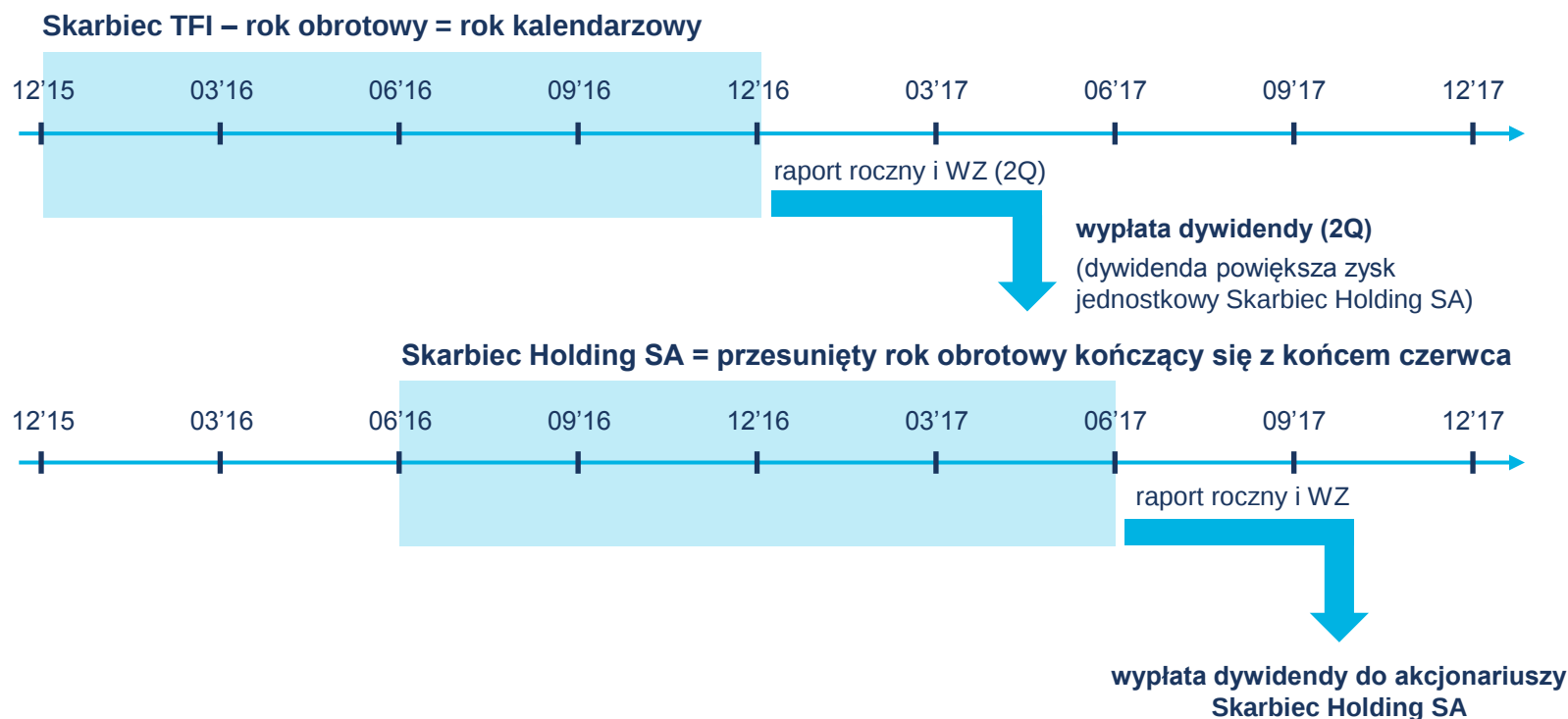
Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody SKARBIEC Holding S.A.



załączniki



dywidenda Skarbiec Holding SA – wpływ przesuniętego roku obrotowego



dywidenda wypłacana przez Skarbiec Holding SA obejmuje:

