



# RAPORT ROCZNY

**ZA ROK OBROTOWY OBEJMUJĄCY OKRES 12 MIESIĘCY  
OD DNIA 1 LIPCA 2016 R. DO DNIA 30 CZERWCA 2017 R.**

**Grupa Kapitałowa Skarbiec Holding**

Spółka Akcyjna



# Spis treści

- I. List Prezesa Zarządu
- II. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej SKARBIEC Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku
- III. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej SKARBIEC Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, wraz z oświadczeniem Zarządu



## List Prezesa Zarządu Skarbiec Holding S.A.

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

Zapraszam do zapoznania się ze skonsolidowanym raportem rocznym Skarbiec Holding S.A. za rok obrotowy 2016/2017, tj. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Skarbiec Holding S.A. jest właścicielem Skarbiec TFI, który na dzień 30 czerwca 2017 roku zarządzał aktywami o wartości ponad 18,6 mld PLN, co czyni go jednym z największych, niezależnych Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych na polskim rynku. Pod względem wielkości aktywów pod zarządzaniem Skarbiec TFI zajmuje obecnie piąte miejsce wśród wszystkich TFI w Polsce i drugie miejsce wśród niezależnych TFI, od wielu lat utrzymując się w ścisłej czołówce wśród wiodących TFI w naszym kraju. Na koniec czerwca b.r. Skarbiec TFI S.A. zarządzał 43 funduszami i subfunduszami skierowanymi do szerokiego grona inwestorów oraz 10 funduszami dedykowanymi.

Mijający rok obrotowy 2016/2017 należał pod wieloma względami do bardzo udanych. W jego pierwszej połowie (czyli drugim półroczu roku kalendarzowego 2016) koncentrowaliśmy się przede wszystkim na porządkowaniu oferty produktowej Skarbiec TFI tak, aby pod kątem liczby i rodzajów rozwiązań odpowiadała ona oczekiwaniom Klientów oraz pozwalała nam optymalnie wykorzystywać nasze zasoby w tych segmentach, które uważamy za najbardziej obiecujące. Był to dobry moment na tego typu działania, ponieważ pomimo wielu czynników zewnętrznych odbijających się szerokim echem na świecie na rynki finansowe powróciła koniunktura. Dobre nastroje w połączeniu z uatrakcyjnioną ofertą przełożyły się pozytywnie na poziom aktywów pod zarządzaniem i poziom napływów do funduszy Skarbiec TFI w całym roku obrotowym 2016/2017.

Na koniec drugiego kwartału 2017 roku (czyli czwartego kwartału roku obrotowego 2016/2017) aktywa funduszy detalicznych zarządzanych przez Skarbiec TFI osiągnęły rekordowy poziom 3,92 mld PLN. Aktywa funduszy akcyjnych, mieszanych i alternatywnych zarządzanych przez Skarbiec TFI wyniosły 1,9 mld PLN, natomiast aktywa funduszy pieniężnych, obligacji i aktywów niefinansowych – 2,0 mld PLN. Znaczący wzrost aktywów pod zarządzaniem Skarbiec TFI widoczny w roku obrotowym 2016/2017 był spowodowany zarówno dobrymi wynikami funduszy, jak i wysokimi napływami związanymi z modyfikacją oferty i wprowadzeniem licznych autorskich rozwiązań z grupy funduszy alternatywnych i absolute return, które m.in. w kontekście sytuacji makroekonomicznej cieszyły się w tym okresie dużym powodzeniem wśród Klientów. Łączna sprzedaż netto funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI sięgnęła w roku 2016/2017 blisko 700 mln PLN. Wysokie napływy notowało szerokie spektrum funduszy z oferty Skarbiec TFI – zarówno ww. rozwiązania absolute return i alternatywne (+450 mln PLN), jak i pozostałe grupy produktów, w tym np. rozwijane przez Skarbiec wspólnie z mBankiem mFundusze (+180 PLN).

Wyniki osiągnięte w minionym roku obrotowym oceniam bardzo pozytywnie. W roku obrotowym 2016/2017 Grupa Skarbiec Holding osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży usług na poziomie 109,2 mln PLN (wobec 75,4 mln PLN w roku ubiegłym), w tym przychody z opłaty stałej za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi wyniosły 69,6 mln PLN, oraz przychody z opłaty zmiennej za zarządzanie 31,4 mln PLN. Zysk operacyjny EBIT wyniósł 39,7 mln PLN wobec 15,5 mln PLN roku ubiegłym, natomiast zysk netto 32,5 mln PLN wobec 13,0 mln PLN w roku ubiegłym.

Na koniec roku obrotowego 2016/2017 stan środków pieniężnych i ekwiwalentów wynosił 34,6 mln PLN, co pozwala na utrzymanie atrakcyjnej polityki dywidendowej. W poprzednich latach wypłacaliśmy dywidendę i zależy nam na tym, aby w dalszym ciągu dzielić się zyskiem z naszymi Akcjonariuszami. Zgodnie z przyjętą polityką dywidendową, Zarząd może rekomendować wypłatę w formie dywidendy do 100% zysku wypracowanego przez Skarbiec Holding S.A. W 2015 roku przeznaczyliśmy 21,3 mln PLN zysku na dywidendę (DPS: 3,12 PLN), co przełożyło się na dividend yield w wysokości ponad 8%. Natomiast w 2016 roku dywidenda wyniosła 21,0 mln PLN (DPS: 3,08 PLN), co przełożyło się na dividend yield również w wysokości ponad 8%.

Druga połowa roku obrotowego 2016/2017 upłynęła z jednej strony pod znakiem bardzo dobrych wyników finansowych Spółki oraz sprzedażowych i inwestycyjnych funduszy Skarbiec, czego odzwierciedleniem jest powyższe podsumowanie, a z drugiej strony oznaczała otwarcie nowego rozdziału w korporacyjnym życiu Spółki w związku ze zmianami właścicielskimi. Na początku czerwca 2017 pakiet 32,99 proc. akcji Skarbiec Holding, głównego akcjonariusza Skarbiec TFI, zakupił Murapol sp. z o.o. (sprzedającym był fundusz zarządzany przez Enterprise Investors). Tym samym Spółka zakończyła etap rozwoju we współpracy z



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA  
RAPORT ROCZNY

GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.

za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku

inwestorem stricte finansowym, jakim jest fundusz i wkroczyła w fazę współpracy z nowym inwestorem strategicznym. Zmiana ta stała się katalizatorem zmian w Skarbcu, z których te najbardziej widoczne z perspektywy zewnętrznego obserwatora dotyczyły personaliów. Zespół zasilili tak znani na rynku kapitałowym i doświadczeni specjaliści, jak Ewa Radkowska-Swiętoń, Dariusz Lasek czy Jacek Janiuk. Jednocześnie kilku zarządzających zdecydowało się kontynuować swoje kariery w innych podmiotach. Tego typu zmiany są naturalnym czynnikiem towarzyszącym rozwojowi organizacji i jestem przekonany, że tak jak to bywało dotychczas, także teraz Skarbiec wychodzi z nich wzmocniony.

W rok obrotowy 2017/2018 Skarbiec wkracza z bardzo solidnymi podstawami – zarówno finansowymi, jak i operacyjnymi. Wspólnie z nowym wiodącym akcjonariuszem i wzmocnionym zespołem Spółka pracuje nad poszerzeniem oferty o nowe, interesujące rozwiązania inwestycyjne, m.in. związane z rynkiem nieruchomościowym oraz nieustannie rozwija te rozwiązania, z których dotychczas była znana. Jestem przekonany, że otoczenie makroekonomiczne w Polsce w roku finansowym 2017/2018 w dalszym ciągu sprzyjać będzie lokowaniu aktywów w instrumenty finansowe osiągające wyższe stopy zwrotu, niż lokaty, co znajdować będzie odzwierciedlenie w poziomie aktywów pod zarządzaniem Skarbiec TFI. Życząc Państwu miłej lektury raportu rocznego Skarbiec Holding S.A. chciałbym podziękować za dotychczasową współpracę i okazane zaufanie.

Z poważaniem,

Marek Rybicz

Prezes Zarządu

Skarbiec Holding S.A.

# **GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Grupy Kapitałowej SKARBIEC Holding S.A.

za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca  
2017 roku

wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta



---

**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**

***Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku***


Zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego dającego rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na koniec okresu sprawozdawczego oraz skonsolidowanego wyniku finansowego za ten okres sprawozdawczy.


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. Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa sporządziła Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, które obejmuje okres 12 miesięcy od 1 lipca 2016 do 30 czerwca 2017 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy od 1 lipca 2015 do 30 czerwca 2016 roku.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2016 roku, które zostały opisane w dodatkowych notach objaśniających.

Przy wycenie aktywów, kapitałów własnych i zobowiązań oraz ustaleniu skonsolidowanego wyniku finansowego przyjęto, że w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego spółki Grupy będą kontynuować działalność w niezmienionym istotnie zakresie.

Na dzień zatwierdzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do 30 czerwca 2017 roku nie istniały okoliczności wskazujące zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

  
Marek Winicjusz Rybiec  
Prezes Zarządu

  
Bartosz Józefiak  
Członek Zarządu

Za ProService Finteco Sp. z o.o.  
Podmiot prowadzący księgi  
rachunkowe

  
Anna Urbańska  
Wiceprezes Zarządu

  
Robert Chmielewski  
Członek Zarządu

Warszawa, 28 sierpnia 2017 roku



SPIS TREŚCI:

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE.....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM .....	10
ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	11
1. Informacje ogólne .....	11
2. Skład Grupy .....	11
3. Zatwierdzenie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego .....	12
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	12
4.1. Profesjonalny osąd .....	12
4.2. Niepewność szacunków i założeń .....	13
5. Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego .....	14
5.1. Oświadczenie o zgodności .....	14
5.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych .....	14
6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości .....	14
7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie .....	16
8. Istotne zasady rachunkowości .....	17
8.1. Zasady konsolidacji.....	17
8.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych .....	17
8.3. Wycena do wartości godziwej .....	18
8.4. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	19
8.5. Rzeczowe aktywa trwale.....	19
8.6. Wartości niematerialne.....	20
8.7. Wartość firmy .....	20
8.8. Leasing .....	21
8.9. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych.....	21
8.10. Aktywa finansowe.....	22
8.11. Utrata wartości aktywów finansowych .....	23
8.11.1. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu .....	24
8.11.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży .....	24
8.12. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.....	24
8.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	25
8.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....	25
8.15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	25
8.16. Rezerwy .....	26
8.17. Świadczenia pracownicze .....	26
8.18. Programy motywacyjne .....	27
8.19. Przychody .....	27
8.19.1. Świadczenie usług .....	27
8.19.2. Odsetki .....	27
8.19.3. Dywidendy.....	27
8.20. Koszty .....	28
8.20.1. Koszty dystrybucji .....	28
8.21. Podatki .....	28
8.21.1. Podatek bieżący.....	28
8.21.2. Podatek odroczony.....	28



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.**  
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej  
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

8.21.3. Podatek od towarów i usług .....	29
9. Segmenty operacyjne .....	29
10. Sezonowość działalności .....	30
11. Przychody i koszty .....	30
11.1. Przychody ze sprzedaży usług .....	30
11.2. Pozostałe przychody operacyjne .....	30
11.3. Pozostałe koszty operacyjne .....	30
11.4. Przychody finansowe .....	30
11.5. Koszty finansowe .....	31
11.6. Koszty dystrybucji .....	31
11.7. Koszty świadczeń pracowniczych .....	31
11.8. Pozostałe koszty działalności operacyjnej .....	32
11.9. Opłaty regulacyjne .....	32
12. Składniki innych całkowitych dochodów .....	33
13. Podatek dochodowy .....	33
13.1. Obciążenie podatkowe .....	33
13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej .....	34
13.3. Odroczony podatek dochodowy .....	34
14. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży .....	35
15. Zysk przypadający na jedną akcję .....	35
16. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	36
17. Rzeczowe aktywa trwale .....	37
18. Leasing .....	38
18.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego .....	38
18.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego .....	38
19. Wartości niematerialne .....	39
20. Wartość firmy .....	39
21. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży .....	40
22. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy .....	41
23. Świadczenia pracownicze .....	41
23.1. Program motywacyjny .....	41
23.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia .....	45
24. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	46
25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	46
26. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe .....	47
26.1. Kapitał podstawowy .....	47
26.1.1. Wartość nominalna akcji .....	48
26.1.2. Prawa akcjonariuszy .....	48
26.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale .....	48
26.2. Pozostałe kapitały .....	49
26.3. Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży .....	49
27. Rezerwy .....	49
27.1. Zmiany stanu rezerw .....	49
28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe .....	50
28.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe) .....	50
28.2. Rozliczenia międzyokresowe .....	50
28.3. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek .....	50
29. Zobowiązania warunkowe .....	50
30. Informacje o podmiotach powiązanych .....	51
30.1. Jednostki powiązane Grupy .....	51





**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.**  
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej  
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

---

30.2.	Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi .....	51
30.3.	Pożyczki udzielone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej .....	52
30.4.	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej .....	52
30.5.	Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy .....	52
31.	Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	53
32.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	53
32.1.	Ryzyko stopy procentowej .....	54
32.2.	Ryzyko walutowe .....	54
32.3.	Ryzyko kredytowe .....	54
32.4.	Ryzyko związane z regulacjami łącznie określanymi jako „MIFID II” .....	54
32.5.	Ryzyko związane z płynnością .....	55
33.	Instrumenty finansowe .....	56
33.1.	Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych .....	56
33.2.	Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych .....	58
33.3.	Ryzyko stopy procentowej .....	60
34.	Zarządzanie kapitałem .....	60
35.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	61



## WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

**za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku**

	<i>w tysiącach PLN</i>		<i>w tysiącach EUR</i>	
	<i>za okres</i>		<i>za okres</i>	
	<i>01.07.2016- 30.06.2017</i>	<i>01.07.2015- 30.06.2016</i>	<i>01.07.2016- 30.06.2017</i>	<i>01.07.2015- 30.06.2016</i>
Przychody ze sprzedaży usług	109 232	75 388	25 349	17 500
Koszty operacyjne	(69 236)	(60 055)	(16 067)	(13 940)
Zysk brutto ze sprzedaży	39 996	15 333	9 282	3 560
Zysk z działalności operacyjnej	39 737	15 479	9 222	3 593
Zysk brutto	40 264	16 189	9 344	3 758
Zysk netto	32 466	12 991	7 534	3 016
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (średnia ważona) – w PLN/EUR	4,76	1,90	1,10	0,44
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	30 632	11 937	7 109	2 771
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 853	(5 919)	2 054	(1 374)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(21 205)	(21 440)	(4 921)	(4 977)

	<i>w tysiącach PLN</i>		<i>w tysiącach EUR</i>	
	<i>30 czerwca 2017</i>	<i>30 czerwca 2016</i>	<i>30 czerwca 2017</i>	<i>30 czerwca 2016</i>
Aktywa razem	117 238	97 900	27 739	22 122
Zobowiązania krótkoterminowe	16 197	8 165	3 832	1 845
Kapitały własne	100 829	89 343	23 856	20 188
Liczba akcji – w szt.	6 821 677	6 821 677	6 821 677	6 821 677
Wartość księgowa na jedną akcję – w PLN/EUR	14,78	13,10	3,50	2,96

Poszczególne pozycje wybranych danych finansowych przeliczone zostały na EUR przy zastosowaniu następujących kursów:

	01.07.2016-30.06.2017	01.07.2015-30.06.2016
Dla pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych: <i>(kurs średni NBP, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie)</i>	4,3091	4,3080
	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016
Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej <i>(kurs średni NBP obowiązujący na dzień bilansowy)</i>	4,2265	4,4255



