



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu z działalności

SKARBIEC Holding S.A.

za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia
2017 roku

wraz z oświadczeniami Zarządu



| | |
|---|-----------|
| 1. Charakterystyka działalności Skarbiec Holding S.A. | 4 |
| 2. Strategia Grupy Skarbiec..... | 6 |
| 3. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte wyniki finansowe oraz omówienie perspektyw rozwoju rynków działalności Spółki w najbliższym roku obrotowym..... | 6 |
| 4. Działalności Skarbiec Holding S.A. w okresie od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku i podstawowe dane finansowe..... | 6 |
| 5. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik..... | 8 |
| 6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń..... | 8 |
| 7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej..... | 8 |
| 8. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji..... | 9 |
| 9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek; o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach oraz o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim emitenta | 9 |
| 10. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych..... | 9 |
| 11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdane finansowe zamieszczone w raporcie rocznym..... | 10 |
| 12. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności..... | 10 |
| 13. Zasady sporządzania półrocznego skróconego Jednostkowego sprawozdania finansowego..... | 10 |
| 14. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znaczących pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego | 11 |



| | |
|---|-----------|
| 15. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta | 11 |
| 16. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, która na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji | 11 |
| 17. Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta | 12 |
| Oświadczenia Zarządu Skarbiec Holding S.A. | 14 |
| Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące rzetelności sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta | 14 |
| Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego..... | 15 |



1. Charakterystyka działalności Skarbiec Holding S.A.

Spółka Skarbiec Holding Spółka Akcyjna („Spółka”, „Emitent”, „Skarbiec”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Lecha Kaczyńskiego 26 (do dnia 31 grudnia 2017 roku siedziba Spółki znajdowała się w Warszawie przy ulicy Nowogrodzkiej 47A) jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Skarbiec”, „Grupa Kapitałowa Skarbiec Holding”).

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000503222 (poprzednio jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod numerem KRS 0000302456). Spółka prowadzi działalność pod numerem statystycznym REGON 141318276. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5 457 341,60 PLN i dzieli się na 6 456 250 akcji zwykłych serii A, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda oraz 365 427 akcji zwykłych serii B, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda. Akcje serii A i B notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Akcje serii B wyemitowane zostały jako akcje imienne zwykłe w ramach programu motywacyjnego wprowadzonego w Grupie i w całości objęte i opłacone przez kadrę zarządzającą i kluczowy personel Spółki. Uchwałą z dnia 10 grudnia 2015 r. Zarząd Spółki realizując uchwałę NWZ z 24 czerwca 2014 roku postanowił zamienić 101 833 akcji imiennych zwykłych serii B na akcje na okaziciela. Zamiana nastąpiła w związku z upływem 12 miesięcznego okresu zakazu zbywania akcji serii B w celu ich dematerializacji i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym. Uchwałą nr 199/2016 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2016 r. dopuścił do obrotu giełdowego zgodnie z §19 ust. 1 Regulaminu Giełdy na rynku równoległym 101 833 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki, o wartości nominalnej 0,80 zł każda, oraz wprowadził z dniem 4 marca 2016 r. na podstawie §38 ust.1 i 3 Regulaminu Giełdy w/w akcje w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym. Uchwałą z dnia 6 czerwca 2016 r. Zarząd Spółki realizując uchwałę NWZ z 24 czerwca 2014 roku postanowił zamienić 103 478 akcji imiennych zwykłych serii B na akcje na okaziciela. Zamiana nastąpiła w związku z upływem 18 miesięcznego okresu zakazu zbywania akcji serii B w celu ich dematerializacji i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym. Uchwałą nr 749/2016 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 lipca 2016 r. dopuścił do obrotu giełdowego zgodnie z §19 ust. 1 Regulaminu Giełdy na rynku równoległym 103 478 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki, o wartości nominalnej 0,80 zł każda, oraz wprowadził z dniem 27 lipca 2016 r. na podstawie §38 ust.1 i 3 Regulaminu Giełdy w/w akcje w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym. Uchwałą z dnia 25 maja 2017 r. Zarząd Spółki realizując uchwałę NWZ z 24 czerwca 2014 roku postanowił zamienić 156 277 akcji imiennych zwykłych serii B na akcje na okaziciela. Zamiana nastąpiła w związku z upływem 30 miesięcznego okresu zakazu zbywania akcji serii B w celu ich dematerializacji i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym. Uchwałą nr 622/2017 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 22 czerwca 2017 r. dopuścił do obrotu giełdowego zgodnie z §19 ust. 1 Regulaminu Giełdy na rynku równoległym 156 277 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki, o wartości nominalnej 0,80 zł każda, oraz wprowadził z dniem 26 czerwca 2017 r. na podstawie §38 ust.1 i 3 Regulaminu Giełdy w/w akcje w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym.