- 2017: zysk Skarbiec TFI (1-4Q'16) i zysk Skarbiec Holding SA (3Q'16-2Q'17)
- kolejne lata – zgodnie z mechanizmem z 2017



performance funduszy detalicznych 1/2

grupa	fundusz wysokomarżowy	fundusz	stopa zwrotu w okresie (wg stanu na 31.03.2017)		
			1Q	1Y	3Y
akcji	✓	Skarbiec Akcja	12,1%	24,0%	5,3%
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Akcji	9,7%	21,3%	10,5%
	✓	Skarbiec Małych i Średnich Spółek	11,8%	29,1%	26,2%
	✓	Skarbiec Spółek Wzrostowych	17,3%	28,7%	32,7%
	✓	Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek	12,0%	24,5%	-
	✓	Skarbiec Market Neutral (AR)	3,6%	6,6%	17,1%
	✓	Skarbiec TOP Brands	12,9%	26,4%	29,0%
	✓	Skarbiec Rynków Rozwiniętych	4,9%	16,1%	16,2%
	✓	Skarbiec Rynków Wschodzących	3,3%	14,7%	-0,4%
	✓	Skarbiec SMARTFIZ FIZ	10,1%	21,8%	35,3%
	✓	Skarbiec Multiasset FIZ (AR)	1,6%	12,7%	-
	✓	Skarbiec Rynków Surowcowych	-3,7%	5,9%	-41,4%
		JPM Emerging Markets Opportunities	5,5%	25,0%	24,7%
		JPM Highbridge US Steep	4,5%	12,8%	13,6%
		JPM Europe Strategic Dividend	3,6%	-	-
		JPM Global Healthcare	9,2%	-	-
		JPM Global Macro Opportunities (AR)	-1,4%	-	-
		JPM Global Income (AR)	3,2%	-	-
mieszane	✓	Skarbiec III Filar	5,8%	11,0%	11,9%
	✓	Skarbiec Waga	6,4%	11,1%	6,8%
	✓	Skarbiec TOP Funduszy Stabilnych	5,2%	11,5%	10,4%
	✓	Skarbiec Market Opportunities (AR)	3,8%	18,7%	26,8%
	✓	Skarbiec Magna FIZ (AR)	-1,4%	-6,7%	-
alternatywne		Skarbiec Dochodowych Nieruchomości FIZAN	3,6%	5,2%	-
		Skarbiec na 5 FIZAN	1,2%	5,1%	-
		Skarbiec na 5 BIS FIZAN	1,3%	5,1%	-
		Skarbiec Zdrowia FIZAN*	1,7%	3,0%	-
	✓	Skarbiec Football FIZAN	0,8%	3,0%	-

* ze względu na przyjętą formę rozliczeń z klientami i wyceny jednostki dla funduszy: Skarbiec Zdrowia FIZAN, Skarbiec Dochodowych Nieruchomości FIZAN, Skarbiec na 5 FIZAN, Skarbiec na 5 BIS FIZAN podane są oszacowane stopy zwrotu w poszczególnych okresach

(AR) – fundusze absolute return



performance funduszy detalicznych 2/2

grupa	fundusz wysokomarżowy	fundusz	stopa zwrotu w okresie (wg stanu na 31.03.2017)		
			1Q	1Y	3Y
obligacji		Skarbiec Obligacja	1,3%	0,7%	8,6%
		Skarbiec Depozytowy	1,3%	1,8%	8,3%
		Skarbiec Obligacyjny FIZ	0,6%	3,8%	14,2%
	brak opłaty stałej	Skarbiec Portfela Dłużnego FIZ	1,0%	1,6%	-
		Skarbiec Obligacyjny Nowej Europy FIZ	0,6%	4,6%	17,6%
		Skarbiec Lokacyjny	1,2%	5,7%	8,3%
		Skarbiec Obligacji Globalnych	0,8%	3,1%	-
		Skarbiec Absolute Return Globalnych Obligacji FIZ (AR)	1,2%	4,9%	-
		JPM Global High Yield Bond	2,0%	13,2%	11,3%
pieniężne		JPM Global Strategic Bond	1,0%	3,8%	5,5%
		Skarbiec Kasa	0,8%	1,6%	5,2%