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku

		01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
	<i>Nota</i>		
Przychody ze sprzedaży usług	11.1	109 232	75 388
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>109 232</b>	<b>75 388</b>
Amortyzacja	17,19	(486)	(522)
Koszty dystrybucji	11.6	(34 434)	(32 313)
Koszty świadczeń pracowniczych	11.7	(16 253)	(11 747)
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	11.8	(18 063)	(15 473)
<b>Koszty operacyjne</b>		<b>(69 236)</b>	<b>(60 055)</b>
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>39 996</b>	<b>15 333</b>
Pozostałe przychody operacyjne	11.2	136	368
Pozostałe koszty operacyjne	11.3	(395)	(222)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>39 737</b>	<b>15 479</b>
Przychody finansowe	11.4	517	842
Koszty finansowe	11.5	(107)	(132)
Zysk / (strata) na aktywach trwałych przeznaczonych do sprzedaży		117	0
<b>Zysk brutto</b>		<b>40 264</b>	<b>16 189</b>
Podatek dochodowy	13.1	(7 798)	(3 198)
<b>Zysk netto</b>		<b>32 466</b>	<b>12 991</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12	(119)	(113)
<b>Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</b>		<b>(119)</b>	<b>(113)</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>(119)</b>	<b>(113)</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD</b>		<b>32 347</b>	<b>12 878</b>
Zysk przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		32 466	12 991
Akcjonariuszom niekontrolującym		0	0
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		32 347	12 878
Akcjonariuszom niekontrolującym		0	0
Zysk netto na jedną akcję zwykłą – w PLN (nota 15)		4,76	1,90



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

### na dzień 30 czerwca 2017 roku

	Nota	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwale</b>			
Rzeczowe aktywa trwale	17	1 033	1 311
Wartości niematerialne	19,20	52 160	52 084
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	21	617	3 837
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.3	1 318	413
		<b>55 128</b>	<b>57 645</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24	17 878	8 561
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	22	8 322	9 554
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	34 570	16 290
		<b>60 770</b>	<b>34 405</b>
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	14	1 340	5 850
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>117 238</b>	<b>97 900</b>
<b>KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)</b>			
Kapitał podstawowy	26.1	5 457	5 457
Akcje własne	26.1	(3)	(3)
Pozostałe kapitały	26.2	61 971	61 802
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	26.3	1	120
Zyski zatrzymane		33 403	21 967
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>100 829</b>	<b>89 343</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Rezerwy	27.1	106	118
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	18.2	106	274
		<b>212</b>	<b>392</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28.1	6 731	5 061
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		2 153	523
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	18.2	155	204
Rozliczenia międzyokresowe	28.2	7 158	2 377
		<b>16 197</b>	<b>8 165</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>16 409</b>	<b>8 557</b>
<b>SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ</b>		<b>117 238</b>	<b>97 900</b>



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku

	Nota	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk brutto		40 264	16 189
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	17,19	486	522
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(368)	(598)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności		(9 317)	1 719
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		1 670	(1 695)
Koszty leasingu finansowego		21	29
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		4 781	(1 252)
Zmiana stanu rezerw		(12)	(38)
Koszty programu motywacyjnego	11,7	137	94
Inne korekty		15	86
Podatek dochodowy zapłacony		(7 045)	(3 119)
		<b>30 632</b>	<b>11 937</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>221</b>	<b>228</b>
- w tym odsetki od rachunków bieżących i lokat z terminem zapadalności do 3 m-cy			
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	17,19	0	579
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	17,19	(331)	(693)
Sprzedaż aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		3 270	1 200
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		0	(60)
Sprzedaż aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		14 285	7 500
Nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		(13 000)	(11 649)
Sprzedaż aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		4 629	784
Nabycie aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		0	(3 580)
		<b>8 853</b>	<b>(5 919)</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Nabycie akcji własnych		0	(3)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(206)	(328)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom	16	(20 999)	(21 284)
Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa		0	175
		<b>(21 205)</b>	<b>(21 440)</b>
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>			
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		18 280	(15 422)
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>16 290</b>	<b>31 712</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	25	<b>34 570</b>	<b>16 290</b>
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	25	252	153



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**  
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.  
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej  
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku

Nota	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej							Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	
	26.1	26.1	26.2	26.3			26.4	
<b>Na dzień 1 lipca 2016</b>	<b>5 457</b>	<b>(3)</b>	<b>61 802</b>	<b>120</b>	<b>21 967</b>	<b>89 343</b>	<b>0</b>	<b>89 343</b>
Zysk netto za okres	0	0	0	0	32 467	32 467	0	32 467
Inne całkowite dochody netto za okres (nota 12)	0	0	0	(119)	0	(119)	0	(119)
<i>Całkowity dochód za okres</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(119)</i>	<i>32 467</i>	<i>32 348</i>	<i>0</i>	<i>32 348</i>
Podział wyniku z lat ubiegłych	0	0	32	0	(32)	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	(20 999)	(20 999)	0	(20 999)
Ujęcie kosztów programu motywacyjnego (nota 11.7)	0	0	137	0	0	137	0	137
<b>Na dzień 30 czerwca 2017</b>	<b>5 457</b>	<b>(3)</b>	<b>61 971</b>	<b>1</b>	<b>33 403</b>	<b>100 829</b>	<b>0</b>	<b>100 829</b>
<b>Na dzień 1 lipca 2015</b>	<b>5 457</b>	<b>0</b>	<b>63 563</b>	<b>233</b>	<b>28 405</b>	<b>97 658</b>	<b>0</b>	<b>97 658</b>
Zysk netto za okres	0	0	0	0	12 991	12 991	0	12 991
Inne całkowite dochody netto za okres (nota 12)	0	0	0	(113)	0	(113)	0	(113)
<i>Całkowity dochód za okres</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(113)</i>	<i>12 991</i>	<i>12 878</i>	<i>0</i>	<i>12 878</i>
Pokrycie strat z lat ubiegłych	0	0	(1 855)	0	1 855	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	(3)	0	0	0	(3)	0	(3)
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	(21 284)	(21 284)	0	(21 284)
Ujęcie kosztów programu motywacyjnego (nota 11.7)	0	0	94	0	0	94	0	94
<b>Na dzień 30 czerwca 2016</b>	<b>5 457</b>	<b>(3)</b>	<b>61 802</b>	<b>120</b>	<b>21 967</b>	<b>89 343</b>	<b>0</b>	<b>89 343</b>

*Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jej integralną część.*



## ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa SKARBIEC Holding spółka akcyjna („Grupa”) składa się ze spółki SKARBIEC Holding S.A. (SKARBIEC Holding Sp. z o.o. do dnia 24 marca 2014 roku, poprzednio: Grupa FINANZA Sp. z o.o. do dnia 15 maja 2012 roku) („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych opisanych poniżej w punkcie 2.

W dniu 11 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę (Akt Notarialny Repetytorium A nr 2246/2014 przed notariuszem Sławomirem Strojnym) w przedmiocie przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną.

Przekształcona Skarbiec Holding Spółka Akcyjna w dniu 25 marca 2014 roku została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000503222 (poprzednio jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod numerem KRS 0000302456).

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 141318276.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki dominującej 18 listopada 2013 roku podjęło Uchwałę o zmianie roku obrotowego, zgodnie z którą rok obrotowy Spółki dominującej 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.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Grupa sporządziła Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które obejmuje Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2017 roku, Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku oraz zawiera odpowiednio dane porównawcze za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

- tworzenie funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, odpłatne zarządzanie utworzonymi funduszami inwestycyjnymi oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich w sposób określony w Statutach funduszy
- zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie
- doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi
- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane

### 2. Skład Grupy

Na dzień 30 czerwca 2017 roku w skład Grupy wchodzi SKARBIEC Holding S.A. oraz poniższe jednostki zależne.

<i>Jednostka</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Zakres działalności</i>	<i>30 czerwca 2017</i>	<i>30 czerwca 2016</i>
<b>Konsolidowane</b>				
<b>Jednostka zależna:</b> SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Skarbiec TFI S.A.)	Warszawa	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	100%	100 %





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

Na dzień sporządzenia niniejszego Roczno sprawozdania finansowego w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Marek Rybiec – Prezes Zarządu w całym okresie bilansowym i do dnia podpisania sprawozdania finansowego
- Bartosz Józefiak – Członek Zarządu w całym okresie bilansowym i do dnia podpisania sprawozdania finansowego

Zmiany w składzie Zarządu Spółki w okresie bilansowym i do dnia sporządzenia niniejszego Roczno skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

- Piotr Kuba - Członek Zarządu do dnia 31 sierpnia 2016 roku
- Tomasz Stadnik - Członek Zarządu w okresie od 1 września 2016 roku do 25 kwietnia 2017 roku
- Tomasz Stadnik - Wiceprezes Zarządu w okresie od 26 kwietnia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku
- Łukasz Kędzior - Członek Zarządu do dnia 31 lipca 2017 roku

### **3. Zatwierdzenie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego**

Niniejsze Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone i podpisane przez Zarząd do publikacji w dniu 28 sierpnia 2017 roku.

## **4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

### **4.1. Profesjonalny osąd**

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu jednostki dominującej osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa i zobowiązania i powiązane z nimi noty oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Niepewność co do tych założeń i szacunków może spowodować istotne korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w przyszłości.

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań.

#### *Klasyfikacja umów leasingowych*

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

#### *Klasyfikacja inwestycji w fundusze*

Grupa dokonuje klasyfikacji inwestycji w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. jako:

- jednostki zależne, w przypadku posiadania 50% i więcej aktywów tych funduszy oraz sprawowaniu kontroli nad funduszem,
- jednostki stowarzyszone, w przypadku posiadania 20 % - 50 % aktywów funduszy oraz wywieraniu istotnego wpływu na działalność funduszu,
- aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży, o ile spełniają kryteria klasyfikacji zgodnie z MSSF 5

Aktywa trwale (lub grupę do zbycia) ujmowane są jako przeznaczone do sprzedaży gdy łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

---





- gdy składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w jego bieżącym stanie z uwzględnieniem jedynie normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków dla sprzedaży tego typu aktywów lub grup do zbycia, tzn. gdy jednostka może zrealizować sprzedaż bez realizacji dodatkowych warunków

- gdy jego sprzedaż jest wysoce prawdopodobna.

Sprzedaż jest wysoce prawdopodobna jeżeli przedstawiciele odpowiedniego poziomu kierownictwa są zdecydowani wypełnić plan sprzedaży składnika aktywów (lub grupy do zbycia), wszczęto aktywny program znalezienia nabywcy i zakończenia planu sprzedaży, składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest aktywnie oferowany na sprzedaż po cenie, która jest racjonalna w odniesieniu do jego bieżącej wartości godziwej, sprzedaż zostanie ujęta jako sprzedaż zakończona w czasie jednego roku od dnia klasyfikacji, a działania potrzebne do zakończenia planu wskazują, że jest mało prawdopodobne, iż zostaną poczynione znaczące zmiany w planie albo że plan zostanie niezrealizowany.

- aktywa finansowe, w przypadku posiadania mniej niż 20 % aktywów funduszu oraz niewywieraniu istotnego wpływu na działalność funduszu.

Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

## **4.2. Niepewność szacunków i założeń**

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym. Grupa przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian nie będących pod kontrolą Grupy. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia. Czynniki niepewności dla kluczowych szacunków są przede wszystkim założenia co do kształtowania się w przyszłości: stopy wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów Grupy, kosztów funkcjonowania Grupy, stopy zwrotu z poszczególnych instrumentów finansowych, zdolności spółek z Grupy do generowania zakładanych poziomów zysku netto, wielkość szacownych przepływów pieniężnych oraz przyjętej w modelach stopy dyskontowej i zmienności cen instrumentów finansowych.

### *Utrata wartości firmy*

Grupa corocznie testuje wartość firmy pod kątem utraty wartości, zgodnie z zasadami przedstawionymi w nocie 21.

### *Wartość godziwa instrumentów finansowych*

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Ustalenia dotyczące wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych zostały przedstawione w nocie 8.3.

### *Utrata wartości aktywów finansowych*

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości danego składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. W przypadku instrumentów kapitałowych klasyfikowanych jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, przy ocenie, czy nastąpiła utrata wartości, brany jest pod uwagę m.in. znaczny lub długotrwały spadek wartości godziwej aktywa finansowego poniżej jego ceny nabycia. Grupa przyjęła generalną zasadę, że spadek wartości godziwej o 20% lub w okresie dłuższym niż sześć miesięcy jest wystarczającą przesłanką do rozpoznania utraty wartości aktywów finansowych. Odpis na należności handlowe oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

### *Program motywacyjny*



Grupa szacuje koszt programu płatności w formie akcji rozliczanego w instrumentach kapitałowych (tzw. *equity-settled*) w oparciu o wartość godziwą instrumentów kapitałowych na moment przyznania praw. Szacunek wartości godziwej programu płatności w formie akcji wymaga zastosowania odpowiedniego modelu wyceny uwzględniającego warunki przyznania praw. Szacunek wartości godziwej programu płatności w formie akcji wymaga również przyjęcia odpowiednich założeń do modelu wyceny

## 5. Podstawa sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej.

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istniały okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

### 5.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE („MSSF UE”). Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania MSSF, MSSF mające zastosowanie do tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie różnią się od MSSF UE.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Walutą funkcjonalną Grupy i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

### 5.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w PLN, które są również walutą funkcjonalną jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych. Wszystkie wartości w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, o ile nie wskazano inaczej, prezentowane są w tysiącach PLN.

## 6. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego Roczne skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu Roczne skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2016 roku:

Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013 obejmujące:

- Zmiany do MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć

Zmiany wyjaśniają, że nie tylko wspólne przedsięwzięcia, ale również wspólne ustalenia umowne pozostają poza zakresem MSSF 3. Wyjątek ten stosuje się jedynie do sporządzania sprawozdania finansowego wspólnego ustalenia umownego. Zmiana ta stosowana jest prospektywnie.

---



Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

- Zmiany do MSSF 13 Wycena według wartości godziwej

Zmiany wyjaśniają, że wyjątek dotyczący portfela inwestycyjnego ma zastosowanie nie tylko do aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, ale także do innych umów objętych MSR 39. Zmiany stosuje się prospektywnie.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

- Zmiany do MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne

Opis dodatkowych usług opisany w MSR 40 rozróżnia nieruchomości inwestycyjne od nieruchomości zajmowanych przez właściciela (to jest od rzeczowych aktywów trwałych). Zmiana stosowana jest prospektywnie i wyjaśnia, że to MSSF 3, a nie definicja dodatkowych usług zawarta w MSR 40, używany jest do określenia czy transakcja jest nabyciem aktywa czy też przedsięwzięcia.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

- KIMSF 21 Opłaty publiczne

Interpretacja wyjaśnia, że jednostka ujmuje zobowiązanie z tytułu opłaty publicznej w momencie, gdy nastąpi zdarzenie obligujące, czyli działanie, które wywołuje konieczność uiszczenia opłaty zgodnie z przepisami. W przypadku opłat należnych po przekroczeniu minimalnego progu, jednostka nie rozpoznaje zobowiązania do momentu, gdy zostanie osiągnięty ten próg. KIMSF 21 stosowany jest retrospektywnie.