W dniu 28 listopada 2014 roku Spółka Skarbiec Holding S.A. złożyła do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o zarejestrowanie zmiany § 8 statutu Spółki w ten sposób, że do § 8 dodaje się ust.7 dotyczący warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 278 896 PLN w drodze emisji 348 620 akcji serii C. Podwyższenie kapitału nastąpiło uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 września 2014 roku. Kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony w związku z realizacją programu motywacyjnego skierowanego do kluczowej kadry menadżerskiej przewidzianego na okres kolejnych 5 lat obrotowych Spółki, począwszy od roku obrotowego kończącego się 30 czerwca 2015 i do końca roku obrotowego kończącego się w dniu 30 czerwca 2019. Program motywacyjny został wprowadzony na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 września 2014 roku. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 8 grudnia 2014 roku zarejestrował zmianę § 8 statutu Spółki (dodanie ust.7 dotyczącego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 278 896,00 PLN w drodze emisji 348 620 akcji serii C), oraz wpisał zmianę kapitału Spółki w Rubryce 8 Działu 1.

W dniu 17 stycznia 2017 roku Spółka Skarbiec Holding S.A. złożyła do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o zarejestrowanie zmiany § 8 statutu Spółki w ten sposób, że:



- § 8 ust.7 dotyczący warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego otrzymał treść:

„Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę o kwotę 341 084,00 (trzysta czterdzieści jeden tysięcy osiemdziesiąt cztery, 00/100) złote w drodze emisji 426 355 (czteryście dwadzieścia sześć tysięcy trzysta pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,80 zł (osiemdziesiąt groszy) każda. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii C posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C, D, E osobom uczestniczącym w programie motywacyjnym, z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Prawo objęcia akcji serii C może zostać wykonane do dnia 31 grudnia 2023 roku.” Podwyższenie kapitału nastąpiło uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22 grudnia 2016 roku. Kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony w związku z wprowadzeniem nowego programu motywacyjnego skierowanego do kluczowej kadry menadżerskiej, przewidzianego na okres kolejnych 5 lat obrotowych Spółki, począwszy od roku obrotowego kończącego się 30 czerwca 2017 roku i do końca roku obrotowego kończącego się w dniu 30 czerwca 2021, w miejsce dotychczasowego wprowadzonego na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 września 2014 roku,

- w § 8 po ust.7 dopisano ust.8 o treści:

„...8.Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 81 600,00 zł (osiemdziesiąt jeden tysięcy sześćset)złoty przez emisję 102 000 (sto dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,80 zł (osiemdziesiąt groszy) każda. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii D posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii DA, DB,DC, uczestniczącym w programie motywacyjnym, z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Prawo objęcia akcji serii D może zostać wykonane do dnia 30 czerwca 2020 roku, nie wcześniej jednak niż po upływie 9 miesięcy od daty przyznania warrantu.” Podwyższenie kapitału nastąpiło uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22 grudnia 2016 roku. Kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony w związku z wprowadzeniem programu motywacyjnego skierowanego do kluczowej kadry menadżerskiej, przewidzianego na okres kolejnych 3 lat obrotowych Spółki, począwszy od roku obrotowego kończącego się 30 czerwca 2017 roku i do końca roku obrotowego kończącego się w dniu 30 czerwca 2019 roku.