(AR) – fundusze z grupy absolute return



normalizacja wyników

dane w mln zł	2014	2015	2016		2Q 2016	3Q 2016	4Q 2016	1Q 2017
zysk z działalności operacyjnej (raportowany)	23,1	25,3	22,8		3,9	11,8	3,7	10,7
<i>koszty programu motywacyjnego</i>	3,4	0,6	-0,2		-	-	-	0,9
<i>koszty IPO (w tym koszty nieodliczalnego VAT)</i>	1,9	-	-		-	-	-	-
<i>koszty działań podnoszących efektywność</i>	-	0,7	-0,2		-	-	-	-
<i>koszty odpraw dla menedżerów</i>	-	-	0,3		0,3	-	-	-
zysk z działalności operacyjnej (znormalizowany)	28,3	26,6	22,7		4,2	11,8	3,7	11,6
zysk netto (raportowany)	18,4	20,6	19,2		3,4	9,6	3,3	8,5
<i>koszty programu motywacyjnego</i>	3,4	0,6	-0,2		-	-	-	0,9
<i>koszty IPO (netto)</i>	1,5	-	-		-	-	-	-
<i>koszty działań podnoszących efektywność (netto)</i>	-	0,6	-0,2		-	-	-	-
<i>koszty odpraw dla menedżerów (netto)</i>	-	-	0,2		0,2	-	-	-
zysk netto (znormalizowany)	23,3	21,7	19,1		3,6	9,6	3,3	9,4

- koszty programu motywacyjnego (koszty niepodatkowe)
- koszty IPO (koszty podatkowe w kwocie brutto): jednorazowe koszty
- koszty wprowadzanych działań podnoszących efektywność, koszty odpraw dla menedżerów (koszty podatkowe)



skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

dane w tys. zł	2014	2015	2016	2Q 2016	3Q 2016	4Q 2016	1Q 2017
Przychody ze sprzedaży	91 056	92 681	82 382	18 083	27 016	19 922	31 128
Amortyzacja	(573)	(617)	(447)	(101)	(97)	(143)	(121)
Koszty dystrybucji	(34 273)	(36 397)	(30 600)	(7 185)	(7 241)	(8 229)	(9 005)
Koszty świadczeń pracowniczych	(17 432)	(14 896)	(11 872)	(3 088)	(3 842)	(2 610)	(5 589)
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	(14 747)	(15 367)	(16 794)	(3 908)	(3 922)	(5 244)	(5 349)
Koszty operacyjne	(67 025)	(67 277)	(59 713)	(14 282)	(15 102)	(16 226)	(20 064)
Zysk brutto ze sprzedaży	24 031	25 404	22 669	3 801	11 914	3 696	11 064
Pozostałe przychody operacyjne	619	183	242	134	1	38	32
Pozostałe koszty operacyjne	(1 578)	(306)	(68)	(11)	(74)	(1)	(417)
Zysk z działalności operacyjnej	23 072	25 281	22 843	3 924	11 841	3 733	10 679
Przychody finansowe	692	472	977	290	97	305	37
Koszty finansowe	(192)	(109)	(82)	-	(28)	(61)	-
Wynik na aktywach trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	-	117	-	52	65	-
Zysk brutto	23 572	25 644	23 855	4 214	11 962	4 042	10 716
Podatek dochodowy	(5 188)	(5 087)	(4 614)	(861)	(2 359)	(744)	(2 247)
Zysk netto	18 384	20 557	19 241	3 353	9 603	3 298	8 469
Inne całkowite dochody netto	2	136	(291)	(118)	50	(169)	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2	136	(291)	(118)	50	(169)	-
CAŁKOWITY DOCHÓD	18 386	20 693	18 950	3 235	9 653	3 129	8 469



skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

dane w tys. zł	2013-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2017-03-31
AKTYWA	104 882	95 750	91 931	92 123	105 178
Aktywa trwałe	55 817	58 233	58 860	54 611	54 914
Rzeczowe aktywa trwałe	1 351	1 857	1 469	1 247	1 107
Wartości niematerialne	51 969	51 983	52 029	52 109	52 089
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 720	3 768	4 935	646	617
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	777	625	427	609	1 101
Aktywa obrotowe	49 005	37 517	26 961	36 082	48 834
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 645	11 330	8 384	8 685	18 998
Należności z tytułu podatku dochodowego	23	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	12 747	4 766	3 015	310	314
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 590	21 421	15 562	27 087	29 522
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	60	-	6 110	1 430	1 430
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA	104 882	95 750	91 931	92 123	105 178
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	93 406	83 346	83 381	81 125	90 521
Kapitał podstawowy	5 165	5 457	5 457	5 457	5 457
Akcje własne	-	-	-	(3)	(3)
Pozostałe kapitały	59 194	63 235	62 005	61 822	62 760
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	155	156	292	-	1
Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty)	28 892	14 498	15 627	13 849	22 306
Udziały niekontrolujące	400	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	518	600	596	336	230
Rezerwy	113	154	176	91	91
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	405	446	420	245	139
Zobowiązania krótkoterminowe	11 558	11 804	7 954	10 662	14 427
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 106	7 755	4 916	6 914	6 010
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	49	467	79	219	2 280
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	184	247	273	184	166
Rozliczenia międzyokresowe	4 219	3 335	2 686	3 345	5 971
Zobowiązania razem	11 076	12 404	8 550	10 998	14 657



skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

dane w tys. zł	2014	2015	2016	2Q 2016	3Q 2016	4Q 2016	1Q 2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej							
Zysk brutto	23 574	25 644	23 855	4 214	11 962	4 042	10 716
Korekty:	(1 821)	(4 626)	(2 880)	(1 843)	(7 673)	6 683	(8 225)
Koszty programu motywacyjnego	3 360	627	(203)	-	-	-	926
Inne korekty	(585)	55	1 910	(1 193)	(6 667)	9 251	(8 472)
Podatek dochodowy zapłacony	(4 596)	(5 308)	(4 587)	(650)	(1 006)	(2 568)	(679)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 753	21 018	20 975	2 371	4 289	10 725	2 491
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej							
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	21 255	5 749	25 797	3 305	2 052	20 010	32
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	(15 083)	(11 051)	(13 829)	(7 229)	-	(5 000)	-
Inne	(560)	72	(151)	242	(35)	(124)	(50)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 612	(5 230)	11 817	(3 752)	2 017	14 886	(18)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej							
Wpływy z tytułu emisji akcji	292	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji nabytych przez akcjonariuszy niekontrolujących	-	-	-	-	-	-	-
Wykup akcji od akcjonariuszy niekontrolujących	(13 464)	-	-	-	-	-	-
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(19 034)	(21 283)	(21 000)	-	-	(20 999)	-
Splata kredytu i odsetek	-	-	-	-	-	-	-
Splata zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	(327)	(364)	(264)	(71)	(60)	(61)	(38)
Inne	-	-	(3)	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(32 533)	(21 647)	(21 267)	(71)	(60)	(21 060)	(38)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(5 169)	(5 859)	11 525	(1 452)	6 246	4 551	2 435
Środki pieniężne na początek okresu	26 590	21 421	15 562	17 742	16 290	22 536	27 087
Środki pieniężne na koniec okresu	21 421	15 562	27 087	16 290	22 536	27 087	29 522