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 (opublikowano dnia 25 września 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
  - Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013 roku) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
  - MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
  - Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności (opublikowano dnia 6 maja 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
  - Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji (opublikowano dnia 12 maja 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
  - Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne (opublikowano dnia 30 czerwca 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
  - Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (opublikowano dnia 12 sierpnia 2014 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
  - Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
  - Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 (opublikowano dnia 25 września 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
  - Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
-



- Zmiany do MSSF 11 *Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności* (opublikowano dnia 6 maja 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później.
- Zmiany do MSR 1 *Ujawnienia* (opublikowano dnia 18 grudnia 2014 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

## 7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* (opublikowano dnia 24 lipca 2014) mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszego standardu - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami* (opublikowano dnia 28 maja 2014), obejmujący zmiany do MSSF 15 *Data wejścia w życie MSSF 15* (opublikowano dnia 11 września 2015) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: rośliny produkcyjne* (opublikowano dnia 30 czerwca 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014* (opublikowano dnia 25 września 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 *Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji* (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 *Ujawnienia* (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 16 *Leasing* (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 *Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikających z nierozliczonych strat podatkowych* (opublikowano dnia 19 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia





niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,

- Zmiany do MSR 7 *Inicjatywa w zakresie ujawniania informacji* (opublikowano dnia 29 stycznia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później,
- Wyjaśnienia do MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami* (opublikowano dnia 12 kwietnia 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 2 *Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji* (opublikowano dnia 20 czerwca 2016 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości za wyjątkiem MSSF 15. Grupa jest w trakcie analizy potencjalnego wpływu MSSF 15 i Wyjaśnień do MSSF 15 na jej działalność.

## **8. Istotne zasady rachunkowości**

### **8.1. Zasady konsolidacji**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe SKARBIEC Holding S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku za okres 12 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz zawiera dane porównawcze na dzień 30 czerwca 2016 roku za okres 12 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

### **8.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych**

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Są to jednostki, na które jednostka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez jednostkę dominującą udziałów metodą praw własności. Okres sprawozdawczy jednostek stowarzyszonych i jednostki dominującej nie jest jednakowy. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę. Inwestycje w jednostkach

---



stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału jednostki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Udział w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych odzwierciedlany jest w skonsolidowanym zysku lub stracie. Korekta wartości bilansowej może być także konieczna ze względu na zmiany proporcji udziału w jednostce stowarzyszonej, wynikające ze zmian w innych całkowitych dochodach tej jednostki. Udział Grupy w tych zmianach ujmuje się w innych całkowitych dochodach Grupy.

### **8.3. Wycena do wartości godziwej**

Grupa wycenia instrumenty finansowe klasyfikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz instrumenty dostępne do sprzedaży na każdy dzień bilansowy.

Wartość godziwa jest rozumiana jako cena, która byłaby otrzymana ze sprzedaży składnika aktywów, bądź zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów między uczestnikami rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych. Wycena do wartości godziwej opiera się na założeniu, że transakcja sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania odbywa się albo:

- na głównym rynku dla danego składnika aktywów,
- w przypadku braku głównego rynku, na najkorzystniejszym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Zarówno główny jak i najbardziej korzystny rynek muszą być dostępne dla Grupy.

Wartość godziwa składnika aktywów lub zobowiązania jest mierzona przy założeniu, że uczestnicy rynku przy ustalaniu ceny składnika aktywów lub zobowiązania działają w swoim najlepszym interesie gospodarczym.

Wycena wartości godziwej składnika aktywów niefinansowych uwzględnia zdolność uczestnika rynku do wytworzenia korzyści ekonomicznych poprzez jak największe i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów lub jego zbycie innemu uczestnikowi rynku, który zapewniłby jak największe i jak najlepsze wykorzystanie tego składnika aktywów.

Grupa stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wszystkie aktywa oraz zobowiązania, które są wyceniane do wartości godziwej lub ich wartość godziwa jest ujawniana w sprawozdaniu finansowym są klasyfikowane w hierarchii wartości godziwej w sposób opisany poniżej na podstawie najniższego poziomu danych wejściowych który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość:

- Poziom 1 – Notowane (nieskorygowane) ceny rynkowe na aktywnym rynku dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- Poziom 2 – Techniki wyceny dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest bezpośrednio bądź pośrednio obserwowalny,
- Poziom 3 - Techniki wyceny dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest nieobserwowalny.

Na każdą datę bilansową wartość godziwa jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych jest ustalana w oparciu o publikowane notowania cen z aktywnego rynku. Punktem wyjścia do wyceny certyfikatów inwestycyjnych zamkniętych funduszy inwestycyjnych jest wartość netto aktywów funduszu.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym Grupa ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując istotnością danych wejściowych z najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość).

Na potrzeby ujawnienia wyników wyceny do wartości godziwej Grupa ustaliła klasy aktywów i zobowiązań na podstawie rodzaju, cech i ryzyka związanego z poszczególnymi składnikami aktywów i zobowiązań oraz poziom w hierarchii wartości godziwej, jak opisano powyżej.



#### 8.4. Przeliczenie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające z przeliczenia aktywów i zobowiązań niepieniężnych ujmowanych w wartości godziwej są ujmowane zgodnie z ujęciem zysku lub straty z tytułu zmiany wartości godziwej (czyli odpowiednio w pozostałych całkowitych dochodach lub w zysku lub stracie w zależności od tego gdzie ujmowana jest zmiana wartości godziwej).

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016
USD	3,7062	3,9803
EUR	4,2265	4,4255
GBP	4,8132	5,3655

#### 8.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres
Maszyny i urządzenia techniczne	5-10 lat
Urządzenia biurowe	5-7 lat
Środki transportu	5 lat
Komputery	3 lata
Dzieła sztuki	nieamortyzowane

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności – koryguje z efektem od dnia bilansowego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.



## 8.6. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujemnie się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Dla wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez okres użytkowania, wynoszący:

<i>Typ</i>	<i>Okres</i>
Licencje oprogramowania	2-3 lata
Patenty, systemy informatyczne	3-5 lat

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane testowi na utratę wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od dnia bilansowego.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

## 8.7. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki

- sumy:
  - przekazanej zapłaty,
  - kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
  - w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.
- nad kwotę netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:





- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

## 8.8. Leasing

*Grupa jako leasingobiorca.*

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie, chyba że spełnione są wymogi kapitalizacji.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty operacyjne w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako koszt w okresie, w którym stają się należne.

## 8.9. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które są w większości niezależne od generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania odzwierciedlającej bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość



odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od momentu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po uwzględnieniu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszanej o wartość końcową.

## 8.10. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to notowane na aktywnym rynku aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz 30 czerwca 2016 roku Grupa nie posiadała aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności.

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
  - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
  - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
  - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- b) został zgodnie z MSR 39 wyznaczony do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody (korzystne zmiany netto wartości godziwej) lub koszty (niekorzystne zmiany netto wartości godziwej) finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania lub po pobieżnej analizie, że gdyby podobny hybrydowy instrument byłby najpierw rozważany, to oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego byłoby zabronione. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu wyznaczone do kategorii

---



wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowo); lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i bardzo rzadkich przypadkach braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży, a ich ceną nabycia (a w przypadku instrumentów dłużnych skorygowaną ceną nabycia), po pomniejszeniu o podatek odroczoney, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się w kosztach.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

#### **Klasyfikacja inwestycji w fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę Skarbiec TFI S.A.**

W odniesieniu do inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A., Grupa dokonuje następującej klasyfikacji tych inwestycji:

- jako jednostki zależne lub stowarzyszone, jeżeli poprzez te inwestycje Grupa odpowiednio posiada kontrolę lub wywiera istotny wpływ na dany fundusz inwestycyjny zgodnie z zasadami opisanymi w nocie 5.1,
- jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży, o ile jednostki stowarzyszone spełniają kryteria klasyfikacji zgodnie z zasadami opisanymi w nocie 8.14,
- jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i zobowiązania powiązane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży, o ile jednostki zależne spełniają kryteria klasyfikacji zgodnie z MSSF 5,
- jako aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o ile jednostki te spełniają kryteria klasyfikacji do tej kategorii,
- jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – w pozostałych przypadkach,

wyceniając je zgodnie z zasadami obowiązującymi dla poszczególnych kategorii aktywów, opisanymi powyżej.

W okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku oraz w okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku Grupa klasyfikowała posiadane inwestycje w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. jako aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, jednostki stowarzyszone oraz aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

#### **8.11. Utrata wartości aktywów finansowych**

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. W przypadku instrumentów kapitałowych klasyfikowanych jako

---



aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, przy ocenie, czy nastąpiła utrata wartości, brany jest pod uwagę m.in. znaczny lub długotrwały spadek wartości godziwej wartościowego aktywa finansowego poniżej jego ceny nabycia. Grupa przyjęła generalną zasadę, że spadek wartości godziwej o 20% lub w okresie dłuższym niż sześć miesięcy jest wystarczającą przesłanką do rozpoznania utraty wartości aktywów finansowych. Jeżeli istnieją tego rodzaju przesłanki dotyczące aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączna strata – ustalona jako różnica pomiędzy kosztem nabycia a bieżącą wartością godziwą, pomniejszona o utratę wartości danego składnika aktywów uprzednio wykazaną w sprawozdaniu z całkowitych dochodów - zostaje wyksięgowana z innych całkowitych dochodów i ujęta w wyniku finansowym. Odpisy z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów nie są odwracane przez wynik finansowy, lecz przez inne całkowite dochody. Jeżeli w późniejszym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego klasyfikowanego jako dostępny do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten będzie można obiektywnie powiązać ze zdarzeniem, które nastąpiło po ujęciu utraty wartości w rachunku zysków i strat, wówczas odpis z tytułu utraty wartości jest odwracany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

#### **8.11.1. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu**

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się poprzez zastosowanie odpisów aktualizujących ujmowanych w kosztach okresu.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych aktywów finansowych. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

#### **8.11.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do zysku lub straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

#### **8.12. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży**

Grupa klasyfikuje składnik aktywów trwałych (lub grupę do zbycia) jako przeznaczony do sprzedaży, jeżeli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego wykorzystywanie. Sytuacja taka ma miejsce gdy składnik aktywów jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży oraz jego sprzedaż jest wysoce prawdopodobna w okresie 1 roku.

---





Jeżeli Grupa nabywa składnik aktywów trwałych wyłącznie z zamiarem jego późniejszego zbycia, to na dzień nabycia klasyfikuje taki składnik jako przeznaczony do sprzedaży, jeżeli oczekuje z dużym prawdopodobieństwem iż spełniony zostanie roczny okres dokonania sprzedaży.

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w kwocie niższej z ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży będące instrumentami finansowymi wyceniane są według MSR 39.

Grupa ujmuje odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości w momencie początkowego lub późniejszego przeszacowania takiego składnika aktywów.

### **8.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwale lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

### **8.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

### **8.15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów realizacji w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 30 czerwca 2017 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 30 czerwca 2016 roku: zero).

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.



Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane w kwocie wymagalnej zapłaty, chyba że efekt uwzględnienia wartości pieniądza w czasie jest istotny, wówczas w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstająca z tytułu zamiany różnicy odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

### 8.16. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed opodatkowaniem, odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

### 8.17. Świadczenia pracownicze

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Grupy mają prawo odpraw emerytalnych i rentowych. Ponadto, w razie śmierci Pracownika w czasie trwania stosunku pracy lub w czasie pobierania po jego rozwiązaniu zasiłku z tytułu niezdolności do pracy wskutek choroby, rodzinie przysługuje od Pracodawcy odprawa pośmiertna.

Odprawy te są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę lub rentę oraz śmierci pracownika. Wysokość odpraw zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z wymienionych tytułów w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarusza.

Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

Ponowna wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczących programów określonych świadczeń obejmująca zyski i straty aktuarialne ujmowana jest w innych całkowitych dochodach i nie podlega późniejszej reklasyfikacji do zysku lub straty.

Grupa rozpoznaje następujące zmiany w zobowiązaniach netto z tytułu określonych świadczeń w ramach kosztów sprzedaży na które składają się:

- koszty zatrudnienia (w tym między innymi koszty bieżącego zatrudnienia, kosztów przeszłego zatrudnienia)
- odsetki netto od zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń.



## 8.18. Programy motywacyjne

Grupa prowadzi własny program płatności w formie akcji rozliczany w formie instrumentów kapitałowych, w ramach którego pracownicy Grupy świadczą usługi spółce dominującej oraz jej podmiotom zależnym w zamian za instrumenty kapitałowe. Grupa wycenia otrzymane dobra lub usługi jako transakcje płatności w formie akcji rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jeżeli przyznane gratyfikacje stanowią jej własne instrumenty kapitałowe lub jednostka nie ma obowiązku rozliczenia transakcji płatności w formie akcji. Zgodnie z MSSF 2 wartość godziwa usług świadczonych przez pracowników w zamian za przyznanie instrumentów kapitałowych jednostki dominującej jest ujmowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako koszt oraz drugostronnie jako zwiększenie kapitału przez okres, w którym spełniane są warunki nabycia (okres nabywania uprawnień). Wartość godziwa usług świadczonych przez pracowników jest określana w sposób pośredni poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych ustalonej w dniu przyznania instrumentów. Warunki nabycia uprawnień, inne niż warunki rynkowe, są uwzględniane poprzez korektę liczby instrumentów kapitałowych wykorzystanych w wycenie całej transakcji tak, aby ostatecznie wartość kosztu świadczonych usług opierała się na liczbie instrumentów kapitałowych, co do których oczekuje się, iż zostaną do nich nabyte uprawnienia.

## 8.19. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Grupa osiąga przychody związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (wynagrodzenia stałe oraz zmienne naliczane od wartości aktywów funduszy). Wynagrodzenie stałe jest naliczane nie rzadziej niż w każdym Dniu Wyceny określonym w Statucie funduszy i rozpoznawane jako przychód Towarzystwa w okresach nie częstszych niż miesięczne. Wynagrodzenie zmienne jest naliczane w zdefiniowanych w Statucie funduszy okresach rozliczeniowych (miesiąc lub kwartał) i rozpoznawane jako przychód Towarzystwa na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Inwestorzy funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. mogą na podstawie podpisanych umów otrzymywać świadczenie dodatkowe, ustalone jako określona procentowo albo kwotowo, część wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie funduszem/subfunduszem, naliczonego od wartości aktywów netto funduszu/subfunduszu przypadających na posiadane przez uczestnika funduszu jednostki uczestnictwa / certyfikaty inwestycyjne. Świadczenia te uwarunkowane są spełnieniem warunków wskazanych w umowie. Wypłacane świadczenia dodatkowe pomniejszają wartość przychodów. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

### 8.19.1. Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji.

### 8.19.2. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

### 8.19.3. Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę dominującą (z wyłączeniem akcji własnych) mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy (i odpowiednio zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zysku Spółki, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej). W zakresie wypłaty dywidendy i określenia jej wysokości akcjonariusze nie są związani rekomendacją Zarządu.



Spółka dominująca realizuje politykę dywidendową, zgodnie z którą Zarząd Spółki dominującej zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie co najmniej 75% zysku netto Spółki na wypłatę dywidendy, dążąc do wypłaty 100% zysku netto. Rekomendacja co do wypłaty dywidendy każdorazowo zależy od wielu czynników dotyczących Spółki oraz jej branży, w tym przede wszystkim od perspektyw dalszej działalności Spółki, wysokości zysków osiągniętych w przyszłości, sytuacji finansowej, poziomu wskaźników płynności i planów ekspansji, przy uwzględnieniu wszelkich ograniczeń w wypłacie dywidendy wynikających z wymogów prawa i stanowisk organów państwowych, dążąc do tego, aby wypłacona wartość dywidendy była jak najwyższa. Polityka dywidendowa podlega okresowym przeglądom Zarządu z uwzględnieniem w/w czynników.