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem zarejestrował zmianę § 8 statutu Spółki (zmiana treści ust.7 oraz dodanie ust.8, dotyczących warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C i D o łączną kwotę 422 684,00 zł), oraz wpisał zmianę kapitału Spółki w Rubryce 8 Działu 1.

Szczegółowy opis programów motywacyjnych znajduje się w Nocie nr 48.1 do Sprawozdania Finansowego Skarbiec Holding S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

W trakcie okresu trwającego od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku doszło do znaczących zmian w składzie Zarządu Emitenta, które szczegółowo opisane zostały raportach bieżących publikowanych przez emitenta.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w skład Zarządu Spółki wchodził:

Bartosz Józefiak – Prezes Zarządu od dnia 1 października 2017 roku i do dnia podpisania Sprawozdania

Ewa Radkowska-Świętoń – Wiceprezes Zarządu od dnia 8 września 2017 roku i do dnia podpisania Sprawozdania

Jakub Kocjan – Członek Zarządu od dnia 8 września 2017 roku i do dnia podpisania Sprawozdania.

Emitent prowadzi nadzór nad spółkami z Grupy. Ponadto Emitent świadczy na rzecz Skarbiec TFI usługi w zakresie pośrednictwa finansowego, kontrolingu finansowego oraz obsługi kadrowej. Pośrednictwo finansowe obejmuje podejmowanie działań związanych z dystrybucją jednostek uczestnictwa funduszy Skarbiec TFI oraz innych produktów opartych na tych funduszach, a do dnia 30 czerwca 2017 roku obejmowało również zarządzanie siecią dystrybucji produktów Skarbiec TFI oraz podejmowanie działań związanych z organizowaniem procesu dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych funduszy Skarbiec TFI.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- Działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej niesklasyfikowane.



Ze względu na obecnie realizowane w Skarbiec Holding S.A. funkcje usługowe i wspierające, podstawowe produkty oraz obszary działalności Grupy Kapitałowej zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

2. Strategia Grupy Skarbiec

Celem strategicznym Emitenta jest wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy, realizowany poprzez wzrost skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta. Ze względu na fakt, że Skarbiec Holding S.A. realizuje jedynie funkcje usługowe i wspierające w ramach Grupy Kapitałowej, pełny opis kierunków strategicznego rozwoju Grupy do roku 2020 znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

3. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte wyniki finansowe oraz omówienie perspektyw rozwoju rynków działalności Spółki w najbliższym roku obrotowym

Ze względu na fakt, że Skarbiec Holding S.A. realizuje jedynie funkcje usługowe i wspierające w ramach Grupy Kapitałowej, pełny opis czynników i zdarzeń mających wpływ na działalność Spółki i osiągnięte wyniki finansowe znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

Opis zdarzeń jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji, znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz w Nocie nr 57 do sprawozdania finansowego Spółki za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

4. Działalności Skarbiec Holding S.A. w okresie od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku i podstawowe dane finansowe.

W związku z funkcją jaką Spółka pełni w ramach Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A., interpretacja danych finansowych w ujęciu jednostkowym nie daje miarodajnego obrazu sytuacji ekonomicznej i finansowej całej Grupy Kapitałowej. Prezentowane sprawozdanie odnosi się do sytuacji spółki Skarbiec Holding S.A. i nie może być ono jedyną podstawą do oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki, będącej jednostką dominującą Grupy. Oprócz Sprawozdania Zarządu z działalności Skarbiec Holding S.A., Spółka sporządza również jako jednostka dominująca Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A., które to przedstawia działalność operacyjną Grupy Skarbiec w okresie 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