## 8.20. Koszty

### 8.20.1. Koszty dystrybucji

Grupa ponosi koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych płaconych w formie prowizji dla dystrybutorów. Pierwszym rodzajem prowizji jest wynagrodzenie za utrzymanie aktywów obliczane jako określony procent wynagrodzenia za zarządzanie pobieranego przez Grupę. Drugim rodzajem jest prowizja manipulacyjna z tytułu zawarcia umowy obliczana jako określony procent opłaty pobierany od wpłat na poczet nabycia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych nabywanych przez klientów. Ponadto Grupa ponosi koszty zarządzania siecią sprzedaży. Grupa ujmuje powyższe koszty w momencie wykonania usługi.

## 8.21. Podatki

### 8.21.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

### 8.21.2. Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się





przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą; w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

### 8.21.3. Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

## 9. Segmenty operacyjne

Grupa działa w jednym głównym segmencie sprawozdawczym, jakim jest tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. Segment ten stanowi strategiczny przedmiot działalności, pozostała działalność nie jest znacząca.

Poniżej przedstawiono udział wybranych grup przychodów w przychodach ogółem:

	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
Przychody za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	92,24%	90,74%
Przychody za zarządzanie portfelem klientów indywidualnych	0,20%	0,54%
Przychody z tytułu opłat manipulacyjnych	5,08%	5,65%

Grupa prowadzi działalność tylko na terenie Polski.

Przychody związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi osiągane są głównie z tytułu wynagrodzenia stałego oraz zmiennego naliczanego od wartości aktywów funduszy dostępnych w ofercie Grupy.

Działalność Grupy skierowana jest do klientów detalicznych i korporacyjnych.



## 10. Sezonowość działalności

W działalności Grupy nie występują istotne zjawiska podlegające wahaniom sezonowym.

## 11. Przychody i koszty

### 11.1. Przychody ze sprzedaży usług

	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów indywidualnych, w tym:	100 982	68 821
- wynagrodzenie stałe	69 566	67 062
- wynagrodzenie zmienne	31 416	1 759
Pozostałe przychody związane ze świadczonymi usługami zarządzania	6 772	4 990
Usługowe prowadzenie ksiąg	0	619
Pozostałe	1 478	958
<b>Przychody ze sprzedaży usług ogółem</b>	<b>109 232</b>	<b>75 388</b>

Głównym składnikiem pozostałych przychodów związanych z zarządzaniem są opłaty manipulacyjne pobierane przy zawieraniu umów.

### 11.2. Pozostałe przychody operacyjne

	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	68
Otrzymane odszkodowania	87	15
Inne	49	285
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>136</b>	<b>368</b>

### 11.3. Pozostałe koszty operacyjne

	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	(27)
Zapłacone odszkodowania, kary i grzywny	(201)	(31)
Darowizny	(32)	0
Inne	(162)	(164)
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>(395)</b>	<b>(222)</b>

### 11.4. Przychody finansowe

	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
Przychody z tytułu odsetek bankowych	220	224
Przychody z inwestycji	294	368
Dodatnie różnice kursowe	0	1
Inne*	3	249
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>517</b>	<b>842</b>

\* kwota 249 tys. ujęta w styczniu 2016 roku dotycząca zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa

W raporcie bieżącym z dnia 22 stycznia 2016 roku Zarząd Spółki Skarbiec Holding S.A. (dalej „Spółka”) poinformował, że w związku z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 4 z dnia 8 stycznia 2016 r., w przedmiocie wyrażenia zgody na zbycie przez Spółkę zorganizowanej części Spółki, na którą składa się zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych na zlecenie, o której Spółka informowała



raportem bieżącym nr 1/2016 z dnia 8 stycznia 2016 roku, w dniu 21 stycznia 2016 roku Spółka zawarła z spółką ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. (dalej „ProService AT”) z siedzibą w Warszawie umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Skarbiec Holding S.A. z chwilą przejścia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki na rzecz ProService AT, na mocy art. 23 (1) Kodeksu Pracy, ProService AT stał się jako pracodawca stroną w dotychczasowych stosunkach pracy z pracownikami (świadczących pracę w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych w ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa). Z dniem przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki na rzecz ProService AT, ProService AT przejmuje wszystkie prawa i zobowiązania Spółki związane z prowadzeniem Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa SH, w szczególności prawa i zobowiązania wynikające z Umów Księgowych oraz Umów Licencyjnych.. W związku ze ziszczeniem się warunku zawieszającego, umowa zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki weszła w życie z dniem 26 stycznia 2016 roku Powyżej opisane działania Zarządu Spółki są związane z wprowadzonymi w życie działaniami, o których Spółka informowała raportem bieżącym nr 21/2015 z dnia 23 września 2015 roku, mającymi na celu znaczne zmniejszenie kosztów funkcjonowania Grupy Skarbiec, poprzez bardziej efektywną organizację procesów w obszarze funkcji pomocniczych, oraz koncentrację na kluczowych dla Grupy Skarbiec obszarach biznesowych.

### 11.5. Koszty finansowe

	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	(12)	(29)
Ujemne różnice kursowe	(48)	(43)
Utrata wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(14)	0
Wycena aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(32)	(60)
Inne	(1)	0
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>(107)</b>	<b>(132)</b>

### 11.6. Koszty dystrybucji

	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
Prowizja dla dystrybutorów od wartości aktywów	(27 729)	(26 791)
Prowizja dla dystrybutorów od wartości zleceń	(6 523)	(5 335)
Koszty zarządzania siecią dystrybucji	(182)	(187)
<b>Koszty dystrybucji ogółem</b>	<b>(34 434)</b>	<b>(32 313)</b>

### 11.7. Koszty świadczeń pracowniczych

	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
Wynagrodzenia	(14 736)	(10 085)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(1 145)	(1 252)
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	(235)	(316)
Koszty programu motywacyjnego*	(137)	(94)
<b>Koszty świadczeń pracowniczych ogółem</b>	<b>(16 253)</b>	<b>(11 747)</b>

\*program motywacyjny opisano w nocie 23.1.



## 11.8. Pozostałe koszty działalności operacyjnej

	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
Zużycie materiałów i energii	(338)	(359)
Usługi obce, w tym:	(13 550)	(11 711)
<i>Koszty najmu</i>	(985)	(1 223)
<i>Koszty usług agenta transferowego</i>	(3 867)	(3 675)
<i>Koszty usług banku powiernika</i>	(1 369)	(1 247)
<i>Koszty usług prawnych i doradczych</i>	(2 195)	(1 771)
<i>Koszty usług systemów informacyjnych</i>	(692)	(617)
<i>Koszty usług informatycznych</i>	(998)	(713)
<i>Pozostałe usługi obce</i>	(3 444)	(2 465)
Podatki i opłaty*	(2 595)	(1 813)
Koszty konferencji i szkoleń	(752)	(702)
Koszty reklamy i reprezentacji	(481)	(645)
Pozostałe koszty rodzajowe	(347)	(243)
<b>Pozostałe koszty działalności operacyjnej ogółem</b>	<b>(18 063)</b>	<b>(15 473)</b>

\* w tym opłaty regulacyjne opisane w nocie 11.9

## 11.9. Opłaty regulacyjne

W dniu 1 stycznia 2016 roku weszła w życie ustawa z dnia 12 czerwca 2015 roku o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2015r. poz. 1260) („Ustawa”). Jednocześnie, z dniem 1 stycznia 2016 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 grudnia 2015 roku w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2015 poz. 2347) („Rozporządzenie”), wydane na podstawie art. 17 ust. 14 Ustawy. Powyższe akty prawne zmieniły dotychczasowy model finansowania kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym, w tym nałożyły na towarzystwa funduszy inwestycyjnych, w tym na spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. obowiązek wnoszenia rocznej opłaty ustalonej na podstawie iloczynu średniej rocznej sumy aktywów zarządzanych przez towarzystwo oraz stawki nieprzekraczającej 0,008%, jednak nie mniej niż równowartość w złotych 750 EUR.

Podstawą do obliczenia opłaty należnej w przypadku towarzystw funduszy inwestycyjnych jest średnia roczna suma wartości aktywów zarządzanych przez towarzystwo w roku poprzednim wyliczona na podstawie sumy wartości aktywów funduszy inwestycyjnych, wartości aktywów zbiorczych portfeli papierów wartościowych oraz wartości portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, ustalonej na podstawie danych wykazywanych w sprawozdaniach przekazywanych do Komisji na podstawie art. 225 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jedn.: Dz.U. z 2014 roku, poz. 157 z późn. zm.).

Spółka zależna Skarbiec TFI S.A. dokonała obliczenia wartości opłaty rocznej w oparciu o algorytm wskazany w Ustawie i ujęła koszt z tym związany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
Opłaty regulacyjne	697	0
<b>Opłaty regulacyjne razem</b>	<b>697</b>	<b>0</b>



## 12. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
Efekt wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:		
Zyski (straty) za okres brutto*	(147)	(139)
Podatek dochodowy	28	26
	<u>(119)</u>	<u>(113)</u>

\* Zmiany w okresie zostały przedstawione w nocie 27.3.

## 13. Podatek dochodowy

Rozliczenia podatkowe (m.in. dotyczące podatku dochodowego oraz podatku od towarów i usług) oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

### 13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok podatkowy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz 30 czerwca 2016 roku przedstawiają się następująco:

	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
<b>Ujęte w zysku lub stracie</b>		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(8 675)	(2 957)
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	877	(241)
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym zysku lub stracie	<u>(7 798)</u>	<u>(3 198)</u>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>		
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Podatek od niezrealizowanego zysku/(straty) z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	28	26
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęta/e w innych całkowitych dochodach	<u>28</u>	<u>26</u>



### 13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od zysku brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za rok zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz 30 czerwca 2016 roku przedstawia się następująco:

	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
Zysk brutto przed opodatkowaniem	40 264	16 189
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2016: 19%)	(7 650)	(3 076)
Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów, inne niż koszty programu motywacyjnego	(121)	(106)
Wpływ ujęcia kosztów programu motywacyjnego na podatek dochodowy	(27)	(18)
Pozostałe różnice	0	2
Podatek dochodowy (obciążenie) ujęty w skonsolidowanym zysku lub stracie	(7 798)	(3 198)

### 13.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony</i>	
	<i>30 czerwca 2017</i>	<i>30 czerwca 2016</i>	<i>30 czerwca 2017</i>	<i>30 czerwca 2016</i>
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	(28)	28	26
Przeszacowanie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(4)	(10)	6	12
Pozostałe różnice przejściowe	(30)	(39)	9	14
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(34)	(77)		
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Rezerwy oraz rozliczenie międzyokresowe bierne z tytułu nagród, premii, odpraw emerytalnych i urlopów	1 143	333	800	(329)
Rozliczenia międzyokresowe bierne na koszty do poniesienia	189	131	24	23
Pozostałe różnice przejściowe	0	9	(9)	(14)
Utrata wartości aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	0	0	0	(3)
Utrata wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	20	17	3	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 352	490		
Odroczony podatek dochodowy ujęty w Sprawozdaniu z całkowitych dochodów			861	(271)
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego ujęte w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej	1 318	413		
- bieżące	1 298	391		
- długoterminowe	20	22		



## 14. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016
<b>Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży według wartości nabycia</b>		
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	300	2 400
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	1 040	3 450
	<b>1 340</b>	<b>5 850</b>
<b>Korekty aktualizujące wartość nabycia aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży odniesione na wynik finansowy</b>		
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>1 340</b>	<b>5 850</b>

Na dzień bilansowy aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży stanowią certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego Skarbiec Football FIZ oraz jednostki uczestnictwa funduszu Skarbiec - JPMorgan Asset Management Funds Polska SFIO. Grupa Kapitałowa dokonała w ubiegłym roku obrotowym znaczącego obniżenia ilości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych Skarbiec Football FIZ poprzez ich sprzedaż we własnej sieci dystrybucji i zamierza dokonać sprzedaży pozostałej ilości tych certyfikatów do końca bieżącego roku obrotowego. Jednostki uczestnictwa funduszu Skarbiec - JPMorgan Asset Management Funds Polska SFIO są zbywalne w każdym momencie i zostaną w całości umorzone przez spółkę z Grupy Kapitałowej do końca bieżącego roku.

## 15. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

W Grupie istnieją potencjalne elementy rozwadniające w formie warrantów (opisanych w nocie 23.1.).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji z uwzględnieniem podziału opisanego wyżej, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję:

	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	32 466	12 991
<i>Wartość nominalna akcji 0,80 PLN</i>		
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji	6 822	6 822
Zysk netto przypadający na jedną akcję zwykłą	<u>4,76</u>	<u>1,90</u>

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji z uwzględnieniem podziału opisanego wyżej, które posłużyły do wyliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	32 466	12 991
<i>Wartość nominalna akcji 0,80 PLN</i>		
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji	6 822	6 822
Zysk netto przypadający na jedną akcję zwykłą	<u>4,76</u>	<u>1,90</u>





## 16. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Spółka dominująca Skarbiec Holding S.A. w uchwale Zarządu nr 1/18.06.2014 z dnia 18 czerwca 2014 roku określiła politykę dywidendy, zgodnie z którą Zarząd Spółki dominującej zamierza za lata obrotowe trwające od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2017 roku rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie co najmniej 75% zysku netto Spółki na wypłatę dywidendy, dążąc do wypłaty 100% zysku netto. Rekomendacja co do wypłaty dywidendy będzie każdorazowo zależała od wielu czynników dotyczących Grupy oraz jej branży, w tym przede wszystkim od perspektyw dalszej działalności Grupy, wysokości zysków osiąganych w przyszłości, sytuacji finansowej, poziomu wskaźników płynności i planów ekspansji, przy uwzględnieniu wszelkich ograniczeń w wypłacie dywidendy wynikających z wymogów prawa i stanowisk organów państwowych, dążąc do tego, aby wypłacona wartość dywidendy była jak najwyższa.

W dniu 31 lipca 2017 roku Spółka dominująca Skarbiec Holding S.A. w uchwale Zarządu przyjęła politykę dywidendową na lata 2017-2020. Zarząd Spółki, biorąc pod uwagę dotychczasową realizację polityki dywidendowej postanawiał, że polityka dywidendowa przyjęta uchwałą Zarządu nr 1/18.06.2014 z dnia 18 czerwca 2014 roku nie ulegnie zmianie i rekomendując wypłatę dywidendy oraz jej wysokość w następnych latach obrotowych trwających od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku będzie brał pod uwagę różnorodne czynniki dotyczące Spółki oraz jej branży, w tym przede wszystkim perspektywy dalszej działalności Spółki, wysokość osiąganych w przyszłości zysków, jej sytuację finansową, poziom wskaźników płynności i plany rozwojowe, przy uwzględnieniu wszelkich ograniczeń w wypłacie dywidendy wynikających z ogólnie obowiązujących wymogów prawa i stanowisk organów państwowych. Polityka dywidendy będzie nadal podlegała okresowym przeglądom Zarządu z uwzględnieniem w/w czynników. Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę (z wyłączeniem 3.839 akcji własnych) mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy (i odpowiednio zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zysku Spółki, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej). W zakresie wypłaty dywidendy i określenia jej wysokości akcjonariusze nie są związani rekomendacją Zarządu.

W dniu 3 listopada 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Skarbiec Holding S.A. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 20 998 941,04 PLN, tj. 3,08 PLN na jedną akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był dzień 10 listopada 2016 roku. Termin wypłaty dywidendy 25 listopada 2016 roku. Dywidendą objętych było 6 817 838 akcji Spółki.

Zgodnie z polityką dywidendową Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczenie co najmniej 75% zysku jednostkowego Skarbiec Holding S.A. za okres od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku na wypłatę dywidendy, dążąc do wypłaty 100% zysku netto. Zarząd zwołując Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy proponuje odpowiednie uchwały w tym zakresie. Ostateczna decyzja dotycząca przeznaczenia zysku należeć będzie zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych do akcjonariuszy spółki.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku nie istnieją ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.





**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.**  
 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej  
 za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 do dnia 30 czerwca 2017 roku  
 (w tysiącach PLN)

## 17. Rzeczowe aktywa trwałe

<b>Rok zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku</b>	<i>Budynki i lokale</i>	<i>Maszyny i urządzenia techniczne</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Środki transportu w leasingu</i>	<i>Inne aktywa trwałe</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 lipca 2016 roku	0	1 121	62	1 163	278	2 624
Nabycia	0	149	0	0	11	160
Sprzedaż	0	0	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	(95)	0	(95)
Inne*	0	0	236	(236)	0	0
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2017 roku	<u>0</u>	<u>1 270</u>	<u>298</u>	<u>832</u>	<u>289</u>	<u>2 689</u>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 lipca 2016 roku	0	657	3	524	129	1 313
Odpis amortyzacyjny za okres	0	138	40	179	33	390
Sprzedaż	0	0	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	(47)	0	(47)
Inne*	0	0	189	(189)	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2017 roku	<u>0</u>	<u>795</u>	<u>232</u>	<u>467</u>	<u>162</u>	<u>1 656</u>
Wartość netto na dzień 1 lipca 2016 roku	<u>0</u>	<u>464</u>	<u>59</u>	<u>639</u>	<u>149</u>	<u>1 311</u>
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2017 roku	<u>0</u>	<u>475</u>	<u>66</u>	<u>365</u>	<u>127</u>	<u>1 033</u>

\* W okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku Grupa wykupiła 4 samochody osobowe po zakończonym leasingu finansowym.

<b>Rok zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku</b>	<i>Budynki i lokale</i>	<i>Maszyny i urządzenia techniczne</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Środki transportu w leasingu</i>	<i>Inne aktywa trwałe</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 lipca 2015 roku	0	726	1 080	1 399	268	3 473
Nabycia	0	422	0	125	50	597
Sprzedaż	0	(27)	(1 132)	(52)	(40)	(1 251)
Inne*	0	0	114	(309)	0	(195)
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2016 roku	<u>0</u>	<u>1 121</u>	<u>62</u>	<u>1 163</u>	<u>278</u>	<u>2 624</u>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 lipca 2015 roku	0	632	481	433	143	1 689
Odpis amortyzacyjny za okres	0	52	102	256	26	436
Sprzedaż	0	(27)	(644)	(42)	(40)	(773)
Inne*	0	0	84	(123)	0	(39)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2016 roku	<u>0</u>	<u>657</u>	<u>3</u>	<u>524</u>	<u>129</u>	<u>1 313</u>
Wartość netto na dzień 1 lipca 2015 roku	<u>0</u>	<u>94</u>	<u>599</u>	<u>966</u>	<u>125</u>	<u>1 784</u>
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2016 roku	<u>0</u>	<u>464</u>	<u>59</u>	<u>639</u>	<u>149</u>	<u>1 311</u>



\* W okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku Grupa wykupiła 3 samochody osobowe po zakończonym leasingu finansowym.

## 18. Leasing

### 18.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu operacyjnego

Grupa użytkuje pomieszczenia biurowe na podstawie umowy najmu na czas określony do dnia 30 czerwca 2020 roku klasyfikowanej jako leasing operacyjny. Umowa najmu lokalu biurowego zawarta jest na czas określony i wygasa po upływie tego okresu. Umowa zostanie automatycznie przedłużona na następne okresy 3 letnie, o ile co najmniej na 6 miesięcy przed jej upływem Najemca lub Wynajmujący nie złoży pisemnego wypowiedzenia, pod rygorem nieważności. Umowa nie zawiera opcji kupna. Czynsz płatny z tytułu umowy najmu może być waloryzowany co roku w oparciu o procedurę ustaloną przez Strony.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz 30 czerwca 2016 roku przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów nieodwoływalnego leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016
W okresie 1 roku	1 028	963
W okresie od 1 do 5 lat	2 107	2 884
Powyżej 5 lat	0	0
	<u>3 135</u>	<u>3 847</u>

### 18.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

Grupa korzysta na zasadach leasingu finansowego z samochodów osobowych na podstawie umów leasingu floty samochodowej. Dla celów podatkowych Grupa kwalifikuje umowy jako leasing operacyjny.

Przedłużenie szczegółowej umowy leasingu („Umowa”) wymaga łącznego złożenia pisemnych oświadczeń woli przez Korzystającego i Finansującego. Jeżeli po upływie terminu oznaczonego w szczegółowej umowie leasingu albo w wypowiedzeniu Korzystający lub Użytkownik używa nadal pojazd, leasingu nie uznaje się za przedłużony na czas oznaczony.

Korzystający ma prawo nabycia pojazdu po zakończeniu okresu trwania Umowy dotyczącej pojazdu, za cenę ustaloną w PLN lub EUR równej wartości resztowej pojazdu netto, ustalonej dla każdego pojazdu oddzielnie w Umowie, powiększonej o podatek VAT. Prawo to nie przysługuje Korzystającemu w przypadku zaistnienia zaległych płatności z tytułu innych Umów zawartych pomiędzy Finansującym a Korzystającym.

Umowy leasingu pojazdów nie zawierają postanowień dotyczących podwyższenia ceny. Zawierają jednak klauzule dotyczące warunków i okoliczności zmiany wysokości rat leasingowych.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz 30 czerwca 2016 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	30 czerwca 2017		30 czerwca 2016	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	165	155	228	204
W okresie od 1 do 5 lat	109	106	287	274
Powyżej 5 lat	0	0	0	0
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	274		515	
Minus koszty finansowe	(13)		(37)	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	261		478	
Krótkoterminowe		155		204
Długoterminowe		106		274



## 19. Wartości niematerialne

<b>Rok zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku</b>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Wartość firmy</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 lipca 2016 roku	1 196	51 803	52 999
Nabycie	171	0	171
Sprzedaż	0	0	0
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2017 roku	1 367	51 803	53 170
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 lipca 2016 roku	915	0	915
Odpis amortyzacyjny za okres	95	0	95
Sprzedaż	0	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2017 roku	1 010	0	1 010
<b>Wartość netto na dzień 1 lipca 2016 roku</b>	<u>281</u>	<u>51 803</u>	<u>52 084</u>
<b>Wartość netto na dzień 30 czerwca 2017 roku</b>	<u>357</u>	<u>51 803</u>	<u>52 160</u>

<b>Rok zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku</b>	<i>Patenty i licencje</i>	<i>Wartość firmy</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 lipca 2015 roku	1 105	51 803	52 908
Nabycie	221	0	221
Sprzedaż	(130)	0	(130)
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2016 roku	1 196	51 803	52 999
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 lipca 2015 roku	955	0	955
Odpis amortyzacyjny za okres	87	0	87
Sprzedaż	(127)	0	(127)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2016 roku	915	0	915
<b>Wartość netto na dzień 1 lipca 2015 roku</b>	<u>150</u>	<u>51 803</u>	<u>51 953</u>
<b>Wartość netto na dzień 30 czerwca 2016 roku</b>	<u>281</u>	<u>51 803</u>	<u>52 084</u>

## 20. Wartość firmy

	<i>30 czerwca 2017</i>	<i>30 czerwca 2016</i>
Wartość bilansowa wartości firmy powstała na nabyciu SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	<u>51 803</u>	<u>51 803</u>
<b>Razem wartość bilansowa</b>	<u>51 803</u>	<u>51 803</u>

Wartość firmy powstała w 2002 roku na nabyciu spółki Skarbiec TFI S.A.

W okresie zakończonym dnia 30 czerwca 2017 oraz 30 czerwca 2016 roku nie wystąpiły zmiany wartości firmy.

### Test na utratę wartości rozpoznanej wartości firmy

W związku z wymogami określonymi w MSR 36, Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości firmy.

W wyniku przeprowadzonego testu nie zidentyfikowano utraty wartości firmy. Do jego przeprowadzenia zastosowano model zdyskontowanych przepływów pieniężnych ("DCF"). W procesie ustalania wysokości kwot zdyskontowanych uzyskiwanych rocznie w wyniku podstawowej działalności operacyjnej spółek Grupy



uwzględniono wyjściowe dane finansowe za 2016 rok i prognozę szczegółową na lata 2017-2021 uznaną przez Zarząd za realistyczną. Prognozy te biorą pod uwagę wiele czynników, w tym przede wszystkim:

- wzrost poziomu przychodów i zmiennych kosztów dystrybucji, średniorocznie o 5% w stosunku do poprzedniego roku, w latach 2018-20;
- wzrost poziomu pozostałych kosztów operacyjnych, średniorocznie o 2,5% w stosunku do poprzedniego roku, w latach 2018-20;
- wzrost poziomu przychodów, zmiennych kosztów dystrybucji oraz pozostałych kosztów operacyjnych o 2,5% w roku 2021 w stosunku do roku 2020 (ostatni rok szczegółowej prognozy);
- potencjalne zmiany struktury kosztów operacyjnych w okresie prognozy
- brak przychodów z opłaty zmiennej za zarządzanie, który to stanowił istotny element wyników finansowych Grupy w latach 2013 – 2017, w całym okresie prognozy.

Spółka na potrzeby testu na utratę wartości zastosowała stopę dyskontową skalkulowaną zgodnie ze standardami, bazującą na aktualnej średniej rentowności 10-letnich obligacji skarbu państwa, powiększoną o uzasadnioną premię za ryzyko, jak również uwzględniającą współczynnik beta adekwatny do rodzaju prowadzonej działalności, która wynosi 10,7%. Wartość rezydualną poza okresem prognozy szczegółowej wyliczono w oparciu o model finansowy kontynuacji działalności bez zakładania wzrostów po ostatnim okresie prognozy. W rezultacie analizy nie otrzymano wyniku uzasadniającego konieczność dokonania, zgodnie z zasadami międzynarodowych standardów rachunkowości odpisów aktualizacyjnych wartości bilansowej wartości firmy.

Należy jednak pamiętać, że test ten jest w istotnym stopniu uzależniony od warunków rynkowych. W szczególności, intensywny spadek przychodów z zarządzania, zależny zarówno od aktywów netto w zarządzaniu, poziomu kosztów dystrybucji, sytuacji na rynkach, sald wpłat i umorzeń do funduszy inwestycyjnych w Polsce, regulacji dotyczących funduszy inwestycyjnych (w tym wdrożenia dyrektywy MIFID2) oraz kształtowania się wielkości opłat może skutkować w kolejnych latach ryzykiem wystąpienia utraty wartości. Według analizy wrażliwości to ryzyko staje się umiarkowanie prawdopodobne przy obniżeniu założeń dotyczących przychodów z zarządzania (i proporcjonalnym obniżeniu kosztów zmiennych zależnych od poziomu przychodów) w okresie prognozy o ponad 21,5% w stosunku do wariantu bazowego.

## 21. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży według wartości nabycia</b>		
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	720	3 780
	<b>720</b>	<b>3 780</b>
<b>Korekty aktualizujące wartość nabycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odniesione na inne całkowite dochody</b>		
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	2	148
	<b>2</b>	<b>148</b>
<b>Utrata wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odniesiona na wynik finansowy</b>		
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	(105)	(91)
	<b>(105)</b>	<b>(91)</b>
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>617</b>	<b>3 837</b>

Wartość godziwa jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych została ustalona w oparciu o publikowane notowania cen z aktywnego rynku.

Punktem wyjścia do wyceny certyfikatów inwestycyjnych zamkniętych funduszy inwestycyjnych jest wartości aktywów netto funduszu.



## 22. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy według wartości nabycia</b>		
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	8 300	9 500
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	0	0
	<b>8 300</b>	<b>9 500</b>
<b>Korekty aktualizujące wartość nabycia aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy odniesione na wynik finansowy</b>		
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	22	54
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	0	0
	<b>22</b>	<b>54</b>
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>8 322</b>	<b>9 554</b>

Wartość godziwa jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych została ustalona w oparciu o publikowane notowania cen z aktywnego rynku. Punktem wyjścia do wyceny certyfikatów inwestycyjnych zamkniętych funduszy inwestycyjnych jest wartości netto aktywów funduszu.

## 23. Świadczenia pracownicze

### 23.1. Program motywacyjny

#### Program motywacyjny – akcje serii B („Program Motywacyjny nr 1”)

W dniu 24 czerwca 2014 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Skarbiec Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie doceniając znaczenie motywacyjne możliwości objęcia akcji Spółki przez kadre zarządzającą oraz obecny lub przyszły kluczowy personel Spółki lub spółek z jej grupy kapitałowej i mając na celu wzmoczenie wkładu członków zespołu menadżerskiego w rozwój wartości firmy podjęło decyzje o wprowadzeniu modyfikacji programu motywacyjnego („Program po Modyfikacji”), w miejsce ustanowionego przez jednostkę dominującą dotychczasowego programu motywacyjnego („Program sprzed Modyfikacji”).

Szczegółowy opis programu znajduje się w Prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 października 2014 roku oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 30 czerwca 2015 roku, zatwierdzonym do publikacji w dniu 28 sierpnia 2015 roku.

#### Program motywacyjny - Serii C na lata 2017 – 2021 („Program Motywacyjny nr 2”)

Uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia z dnia 25 września 2014 roku w Spółce Skarbiec Holding Spółka Akcyjna został wprowadzony program motywacyjny mający na celu stworzenie w Spółce oraz w grupie kapitałowej Spółki mechanizmów wpływających na zwiększenie wartości Spółki oraz podmiotów z grupy kapitałowej Spółki w okresie pięciu lat obrotowych Spółki począwszy od roku obrotowego kończącego się w dniu 30 czerwca 2015 roku, aż do roku obrotowego kończącego się w dniu 30 czerwca 2019 roku, a także w celu wynagrodzenia kluczowych menedżerów za ich wkład w osiągnięte przez Spółkę oraz spółki z jej grupy kapitałowej wyniki finansowe („Program Motywacyjny nr 2 przed modyfikacją”).