Rok obrotowy Spółki dominującej Skarbiec Holding S.A. nie pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa od 1 lipca do 30 czerwca następnego roku kalendarzowego. Pierwszy po zmianie rok obrotowy rozpoczął się 1 stycznia 2014 roku i zakończył się 30 czerwca 2015 roku. **W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka sporządziła Śródroczne Sprawozdanie Finansowe, które obejmuje okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 30 czerwca 2017 roku i dzień 31 grudnia 2016 roku.**

Przychody ze sprzedaży usług osiągnęły w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2017 roku wartość 8,1 mln PLN, w stosunku do 7,5 mln PLN osiągniętych w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2016 roku. Zysk z działalności operacyjnej osiągnął wartość 2,8 mln PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2017 roku, w stosunku do 4,3 mln PLN osiągniętych w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2016 roku. Zysk netto wypracowany przez Emitenta, uwzględniający dywidendy otrzymane od spółek



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

zależnych, w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2017 roku wyniósł 2,4 mln PLN w porównaniu do 3,6 mln PLN w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2016 roku.

Wybrane dane finansowe ze sprawozdania z całkowitych dochodów

| Dane w tys. zł | 01.07.2017 - 31.12.2017 (6m) | 01.07.2016 - 31.12.2016 (6m) |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży usług | 8 142 | 7 477 |
| Koszty operacyjne | (5 347) | (3 143) |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 2 795 | 4 334 |
| EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) | 2 902 | 4 454 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 2 779 | 4 326 |
| Zysk (strata) brutto | 2 926 | 4 459 |
| Zysk (strata) netto | 2 396 | 3 594 |

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Skarbiec Holding S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

Wybrane dane finansowe ze sprawozdania z sytuacji finansowej

| Dane w tys. zł | Stan na 31.12.2017 | Stan na 30.06.2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| Aktywa razem | 95 353 | 112 884 |
| Aktywa trwałe | 90 823 | 91 280 |
| Aktywa obrotowe, w tym: | 4 530 | 21 604 |
| Zapasy | 0 | 0 |
| Należności krótkoterminowe | 1 827 | 1 597 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 2 385 | 11 685 |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | 318 | 8 322 |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | 0 | 0 |
| Kapitał własny | 94 153 | 109 859 |
| Kapitał zakładowy Emitenta | 5 457 | 5 457 |
| Zobowiązania i rezerwy, w tym: | 1 200 | 3 025 |
| Rezerwy długo- i krótkoterminowe | 32 | 16 |

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Skarbiec Holding S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

| Wskaźniki płynności | Stan na 31.12.2017 | Stan na 30.06.2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| Wskaźnik bieżącej płynności finansowej | 3,9 | 7,2 |
| Wskaźnik płynności przyspieszonej | 3,9 | 7,2 |
| Wskaźnik środków pieniężnych | 2,0 | 3,9 |

Źródło: Spółka

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa bieżące / zobowiązania bieżące

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

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

Wskaźnik bieżącej płynności wynosił 7,2 na dzień 30 czerwca 2017 roku, następnie spadł do poziomu 3,9 na koniec grudnia 2017 roku. Analogiczne zmiany miały miejsce dla wskaźnika płynności przyspieszonej. Wskaźnik środków pieniężnych spadł z 3,9 na dzień 30 czerwca 2017 roku do 2,0 na koniec grudnia 2017 roku.

| Wskaźniki rotacji majątku | Stan na 31.12.2017 | Stan na 30.06.2017 |
|---|--------------------|--------------------|
| Cykl rotacji zapasów ogółem w dniach | 0 | 0 |
| Cykl ściągальności należności w dniach | 37 | 37 |
| Cykl spłaty zobowiązań bieżących | 47 | 44 |
| Cykl środków pieniężnych (cykl konwersji gotówki) | -10 | -7 |

Źródło: Spółka

Algorytmy wyliczania wskaźników (wskaźniki podane w dniach):

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

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

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

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

Zarząd Spółki zwraca uwagę na ograniczoną wartość poznawczą analizy wskaźników rotacji majątku dla modelu biznesowego wykorzystywanego przez Spółkę.