Raportem bieżącym numer 33/2016 z dnia 6 października 2016 roku Zarząd Spółki Skarbiec Holding Spółka Akcyjna poinformował o zwołaniu na dzień 3 listopada 2016 roku Walnego Zgromadzenia Spółki. Proponowany porządek obrad Walnego Zgromadzenia zawierał punkt 15 dotyczący podjęcia uchwał w sprawie: (i) przeprowadzenia programu motywacyjnego w Spółce w miejsce dotychczasowego programu motywacyjnego („Program Motywacyjny po modyfikacji”). (ii) uchylenia uchwały nr 1 Walnego Zgromadzenia z dnia 25 września 2014 roku oraz uchwały nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 8 stycznia 2016 roku, (iii) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w zw. z emisją akcji zwykłych na okaziciela serii C, (iv) zmiany Statutu, (v) emisji warrantów subskrypcyjnych oraz (vi) pozbawienia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Proponowanemu punktowi porządku obrad odpowiadał projekt uchwały numer 19 zawarty w załączniku do raportu bieżącego numer 33/2016. Raportem bieżącym numer 38/2016 z dnia 3 listopada 2016





roku Zarząd Spółki poinformował o treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 3 listopada 2016 roku, w tym o treści uchwał dotyczących modyfikacji Programu Motywacyjnego. Raportem bieżącym numer 45/2016 z dnia 25 listopada 2016 roku Zarząd Spółki Skarbiec Holding Spółka Akcyjna poinformował o zwołaniu na dzień 22 grudnia 2016 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. Proponowany porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zawierał punkt 6 dotyczący podjęcia uchwał w sprawie: uchylecia Uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 listopada 2016 w sprawie: (i) przeprowadzenia programu motywacyjnego w Spółce w miejsce dotychczasowego programu motywacyjnego, (ii) uchylecia uchwały nr 1 Walnego Zgromadzenia z dnia 25 września 2014 roku oraz uchwały nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 8 stycznia 2016 roku, (iii) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w zw. z emisją akcji zwykłych na okaziciela serii C, (iv) zmiany Statutu, (v) emisji warrantów subskrypcyjnych oraz (vi) pozbawienia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, oraz punkt 7 dotyczący podjęcia uchwały w sprawie (i) przeprowadzenia programu motywacyjnego w Spółce w miejsce dotychczasowego programu motywacyjnego, (ii) uchylecia uchwały nr 1 Walnego Zgromadzenia z dnia 25 września 2014 roku oraz uchwały nr 4 Walnego Zgromadzenia z dnia 8 stycznia 2016 roku, (iii) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Skarbiec Holding Spółka Akcyjna w zw. z emisją akcji zwykłych na okaziciela serii C, (iv) zmiany Statutu, (v) emisji warrantów subskrypcyjnych oraz (vi) pozbawienia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Raportem bieżącym numer 52/2016 z dnia 23 grudnia 2016 roku Zarząd Spółki poinformował o treści uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 22 grudnia 2016 roku, w tym o treści uchwał dotyczących modyfikacji Programu Motywacyjnego.

W ramach Programu Motywacyjnego nr 2 po modyfikacji członkowie Zarządu oraz inne osoby uznane przez Radę Nadzorczą za kluczowe dla działalności Grupy, uzyskują możliwość objęcia akcji Spółki Skarbiec Holding Spółka Akcyjna nowej emisji, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Uczestnicy Programu Motywacyjnego będą mieli możliwość objęcia do 426 355 warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C, D i E z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C („Warranty”). Warranty zostały podzielone na 5 transz odpowiadających danej serii, przyporządkowanych do poszczególnych lat obrotowych kończących się odpowiednio w dniu 30 czerwca 2017, 30 czerwca 2018, 30 czerwca 2019, 30 czerwca 2020 oraz 30 czerwca 2021. Każda z transz składa z maksymalnie 85 271 sztuk Warrantów, przy czym w każdej z transz utworzona została:

- a) Pula Podstawowa na którą składa się 68 217 sztuk Warrantów
- b) Pula Dodatkowa na którą składa się 17 054 sztuk Warrantów

W ramach obu typów pul, tj. podstawowej i dodatkowej, dla każdej serii wydzielona została Pula Rezerwowa Warrantów w ilości 7 419 sztuk Warrantów. Zgodnie z Regulaminem programu, Radzie Nadzorczej Spółki Skarbiec Holding Spółka Akcyjna przysługuje wyłączne prawo rozporządzania Pulą Rezerwową w każdej z transz programu. Nierozdysponowane Warranty z Puli Rezerwowej danej transzy przechodzą w całości do puli rezerwowej na następny rok obrotowy. W przypadku gdy po roku obrotowym kończącym się dnia 30 czerwca 2021 roku pozostaną nie przyznane Warranty z Puli Rezerwowej, Rada Nadzorcza w drodze uchwały określa kryteria przyznania uczestnikom programu pozostałych Warrantów z Puli Rezerwowej, pod warunkiem że EPS w ostatnim okresie trwania programu, tj. w roku obrotowym kończącym się 30 czerwca 2021 roku nie będzie niższy niż 145% wartości EPS z roku obrotowego obejmującego okres od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku. Prawo Rady Nadzorczej do przyznania Warrantów z Puli Rezerwowej wygasa z dniem 31 grudnia 2021 roku. W odniesieniu do Puli Rezerwowej dniem przyznania uprawnień (w i tym samym dniem wyceny do wartości godziwej w przyszłości) będzie każdorazowo data podjęcia przez Radę Nadzorczą Spółki decyzji o alokowaniu puli rezerwowej, ze wskazaniem konkretnej liczby warrantów przyznanych każdemu uczestnikowi.

**Warunkami realizacji uprawnienia do objęcia przyznanych Warrantów** oraz w konsekwencji uprawnienia do objęcia akcji są odpowiednio:

1. Roczny wzrost wskaźnika EPS w stosunku do roku poprzedniego, którego wzrost w każdym kolejnym okresie trwania programu w stosunku do wartości EPS w poprzednim okresie trwania programu (lub w roku obrotowym zakończonym 30 czerwca 2016 r. w przypadku pierwszego okresu trwania programu) wynosi nie mniej niż: (i) 10% dla Puli Podstawowej oraz (ii) 14% dla Puli Dodatkowej.
2. Osiągnięcie minimalnego skonsolidowanego zysku netto wykazywanego w zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdaniach finansowych Spółki, wynoszący dla stwierdzenia spełnienia warunków





przyznania Warrantów nie mniej niż: (i) 16,5 miliona złotych dla Puli Podstawowej oraz 17,0 milionów złotych dla Puli Dodatkowej w pierwszym okresie trwania programu, tzn. dla roku obrotowego kończącego się 30 czerwca 2017 roku; (ii) 21,0 milionów złotych w drugim i kolejnych okresach trwania programu dla Puli Podstawowej i Puli Dodatkowej.

3. Kryterium lojalnościowe (okres pełnienia funkcji).

EPS oznacza skonsolidowany zysk netto Spółki na 1 (jedną) akcję Spółki obliczony zgodnie z MSR 33 i wynikający ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki, poddane badaniu biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Spółki, skorygowany o wynik zdarzeń o charakterze jednorazowym, uwzględniający koszt Programu Motywacyjnego, programów motywacyjnych funkcjonujących w Spółce i wszystkich premii wypłaconych pracownikom lub innym osobom świadczącym pracę lub usługi na rzecz Spółki. Badanie spełnienia tych warunków za dany rok obrotowy będzie dokonywane przez Radę Nadzorczą Spółki, w okresie 2 miesięcy po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Spółki przez Walne Zgromadzenie.

**Cena emisyjna**, po jakiej mogą zostać objęte akcje serii C w wykonaniu praw z Warrantów będzie równa jednostkowej cenie sprzedaży akcji serii A Spółki w pierwszej ofercie publicznej tych akcji, przeprowadzanej na podstawie zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego, wynoszącej 32,50 (trzydzieści dwa, 50/100) złote pomniejszonej o łączną wartość dywidend wypłaconych lub przypadających na jedną akcję Spółki, na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, w okresie od dnia wprowadzenia programu zastępowanego przez program motywacyjny wprowadzany Uchwałą tj. od dnia 25 września 2014 roku do dnia objęcia akcji w wykonaniu praw inkorporowanych w Warrantach, nie później jednak niż do dnia 31 grudnia 2021 roku, przy czym cena emisyjna nie może być niższa niż wartość nominalna akcji. Po dniu 31 grudnia 2021 roku prawa z Warrantów wygasną. Prawo do objęcia akcji przypadające na dany warrant może zostać wykonane nie wcześniej niż po upływie 9 (dziewięciu) miesięcy od dnia wydania warrantu.

Na podstawie uchwały w sprawie programu, zgodnie z art. 448-453 KSH, dokonane zostanie warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 341 084,00 PLN w drodze emisji 426 355 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,80 PLN (osiemdziesiąt groszy) każda. Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostanie wyłączone w całości w stosunku do Warrantów oraz akcji serii C. Liczba uczestników Programu Motywacyjnego po modyfikacji nie przekroczy 149 osób, a akcje zostaną w pełni pokryte wkładami pieniężnymi. Akcje w ramach programu motywacyjnego będą uczestniczyć w dywidendzie wypłacanej przez Spółkę z zysku przeznaczanego do podziału za dany rok obrotowy, począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się w dniu 1 lipca 2016 roku, a kończącego się dnia 30 czerwca 2017 roku, z tym że w dywidendzie za ten rok obrotowy i następne lata obrotowe uczestniczą te akcje, które zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych nie później niż w dniu dywidendy, określonym w stosownej uchwale zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki za dany rok obrotowy w związku z przeznaczeniem zysku Spółki do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy.

Opisany powyżej Program Motywacyjny nr 2 po Modyfikacji stanowi w świetle MSSF 2 tzw. transakcję płatności na bazie akcji (ang. equity-settled) rozliczaną w instrumentach kapitałowych. W dniu 31 marca 2017 roku zawarte zostały porozumienia oraz umowy uczestnictwa w Programie Motywacyjnym po Modyfikacji z pracownikami Spółki. W związku z tym Spółka dokonała wyceny każdej transzy na moment przyznania (czyli na dzień 31 marca 2017 roku) dla każdego uczestnika z uwzględnieniem okresu nabywania uprawnień w oparciu o model Black-Sholes'a. W okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Grupa rozpoznała koszty Programu Motywacyjnego lub Programu Motywacyjnego po Modyfikacji w wysokości 25 tys. PLN. W okresie porównawczym 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku koszty Programu Motywacyjnego wyniosły 94 tys. PLN.

**Program Motywacyjny Serii D na lata 2017-2019 („Program Motywacyjny nr 3”)**

Raportem bieżącym numer 33/2016 z dnia 6 października 2016 roku, Zarząd Spółki poinformował o zwołaniu na dzień 3 listopada 2016 roku Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Proponowany porządek obrad Walnego Zgromadzenia zawierał punkt 16 dotyczący podjęcia uchwał w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego Serii D, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w zw. z emisją akcji serii D zwykłych na okaziciela z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu

---



Spółki oraz w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenia akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym oraz dematerializacji akcji serii D. Proponowanemu punktowi porządku obrad odpowiadał projekt uchwały numer 20 zawarty w załączniku do raportu bieżącego numer 33/2016. Raportem bieżącym numer 38/2016 z dnia 3 listopada 2016 roku Zarząd Spółki poinformował o treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 3 listopada 2016 roku, w tym o treści uchwał dotyczących wprowadzenia Programu Motywacyjnego Serii D.

Raportem bieżącym numer 45/2016 z dnia 25 listopada 2016 roku Zarząd Spółki poinformował o zwołaniu na dzień 22 grudnia 2016 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. Proponowany porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zawierał punkt 8 dotyczący podjęcia uchwał w sprawie uchylenia Uchwały nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 3 listopada 2016 w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego Serii D, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w zw. z emisją akcji serii D zwykłych na okaziciela z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenia akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym oraz dematerializacji akcji serii D oraz punkt 9 w sprawie podjęcie uchwały w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego Serii D, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w zw. z emisją akcji serii D zwykłych na okaziciela z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenia akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym oraz dematerializacji akcji serii D. Raportem bieżącym numer 52/2016 z dnia 23 grudnia 2016 roku Zarząd Spółki poinformował o treści uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 22 grudnia 2016 roku, w tym o treści uchwał dotyczących wprowadzenia Programu Motywacyjnego Serii D.

W ramach Programu Motywacyjnego Serii D członkowie Zarządu Spółki oraz inne osoby uznane przez Radę Nadzorczą za kluczowe dla działalności Spółki, uzyskają możliwość objęcia akcji Spółki nowej emisji, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Uczestnicy Programu Motywacyjnego będą mieli możliwość objęcia do 102 000 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii DA, DB oraz DC z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii D („Warranty”). Warranty zostały podzielone na 3 transze odpowiadające danej serii, przyporządkowane do poszczególnych lat obrotowych, w taki sposób że:

- a) w skład pierwszej serii DA (Warranty przyznane za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku) będzie wchodziło 22 000 sztuk Warrantów;
- b) w skład drugiej serii DB (Warranty przyznane za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku) będzie wchodziło 36 000 sztuk Warrantów;
- c) w skład trzeciej serii DC (Warranty przyznane za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku) będzie wchodziło 44 000 sztuk Warrantów

**Warunkami realizacji uprawnienia do objęcia przyznanых Warrantów** oraz w konsekwencji uprawnienia do objęcia akcji są odpowiednio:

1. Roczny wzrost wskaźnika EPS w stosunku do roku poprzedniego, którego wzrost w każdym kolejnym okresie trwania programu w stosunku do wartości EPS w poprzednim okresie trwania programu (lub w roku obrotowym zakończonym 30 czerwca 2016 roku w przypadku pierwszego okresu trwania programu) wynosi nie mniej niż 10%;
2. Osiągnięcie przez akcje Spółki średniej dziennej ceny zamknięcia notowań akcji Spółki na GPW w ostatnim kwartale roku obrotowego trwania Programu w wysokości:
  - a) w roku obrotowym trwającym od 1 lipca 2016 do 30 czerwca 2017 - 34,00 złote
  - b) w roku obrotowym trwającym od 1 lipca 2017 do 30 czerwca 2018 – 38,50 złotych
  - c) w roku obrotowym trwającym od 1 lipca 2018 do 30 czerwca 2019 – 43,00 złote
3. Kryterium lojalnościowe (okres pełnienia funkcji).

EPS oznacza skonsolidowany zysk netto Spółki na 1 (jedną) akcję Spółki obliczony zgodnie z MSR 33 i wynikający ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki, poddane badaniu biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Spółki, skorygowany o wynik zdarzeń o charakterze jednorazowym,



uwzględniający koszt Programu Motywacyjnego, programów motywacyjnych funkcjonujących w Spółce i wszystkich premii wypłaconych pracownikom lub innym osobom świadczącym pracę lub usługi na rzecz Spółki. Badanie spełnienia tych warunków za dany rok obrotowy będzie dokonywane przez Radę Nadzorczą Spółki, w okresie 1 miesiąca po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Spółki przez Walne Zgromadzenie. W przypadku niespełnienia warunków przyznania Warrantów o których mowa powyżej, prawo do nabycia Warrantu wygasa.

**Cena emisyjna**, po jakiej mogą zostać objęte akcje serii D w wykonaniu praw z Warrantów będzie równa cenie nominalnej Akcji Spółki, tj. 0,8 zł (osiemdziesiąt groszy). Objęcie akcji serii D może zostać wykonane nie wcześniej niż po upływie 9 miesięcy od momentu wydania Warrantu uczestnikowi Programu i nie później niż do dnia 30 czerwca 2020 roku.

Na podstawie uchwały w sprawie programu, zgodnie z art. 448-453 KSH, dokonane zostanie warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 81 600,00 PLN w drodze emisji 102 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,80 PLN (osiemdziesiąt groszy) każda. Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostanie wyłączone w całości w stosunku do Warrantów oraz akcji serii D. Akcje w ramach programu motywacyjnego będą uczestniczyć w dywidendzie wypłacanej przez Spółkę z zysku przeznaczanego do podziału za dany rok obrotowy, począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się w dniu 1 lipca 2016 roku i kończącego się dnia 30 czerwca 2017 roku, z tym że w dywidendzie za ten rok obrotowy i następane lata obrotowe uczestniczą te akcje, które zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych nie później niż w dniu dywidendy, określonym w stosownej uchwale zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki za dany rok obrotowy w związku z przeznaczeniem zysku Spółki do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy.

Opisany powyżej Program Motywacyjny nr 3 stanowi w świetle MSSF 2 tzw. transakcję płatności na bazie akcji (ang. equity-settled) rozliczaną w instrumentach kapitałowych. W dniu 31 marca 2017 roku zostały zawarte porozumienia oraz umowy uczestnictwa w Programie Motywacyjnym Serii D z pracownikami Spółki. W związku z tym, w dniu 30 czerwca 2017 roku Grupa dokonała wyceny programu w oparciu o model Monte Carlo. W okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Grupa rozpoznała 162 tysięcy PLN z tytułu kosztów Programu Motywacyjnego Serii D.