Cykl ściągальności należności nie uległ zmianie pomiędzy porównywanymi okresami. Cykl spłaty zobowiązań wzrósł z 44 dni na dzień 30 czerwca 2017 roku do 47 dni na koniec grudnia 2017 roku. Cykl konwersji gotówki spadł z -7 dni na dzień 30 czerwca 2017 roku do -10 dni na koniec grudnia 2017 roku.

| Wskaźniki rentowności | 01.07.2017 - 31.12.2017 (6m) | 01.07.2016 - 31.12.2016 (6m) |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Rentowność sprzedaży (%) | 34,3% | 58,0% |
| Rentowność operacyjna (%) | 34,1% | 57,9% |
| Rentowność brutto (%) | 35,9% | 59,6% |
| Rentowność netto (%) | 29,4% | 48,1% |
| Rentowność aktywów – ROA (%) | 2,5% | 3,2% |
| Rentowność kapitału własnego – ROE (%) | 2,5% | 3,3% |

Źródło: Spółka

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Rentowność sprzedaży = wynik na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży

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

Rentowność brutto = wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży

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

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

Rentowność netto w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2016 roku wynosiła 48,1% i odnotowała spadek do poziomu 29,4% na koniec grudnia 2017 roku. Rentowność kapitału własnego (ROE) uległa nieznacznemu zmniejszeniu. W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2016 roku wynosiła 3,3%, natomiast na koniec grudnia 2017 roku osiągnęła poziom 2,5%.

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

W pierwszym półroczu bieżącego roku obrotowego tj. za okres od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na wynik z działalności Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Grupa Kapitałowa Skarbiec Holding S.A. posiada zdefiniowane czynniki ryzyka na jakie jest narażona oraz ukształtowane metody pomiaru, kontroli i zarządzania ryzykiem. Grupa systematycznie doskonali i rozwija narzędzia w obszarze zarządzania ryzykiem.

Czynniki ryzyka i zagrożeń odnoszą się do działalności wszystkich spółek w Grupie Kapitałowej Emitenta, a nie jedynie Emitenta, ponieważ wszystkie te czynniki wpływają bezpośrednio lub pośrednio (poprzez wyniki, sytuację majątkową, ekonomiczną i finansową spółek zależnych) na działalności i wyniki finansowe Emitenta.

W związku z powyższym czynniki ryzyka i zagrożeń mające wpływ na działalność Skarbiec Holding S.A. zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

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

W okresie od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku oraz do daty sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nie była stroną żadnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla



postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej istotnych dla jej sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego.

8. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

Szczegółowe informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jego jednostkę zależną z podmiotami powiązanymi znajdują się w Nocie nr 53 do Sprawozdania Finansowego Skarbiec Holding S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

Wszystkie transakcje pomiędzy Spółką, a podmiotami powiązanymi były transakcjami zawartymi na warunkach znacząco nie odbiegających od warunków rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej.

9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek; o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach oraz o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

W okresie 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku Emitent:

- nie zaciągał, nie podpisywał nowych oraz nie wypowiedział istniejących umów dotyczących kredytów i pożyczek;
- nie udzielał pożyczek;
- nie otrzymał lub nie udzielał poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji, zarówno podmiotom zewnętrznym jak również powiązanym w stosunku do Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A.

10. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Decyzją Zarządu Emitent nie sporządzał prognoz wyników finansowych za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku lub za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, będący rokiem obrotowym Emitenta.



11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym

Ze względu na strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. i wdrożony holdingowy model zarządzania, opis zarówno zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa jak również perspektyw rozwoju działalności został zawarty w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

12. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W okresie 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, jak i w okresie porównawczym, nie doszło do znaczących zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności, które mogłyby mieć znaczący wpływ na wyniki finansowe i sytuację finansową Emitenta.

13. Zasady sporządzania półrocznego skróconego Jednostkowego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR 34”).

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 30 czerwca 2017 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 28 sierpnia 2017 roku. Zawiera jednak wybrane noty objaśniające dotyczące wydarzeń i transakcji, które są istotne dla zrozumienia zmian wyników Grupy i jej sytuacji majątkowej od ostatniego rocznego Jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok zakończony 30 czerwca 2017 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, które są wyceniane według wartości godziwej.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.



14. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znaczących pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Informacja o akcjonariuszach o znaczącym udziale znajduje się w Nocie nr 51.1.3 do Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Skarbiec Holding S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

15. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, na dzień 31 grudnia 2017 roku, został przedstawiony w poniższej tabeli:

| Akcjonariusz | Organ Spółki | Liczba akcji posiadanych na dzień 30 czerwca 2017 roku | Liczba akcji zbytych | Liczba akcji nabytych | Liczba akcji posiadanych na dzień 31 grudnia 2017 roku | Wartość nominalna akcji | Udział % w kapitale zakładowym | Udział % w liczbie głosów |
|----------------------------------|------------------------------------|--|----------------------|-----------------------|--|-------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Bartosz Józefiak | Prezes Zarządu | 46 244 | - | - | 46 244 | 36 995,2 | 0,68% | 0,68% |
| Ewa Radkowska-Swigtoń | Wiceprezes Zarządu | - | - | - | - | - | 0,00% | 0,00% |
| Jakub Kocjan | członek Zarządu | - | - | - | - | - | 0,00% | 0,00% |
| Piotr Sępniaik | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 17 204 | - | - | 17 204 | 13 763,2 | 0,25% | 0,25% |
| Bogusław Grabowski | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | 65 118 | - | - | 65 118 | 52 094,4 | 0,95% | 0,95% |
| Andrzej Szelek | członek Rady Nadzorczej | - | - | - | - | - | 0,00% | 0,00% |
| Raimondo Eggink | członek Rady Nadzorczej | - | - | - | - | - | 0,00% | 0,00% |
| Grzegorz Grabowicz | członek Rady Nadzorczej | - | - | - | - | - | 0,00% | 0,00% |
| Michał Sapota | członek Rady Nadzorczej | - | - | - | - | - | 0,00% | 0,00% |
| Robert Oppenheim | członek Rady Nadzorczej | 1 491 | - | - | 1 491 | 1 192,8 | 0,02% | 0,02% |
| RAZEM | | 130 057 | - | - | 130 057 | 104 045,6 | 1,91% | 1,91% |
| Razem członkowie Zarządu | - | 46 244 | - | - | 46 244 | 36 995,2 | 0,68% | 0,68% |
| Razem członkowie Rady Nadzorczej | - | 83 813 | - | - | 83 813 | 67 050,4 | 1,23% | 1,23% |
| RAZEM | | 130 057 | - | - | 130 057 | 104 045,6 | 1,91% | 1,91% |

Źródło: Spółka

Informacja o akcjonariuszach o znaczącym udziale znajduje się w Nocie nr 51.1.3 do Sprawozdania Finansowego Skarbiec Holding S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

16. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, która na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Na dzień 31 grudnia 2017 roku w skład Grupy wchodził Skarbiec Holding S.A. oraz poniższe jednostki zależne:



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

| <i>Jednostka</i> | <i>Siedziba</i> | <i>Podstawowy przedmiot działalności</i> | <i>Procentowy udział Spółki w kapitale zakładowym</i> | | |
|---|-----------------|--|---|------------------------|------------------------|
| | | | <i>31 grudnia 2017</i> | <i>30 czerwca 2017</i> | <i>31 grudnia 2016</i> |
| SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. | Warszawa | Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi | 100% | 100 % | 100% |

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, 30 czerwca 2017 roku oraz 31 grudnia 2016 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Poza wskazanymi powyżej spółkami zależnymi, Spółka nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach, które mogą mieć istotny wpływ na ocenę jej aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat. Spółka nie posiada jakiegokolwiek oddziału.