### 23.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. Ponadto, w razie śmierci Pracownika w czasie trwania stosunku pracy lub w czasie pobierania po jego rozwiązaniu zasiłku z tytułu niezdolności do pracy wskutek choroby, rodzinie przysługuje od Pracodawcy odprawa pośmiertna. W związku z tym Grupa na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i pośmiertnych.

Główne założenia przyjęte do wyceny świadczeń pracowniczych na dzień sprawozdawczy są następujące:

	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016
Stopa dyskontowa (%)	3,2%	3,0%
Przewidywana realna stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	3,5%	3,5%

Podsumowanie świadczeń, kwotę rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w nocie 28.1.



## 24. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016
Należności z tytułu dostaw i usług	17 216	7 894
od podmiotów powiązanych	0	22
od pozostałych podmiotów	17 216	7 872
Pozostałe należności od osób trzecich	662	667
Należności ogółem (netto)	17 878	8 561
Odpis aktualizujący należności	0	39
Należności brutto	17 878	8 600

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 30.2.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 14-dniowy termin płatności.

Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
Odpis aktualizacyjny na początek okresu	39	39
Rozwiązanie odpisu na należności	(39)	0
Utworzenie odpisu na należności	0	0
Odpis aktualizacyjny na koniec okresu	0	39

Poniżej przedstawiono analizę należności netto z tytułu dostaw i usług, które na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz 30 czerwca 2016 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem.

	Razem	Nie-przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągane			
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	>90 dni
30 czerwca 2017	17 216	17 019	118	26	45	8
30 czerwca 2016	7 894	7 288	0	171	225	210

## 25. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosi 34 570 tysięcy PLN (30 czerwca 2016 roku: 16 290 tysięcy PLN) i jest zgodna z wartością bilansową.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016
Środki pieniężne w banku i w kasie	12 539	5 161
Lokaty krótkoterminowe	22 029	11 126
Odsetki należne od lokat krótkoterminowych	2	3
	34 570	16 290
<i>w tym, środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	252	153

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania dotyczą przejściowych rachunków bankowych utworzonych na potrzeby rozliczania wpłat klientów IKE i PPE.



## 26. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe

### 26.1. Kapitał podstawowy

<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>30 czerwca 2017 (w szt.)</i>	<i>30 czerwca 2016 (w szt.)</i>
Liczba akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 0,80 PLN każda	6 456 250	6 456 250
Liczba akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,80 PLN każda	365 427	365 427
	<u>6 821 677</u>	<u>6 821 677</u>

Akcje zwykłe serii A notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Akcje serii B wyemitowane zostały w formie akcji imiennych zwykłych w ramach programu motywacyjnego wprowadzonego w Grupie i zostały w całości objęte i opłacone przez kadrę zarządzającą i kluczowy personel Spółki.

Uchwałą z dnia 10 grudnia 2015 roku Zarząd Spółki realizując uchwałę NWZ z 24 czerwca 2014 roku postanowił zamienić 101 833 w/wymienionych akcji imiennych zwykłych 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 roku 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 roku na podstawie §38 ust.1 i 3 Regulaminu Giełdy w/w akcje w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym.

Uchwałą nr 749/2016 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 lipca 2016 roku 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 roku na podstawie §38 ust.1 i 3 Regulaminu Giełdy w/w akcje w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym.

Uchwałą nr 622/2017 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 22 czerwca 2017 roku 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 roku na podstawie §38 ust.1 i 3 Regulaminu Giełdy w/w akcji w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym.

	<i>Ilość</i>	<i>Wartość (w tysiącach PLN)</i>
<i>Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone</i>		
Na dzień 1 lipca 2016 roku	<u>6 821 677</u>	<u>5 457</u>
<b>Na dzień 30 czerwca 2017 roku</b>	<u><b>6 821 677</b></u>	<u><b>5 457</b></u>
Na dzień 1 lipca 2015 roku	<u>6 821 677</u>	<u>5 457</u>
<b>Na dzień 30 czerwca 2016 roku</b>	<u><b>6 821 677</b></u>	<u><b>5 457</b></u>





**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.**  
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej  
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 do dnia 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

	<i>Ilość</i>	<i>Wartość (w tysiącach PLN)</i>
<i>Akcje własne (razem z akcjami jednostki dominującej posiadanymi przez spółki zależne)</i>		
Na dzień 1 lipca 2016 roku	(3 839)	(3)
<b>Na dzień 30 czerwca 2017 roku</b>	<b>(3 839)</b>	<b>(3)</b>
Na dzień 1 lipca 2015 roku	0	0
Nabyte w okresie*	(3 839)	(3)
<b>Na dzień 30 czerwca 2016 roku</b>	<b>(3 839)</b>	<b>(3)</b>

\* W dniu 18 stycznia 2016 Spółka Skarbiec Holding S.A. nabyła od jednego z akcjonariuszy 3.839 akcji serii B. Nabycie akcji nastąpiło po ich cenie nominalnej tj. po 0,80 złotych za akcję, za cenę łączną 3 071,20 złotych. Przyczyną nabycia akcji było rozwiązanie umowy o pracę przez akcjonariusza uczestniczącego w programie motywacyjnym w ramach emisji serii B akcji Spółki a jego celem – realizacja prawa odkupu akcji przysługującego w takim przypadku Spółce. Nabyte akcje stanowią 0,056 % kapitału zakładowego i przysługiwało im 0,056% głosów na walnym zgromadzeniu.

### **26.1.1. Wartość nominalna akcji**

Kapitał zakładowy Spółki dominującej SKARBIEC Holding S.A. na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz w danych porównawczych na dzień 30 czerwca 2016 roku wynosił 5 457 tysięcy PLN i dzielił się na 6 456 250 akcji imiennych zwykłych serii A, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda akcja oraz 365 427 akcji imiennych zwykłych serii B, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda akcja.

### **26.1.2. Prawa akcjonariuszy**

Akcje serii A i serii B są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

### **26.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale**

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

	<i>30 czerwca 2017</i>	<i>30 czerwca 2016</i>
<i>Murapol S.A.</i>		
udział w kapitale	32,99 %	b/d
udział w głosach	32,99 %	b/d
<i>SKARBIEC Holding Limited</i>		
udział w kapitale	10,87 %	74,64 %
udział w głosach	10,87 %	74,64 %
<i>MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny</i>		
udział w kapitale	7,32 %	b/d
udział w głosach	7,32 %	b/d
<i>Quercus*</i>		
udział w kapitale	6,80 %	b/d
udział w głosach	6,80 %	b/d
<i>NN Otwarty Fundusz Emerytalny</i>		
udział w kapitale	5,00 %	5,00 %
udział w głosach	5,00 %	5,00 %





**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.**  
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej  
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 do dnia 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

---

\* dotyczy funduszy zarządzanych przez Quercus TFI S.A.: Quercus Absolute Return FIZ, Quercus Absolutnego Zwrotu FIZ, Quercus Multistrategy FIZ, Quercus Parasolowy SFIO - Subfundusz Quercus Agresywny, Quercus Parasolowy SFIO - Subfundusz Quercus Selektywny, Quercus Parasolowy SFIO - Subfundusz Stabilny.

## 26.2. Pozostałe kapitały

	<i>01.07.2016- 30.06.2017</i>	<i>01.07.2015- 30.06.2016</i>
Stan na początek okresu	61 802	63 563
Rozliczenie wyniku z lat ubiegłych	32	(1 855)
Program motywacyjny	137	94
Stan na koniec okresu	<u>61 971</u>	<u>61 802</u>

## 26.3. Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

	<i>01.07.2016- 30.06.2017</i>	<i>01.07.2015- 30.06.2016</i>
Stan na początek okresu	120	233
Zmiana wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(147)	(139)
Zmiana podatku odroczonego	28	26
Stan na koniec okresu	<u>1</u>	<u>120</u>

## 27. Rezerwy

### 27.1. Zmiany stanu rezerw

	<i>Świadczenia po okresie zatrudnienia (nota 23.2)</i>	<i>Ogółem</i>
Na dzień 1 lipca 2016 roku	118	118
Utworzone w ciągu roku obrotowego	14	14
Rozwiązane	(26)	(26)
Na dzień 30 czerwca 2017 roku	<u>106</u>	<u>106</u>
Krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2017 roku	0	0
Długoterminowe na dzień 30 czerwca 2017 roku	106	106
Na dzień 1 lipca 2015 roku	156	156
Utworzone w ciągu roku obrotowego	0	0
Rozwiązane	(38)	(38)
Na dzień 30 czerwca 2016 roku	<u>118</u>	<u>118</u>
Krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2016 roku	0	0
Długoterminowe na dzień 30 czerwca 2016 roku	118	118



## 28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

### 28.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)

	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
<i>Wobec jednostek powiązanych</i>	0	0
<i>Wobec jednostek pozostałych</i>	6 120	4 611
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	<u>6 120</u>	<u>4 611</u>
Pozostałe zobowiązania		
<i>Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń</i>	348	288
<i>Inne zobowiązania</i>	263	162
Razem pozostałe zobowiązania	<u>611</u>	<u>450</u>
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	<u>6 731</u>	<u>5 061</u>

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań:

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 30.2 dodatkowych informacji i objaśnień.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14-dniowych.

### 28.2. Rozliczenia międzyokresowe

	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016
Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:		
Niewykorzystanych urlopów	644	551
Premii	4 803	1 085
Rezerwa na odprawę	467	297
Inne	1 244	444
Razem	<u>7 158</u>	<u>2 377</u>
- krótkoterminowe	7 158	2 377
- długoterminowe	0	0

### 28.3. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie występują zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.

## 29. Zobowiązania warunkowe

Grupa posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu wystawionej na jej zlecenie przez mBank S.A. gwarancji zapłaty na rzecz Roma Office Center Sp. Z o.o. z siedzibą w Warszawie w celu zagwarantowania terminowej zapłaty zobowiązań wynikających z umowy najmu lokalu biurowego ul. Nowogrodzka 47a, Warszawa wynikających z odrębnej umowy. Kwota gwarancji wynosi 65 668,20 EUR. Termin ważności gwarancji zapłaty upływa 30 czerwca 2018 roku. Spółka zgodnie z odrębną umową ma obowiązek przedłużania okresu ważności gwarancji zapłaty do czasu upływu terminu umowy najmu.



### 30. Informacje o podmiotach powiązanych

#### 30.1. Jednostki powiązane Grupy

W okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku jednostkami powiązanymi w stosunku do Grupy były:

Jednostka	Sposób powiązania
Polish Enterprise Fund V, L.P. z siedzibą w Wilmington, County of New Castle, 1209 Orange Street, USA, z biurem pod adresem 2 500 Plaza 5 Harborside Financial Center, Jersey City, NJ 07311USA	Jednostka dominująca najwyższego szczebla do dnia 1 czerwca 2017 roku
Skarbiec Holding Limited, z siedzibą w Nikozji, Cypr, 20 Spyrou Kyprianou Avenue, Chapo Central, 3 rd floor, P.C.1075	Jednostka dominująca do dnia 1 czerwca 2017 roku
Murapol S.A.	Znaczący akcjonariusz Skarbiec Holding S.A. od dnia 2 czerwca 2017 roku

Zgodnie z polityką klasyfikacji inwestycji w fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. Grupa zaklasyfikowała inwestycje w zarządzane fundusze inwestycyjne, w których posiada kontrolę lub istotny wpływ jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży (nota 14).

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2017 roku oraz okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2016 roku:

Podmiot powiązany	Sprzedaż		Zakupy	
	01.07.2016 30.06.2017	01.07.2015 30.06.2016	01.07.2016 30.06.2017	01.07.2015 30.06.2016
SKARBIEC Holding Limited	17	22	0	0

Podmiot powiązany	Należności		Zobowiązania	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
SKARBIEC Holding Limited	0	22	0	0

Podmiot powiązany	Dywidendy wypłacone	
	01.07.2016 30.06.2017	01.07.2015 30.06.2016
SKARBIEC Holding Limited	15 683	15 035

#### 30.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje pomiędzy Grupą, a podmiotami powiązanymi były transakcjami zawartymi na warunkach znacząco nie odbiegających od warunków rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej. Grupa dysponuje wymaganą przez prawo dokumentacją cen transferowych jednak sporządzenie wymaganej przepisami prawa dokumentacji nie eliminuje całkowicie ryzyka negatywnych konsekwencji uznania ceny transferowej za nierynkową.



### 30.3. Pożyczki udzielone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej

W okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku oraz 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku nie udzielono żadnych pożyczek członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej.

### 30.4. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

W okresie 12 miesięcy od 1 lipca 2016 roku do 30 czerwca 2017 roku miały miejsce nabycia akcji Spółki Skarbiec Holding S.A. przez Członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej:

	<i>Liczba akcji posiadanych na dzień 1 lipca 2016</i>	<i>Liczba akcji zbytych</i>	<i>Liczba akcji nabytych</i>	<i>Liczba akcji posiadanych na dzień 30 czerwca 2017 roku</i>
Zarząd SKARBIEC Holding S.A.:				
Marek Winicjusz Rybiec	103 153	0	0	103 153
Tomasz Stadnik	0	0	13 600	13 600
Bartosz Józefiak	46 244	0	0	46 244
Łukasz Kędzior	9 190	0	0	9 190
Razem	<u>158 587</u>	<u>0</u>	<u>13 600</u>	<u>172 187</u>
Rada Nadzorcza SKARBIEC Holding S.A.:				
Bogusław Grabowski	65 118	0	0	65 118
Robert Oppenheim (od 25/10/2016)	1 491	0	0	1 491
Piotr Stępiak	17 204	0	0	17 204
Razem	<u>83 813</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>83 813</u>

W dniu 25 października 2016 roku Zarząd Skarbiec Holding S.A. otrzymał oświadczenie o złożeniu rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Pana Bogusława Grabowskiego.

Ponadto Zarząd Spółki dominującej w dniu 25 października 2016 roku otrzymał oświadczenie od Skarbiec Holding Limited z siedzibą na Cyprze – większościowego akcjonariusza Spółki, o powierzeniu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Panu Robertowi Oppenheim.

W okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Pan Tomasz Stadnik nabył 13 600 akcji spółki Skarbiec Holding S.A.

W okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, poza w/w wymienionymi, nie wystąpiły żadne inne transakcje i dodatkowe świadczenia z udziałem członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

### 30.5. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

	<i>01.07.2016- 30.06.2017</i>	<i>01.07.2015- 30.06.2016</i>
Zarząd jednostki dominującej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	356	341
Rada Nadzorcza jednostki dominującej		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	238	253
Zarządy jednostek zależnych		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	2 261	1 607
Rada Nadzorcza jednostek zależnych		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	153	142
Razem	<u>3 008</u>	<u>2 343</u>



Osoby zajmujące kluczowe stanowiska w Grupie są objęte programem motywacyjnym opisanym w nocie 24.1. Koszty programu motywacyjnego przypadające na członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów wyniosły:

	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
Członkowie Zarządu	137	138
Członkowie Rady Nadzorczej	0	0
<i>Razem</i>	<u>137</u>	<u>138</u>

### 31. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych\* wypłacone lub należne za lata obrotowe zakończone 30 czerwca 2017 roku oraz 30 czerwca 2016 roku w podziale na rodzaje usług:

	01.07.2016- 30.06.2017**	01.07.2015- 30.06.2016*
Badanie sprawozdań finansowych	94	123
Pozostałe usługi poświadczające oraz atestacyjne***	84	89
<i>Razem</i>	<u>178</u>	<u>212</u>

\* odnosi się do Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

\*\* odnosi się do PricewaterhouseCoopers Sp.z o.o.