Do dnia 2 czerwca 2017 roku podmiotem bezpośrednio dominującym nad Spółką był Skarbiec Holding Limited, spółka z siedzibą na Cyprze, natomiast podmiotem pośrednio dominującym nad Spółką oraz bezpośrednio dominującym nad Skarbiec Holding Limited był Polish Enterprise Fund V, L.P., spółka zarejestrowana w Wilmington, County of New Castle, 1209 Orange Street z biurem głównym pod adresem 2 500 Plaza 5 Harborside Financial Center, Jersey City, NJ 07311, USA (dalej jako "Polish Enterprise Fund V L.P.").

Od dnia 2 czerwca 2017 roku podmiotem posiadającym 32,99% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki jest Murapol S.A. z siedzibą w Bielsku – Białej (43-300) przy ul. Partyzantów 49, wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bielsku – Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000275523, posiadający numer NIP: 5471932616 oraz REGON: 072695687 (dalej jako: „Murapol”).

17. Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej i 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 Sprawozdaniu Zarządu oraz w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres 6 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku informacji, mogących mieć wpływ na ocenę możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

Warszawa, dnia 15 lutego 2018 roku

Bartosz Józefiak

Prezes Zarządu

Ewa Radkowska-Świętoń

Wiceprezes Zarządu

Jakub Kocjan

Członek Zarządu



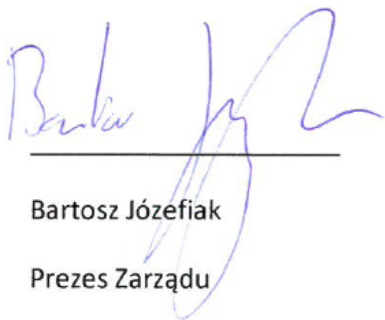
Oświadczenia Zarządu Skarbiec Holding S.A.

Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące rzetelności sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta

Reprezentując Zarząd Spółki Akcyjnej Skarbiec Holding z siedzibą w Warszawie zgodnie oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz osiągnięte wyniki finansowe.

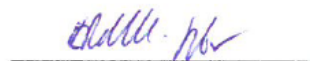
Oświadczamy ponadto, że sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Warszawa, dnia 15 lutego 2018 roku



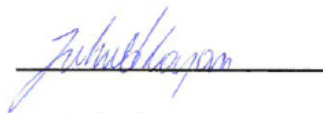
Bartosz Józefiak

Prezes Zarządu



Ewa Radkowska-Świętoń

Wiceprezes Zarządu



Jakub Kocjan

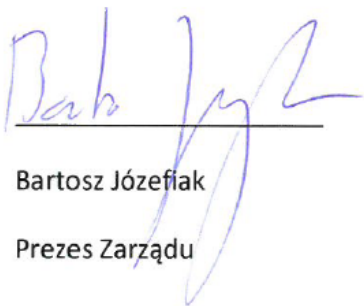
Członek Zarządu

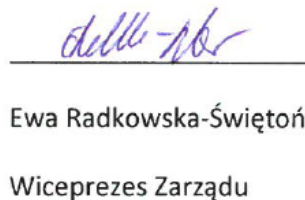


Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego

Reprezentując Zarząd Spółki Akcyjnej Skarbiec Holding z siedzibą w Warszawie zgodnie oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Skarbiec Holding S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący badania przywołanego powyżej sprawozdania finansowego spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi.

Warszawa, dnia 15 lutego 2018 roku


Bartosz Józefiak
Prezes Zarządu


Ewa Radkowska-Świętoń
Wiceprezes Zarządu


Jakub Kocjan
Członek Zarządu