\*\*\* obejmuje przegląd sprawozdań finansowych, koszty te obejmują również koszty badania i przeglądu sprawozdań funduszy, które pokrywa TFI.

### 32. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd jednostki dominującej weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Wielkość ekspozycji na to ryzyko wynika głównie z posiadanych jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI. Prezentacja tego ryzyka została przedstawiona w nocie 33. Grupa na bieżąco analizuje strukturę aktywów wrażliwych na zmiany cen rynkowych, co pozwala na optymalizowanie ponoszonego ryzyka.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku nie wystąpiły zmiany ryzyka finansowego w działalności Grupy. W związku z tym nie zmieniano celów oraz zasad zarządzania ryzykiem w stosunku do okresu objętego skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres 12 miesięcy od 1 lipca 2015 roku do 30 czerwca 2016 roku.



### **32.1. Ryzyko stopy procentowej**

Biorąc pod uwagę strukturę Grupy, w szczególności strukturę aktywów finansowych oraz ich wrażliwość na zmiany stóp procentowych, uznać należy że poziom ryzyka stóp procentowych w tym zakresie jest niski. Ponadto, Grupa na bieżąco analizuje strukturę aktywów wrażliwych na zmiany stóp procentowych, co pozwala na optymalizowanie ponoszonego ryzyka. Wielkość ekspozycji na to ryzyko została przedstawiona w notcie 33.3.

### **32.2. Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe Grupy wynika z faktu, iż część zobowiązań lub należności Grupy może być wyrażona w walutach obcych. Osłabienie się kursu złotego do walut obcych może powodować, iż wynik związany z ich realizacją będzie różnił się od planowanego, co w efekcie może prowadzić do pogorszenia wyniku finansowego. Biorąc pod uwagę sporadyczny udział pozycji walutowych w całości pozycji w danej grupie uznać należy, że ryzyko walutowe jest na niskim poziomie. Wielkość ekspozycji na ryzyko walutowe dla poszczególnych walut w Grupie (w tys. PLN) na dzień 30.06.2017 roku wynosiła: USD 0 PLN (30.06.2016: 0 PLN); EUR 0 PLN (30.06.2016: 0 PLN); GBP 156 tys. PLN (30.06.2016: 385 tys. PLN).

### **32.3. Ryzyko kredytowe**

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego. Grupa nie udziela pożyczek podmiotom zewnętrznym, zaś ekspozycja kredytowa wynika jedynie z należności od klientów oraz z utrzymywania nadwyżek gotówkowych w formie depozytów bankowych (ryzyko banku partnera). Ekspozycja ta jest odpowiednio dywersyfikowana, na bieżąco monitorowana przez Zarząd i raportowana kwartalnie Radzie Nadzorczej przez Risk Managera. Głównymi dłużnikami Grupy są fundusze inwestycyjne zarządzane przez Skarbiec TFI i spółki celowe tych funduszy. Grupa na bieżąco monitoruje ryzyko kredytowe.

### **32.4. Ryzyko związane z regulacjami łącznie określanymi jako „MIFID II”**

W czerwcu 2014 roku opublikowany został w Dzienniku Urzędowym UE tzw. pakiet MiFID II (Markets in Financial Instruments Directive) obejmujący dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE – MiFID II, oraz Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 – MiFIR. Termin na wdrożenie nowych regulacji został określony na dzień 3 stycznia 2018 roku.

Celem wprowadzanych zmian jest zwiększenie wydajności, odporności i przejrzystości rynku finansowego oraz zwiększenie ochrony inwestorów. Dyrektywa MiFID II zmienia wymogi dotyczące świadczenia usług inwestycyjnych, wymogi organizacyjne dla firm inwestycyjnych i systemów obrotu, dostawców usług w zakresie danych rynkowych oraz uprawnień dostępnych organom nadzoru, będzie więc miała m.in. wpływ na model dystrybucji funduszy inwestycyjnych oraz formę współpracy z dystrybutorami.

Powyższe regulacje mogą wpłynąć na Spółkę oraz na podmioty z grupy kapitałowej Spółki w przypadku implementacji do polskiego porządku prawnego Dyrektywy MIFID II w sposób, który istotnie ograniczy możliwość wynagradzania dystrybutorów produktów Grupy, w tym Spółki, oferujących m.in. produkty finansowe obejmujące i oparte na funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. lub ograniczy wysokość wynagrodzenia spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, co może się przełożyć na spadek uzyskiwanych przychodów i mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.





### 32.5. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. Ze względu na znaczące dodatnie przepływy pieniężne w ostatnich latach oraz brak konieczności ponoszenia znaczących wydatków inwestycyjnych, w omawianych okresach Grupa nie korzystała ze źródeł finansowania zewnętrznego w tym poprzez kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje lub inne instrumenty dłużne. Grupa nie wyklucza jednak stosowania takich źródeł finansowania w przyszłości, w przypadku zmiany potrzeb w zakresie wydatków inwestycyjnych.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz 30 czerwca 2016 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

<b>30 czerwca 2017 roku</b>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesiące</i>	<i>Od 3 do 12 miesiące</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	0	47	117	110	0	274
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	6 731	0	0	0	6 731
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>6 778</b>	<b>117</b>	<b>110</b>	<b>0</b>	<b>7 005</b>

<b>30 czerwca 2016 roku</b>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesiące</i>	<i>Od 3 do 12 miesiące</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	0	39	165	274	0	478
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	5 061	0	0	0	5 061
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>5 100</b>	<b>165</b>	<b>274</b>	<b>0</b>	<b>5 539</b>



### 33. Instrumenty finansowe

#### 33.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

W tabeli poniżej przedstawiono hierarchię wartości godziwej dla aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych do wartości godziwej na potrzeby ujawnień jak i dla tych aktywów i zobowiązań finansowych, które zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy według wartości godziwej.

Na dzień 30 czerwca 2017	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane do wartości godziwej</b>					
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w tym:</i>					
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	8 322	8 322	8 322	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0	0
<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:</i>					
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	617	617	0	617	0
<b>Aktywa/zobowiązania finansowe dla których wartość godziwa jest ujawniana</b>					
<i>Aktywa finansowe – należności</i>					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17 878	17 878	0	0	17 878
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 570	34 570	34 570	0	0
<i>Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży</i>					
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	300	340	340	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	1 040	1 101	0	1 101	0
<i>Długoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	106	106	0	0	106
<i>Krótkoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	155	155	0	0	155
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 731	6 731	0	0	6 731



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.**  
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej  
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 do dnia 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

<b>Na dzień 30 czerwca 2016</b>	<i>Wartość bilansowa</i>	<i>Wartość godziwa</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
<b>Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane do wartości godziwej</b>					
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w tym:</i>					
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	9 554	9 554	9 554	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0	0
<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:</i>					
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	3 837	3 837	0	3 837	0
<b>Aktywa/zobowiązania finansowe dla których wartość godziwa jest ujawniana</b>					
<i>Aktywa finansowe – należności</i>					
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 561	8 561	0	0	8 561
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 290	16 290	16 290	0	0
<i>Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży</i>					
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	2 400	2 437	2 437	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	3 450	3 523	0	3 523	0
<i>Długoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	274	274	0	0	274
<i>Krótkoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	204	204	0	0	204
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 061	5 061	0	0	5 061

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2017 roku oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2016 roku, nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Wartość godziwa jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych została ustalona w oparciu o publikowane notowania cen z aktywnego rynku. Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych zamkniętych funduszy inwestycyjnych została oszacowana na podstawie wartości netto aktywów funduszy.

Według oceny Spółki wartość godziwa środków pieniężnych, krótkoterminowych lokat, należności handlowych, zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań krótkoterminowe nie odbiega od wartości bilansowych głównie ze względu na krótki termin zapadalności.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA  
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.  
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej  
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 do dnia 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

### 33.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku

	<i>Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu wyceny</i>	<i>Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Razem</i>
Aktywa trwałe							
<i>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</i>	0	0	0	0	0	0	0
Aktywa finansowe							
<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</i>	0	0	0	(14)	0	0	(14)
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	0	0	0	(47)	85	0	38
Należności handlowe	0	(61)	39	0	0	0	(22)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	220	12	0	0	0	0	232
<b>RAZEM</b>	<b>220</b>	<b>(49)</b>	<b>39</b>	<b>(61)</b>	<b>85</b>	<b>0</b>	<b>234</b>
	<i>Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu wyceny</i>	<i>Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Razem</i>
Zobowiązania finansowe							
<i>Leasing finansowy</i>	(12)	0	0	0	0	0	(12)
<b>RAZEM</b>	<b>(12)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(12)</b>



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.**  
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej  
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 do dnia 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

**za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku**

	<i>Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu wyceny</i>	<i>Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Razem</i>
Aktywa trwałe							
<i>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</i>	0	0	0	0	257	0	257
Aktywa finansowe							
<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</i>	0	0	0	88	109	0	197
Należności handlowe	0	(45)	0	0	0	0	(45)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	224	2	0	0	0	0	226
<b>RAZEM</b>	<b>224</b>	<b>(43)</b>	<b>0</b>	<b>88</b>	<b>366</b>	<b>0</b>	<b>635</b>
	<i>Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu wyceny</i>	<i>Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Razem</i>
Zobowiązania finansowe							
<i>Leasing finansowy</i>	(29)	0	0	0	0	0	(29)
<b>RAZEM</b>	<b>(29)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(29)</b>



### 33.3. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

#### 30 czerwca 2017 roku

##### *Oprocentowanie stałe*

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	155	90	16	0	0	0	261
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 570	0	0	0	0	0	34 570

#### 30 czerwca 2016 roku

##### *Oprocentowanie stałe*

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	204	168	90	16	0	0	478
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 290	0	0	0	0	0	16 290

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/ wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Grupy, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

### 34. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem własnym Grupy jest utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną i rozwój, zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy i jednocześnie pozwalałyby utrzymać wymagania kapitałowe narzucone przepisami prawa, a jednocześnie umożliwiały dzielenie się zyskiem z akcjonariuszami, zgodnie z Polityką Dywidendy przyjętą przez Zarząd Spółki dominującej.

W dniu 31 lipca 2017 roku Spółka dominująca w uchwale Zarządu przyjęła politykę dywidendową na lata 2017-2020. Zarząd Spółki, biorąc pod uwagę dotychczasową realizację polityki dywidendowej postanawiał, że polityka dywidendowa przyjęta uchwałą Zarządu nr 1/18.06.2014 z dnia 18 czerwca 2014 roku nie ulegnie zmianie i rekomendując wypłatę dywidendy oraz jej wysokość w następnych latach obrotowych trwających od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku będzie brał pod uwagę różnorodne czynniki dotyczące Spółki oraz jej branży, w tym przede wszystkim perspektywy dalszej działalności Spółki, wysokość osiągniętych w przyszłości zysków, jej sytuację finansową, poziom wskaźników płynności i plany rozwojowe, przy uwzględnieniu wszelkich ograniczeń w wypłacie dywidendy wynikających z ogólnie obowiązujących wymogów prawa i stanowisk organów państwowych. Polityka dywidendy będzie nadal podlegała okresowym przeglądom Zarządu z uwzględnieniem w/w czynników. Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę (z wyłączeniem 3.839 akcji własnych) mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy (i odpowiednio zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zysku Spółki, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej). W zakresie wypłaty dywidendy i określenia jej wysokości akcjonariusze nie są związani rekomendacją Zarządu.

Podział zysku netto przez Spółkę dominującą dokonywany jest na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki. Znacząca część zysku netto Spółki może pochodzić z dywidendy od spółki w 100%





zależnej od Spółki, tj. Skarbiec TFI S.A. Możliwość dystrybucji zysku netto w formie dywidendy przez spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. oraz jej wysokości uzależniona jest min. od zasad polityki dywidendowej banków, zakładów ubezpieczeń społecznych i reasekuracji, powszechnych towarzystw emerytalnych, towarzystw funduszy inwestycyjnych i domów maklerskich (dalej „Zasady Polityki Dywidendy”) ogłaszanych corocznie przez Komisję Nadzoru Finansowego („KNF”). Na dzień sporządzenia Sprawozdania, spółka zależna spełnia wymogi uprawniające do wypłaty 100% zysku netto za bieżący rok kalendarzowy w formie dywidendy. Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości możliwość podziału zysku w formie dywidendy w spółce zależnej może być ograniczona lub wypłata dywidendy w spółce zależnej może być niemożliwa, ze względu na niespełnienie lub niepełne spełnienie kryteriów określonych w Zasadach Polityki Dywidendy ogłaszanych przez KNF lub, niekorzystną z punktu widzenia możliwości wypłaty dywidendy przez spółkę zależną, zmianę kryteriów określonych w Zasadach Polityki Dywidendy przez KNF w stosunku do obowiązujących w latach ubiegłych.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz 30 czerwca 2016 roku Grupa spełniała wymagane przepisami prawa wymogi kapitałowe, które dla poszczególnych spółek Grupy przedstawiały się następująco:

- Dla spółki dominującej SKARBIEC Holding S.A minimalny kapitał zakładowy wymagany przepisami prawa wynosi 100 tysięcy PLN (2016: 100 tys. PLN),
- Dla spółki zależnej SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. minimalny kapitał akcyjny wymagany przepisami prawa wynosi 500 tysięcy PLN. Poza tym Spółka zależna działając na rynku regulowanym na mocy przepisów określonych przez Ustawę o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 roku (Dz.U. nr 183 poz.1538 z 2005 roku) jest zobowiązana do bieżącego obliczania wymogów kapitałowych oraz poziomu nadzorowanych kapitałów wynikających z zakresu prowadzonej działalności. Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz 30 czerwca 2016 roku wymagane przepisami prawa wymogi kapitałowe zostały dotrzymane. Najostrzejszy obowiązek prawny utrzymywania kapitału własnego na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosił 8 463 tys. PLN wobec osiągniętego przez Spółkę kapitału własnego na poziomie 28 855 tys. PLN. Poziom wymogu kapitałowego utrzymywanego przez spółkę zależną spełnia wymóg z art. 50 ust 4a znowelizowanej ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2004 Nr 146 poz.1546 z późniejszymi zmianami), który wprowadza obowiązek podwyższenia kapitału dla towarzystw zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

### **35. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

W dniu 3 lipca 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Skarbiec Holding S.A. powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Andrzeja Soldek, Pana Raimondo Eggink, Pana Michała Sapota oraz powierzyło pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Panu Piotrowi Stępniaowski.

W raporcie bieżącym nr 32/2017 z dnia 6 lipca 2017 roku Zarząd Spółki przekazał do publicznej wiadomości listę akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się dnia 3 lipca 2017 roku, z określeniem liczby głosów przysługujących każdemu z nich z posiadanych akcji i wskazaniem ich procentowego udziału w liczbie głosów na tym zgromadzeniu oraz w ogólnej liczbie głosów. Lista dostępna jest na stronie internetowej Spółki [www.skarbiecholding.pl](http://www.skarbiecholding.pl).

W raporcie bieżącym nr 34/2017 z dnia 7 lipca 2017 roku Zarząd Spółki poinformował, że otrzymał w dniu 7 lipca 2017 roku informację, że Rada Nadzorcza spółki zależnej Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Skarbiec TFI S.A.”) na posiedzeniu w dniu 7 lipca 2017 roku podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 września 2017 r. Pana Jacka Janiuka na stanowisko Członka Zarządu Skarbiec TFI S.A. oraz uchwałę o powołaniu z dniem 7 lipca 2017 r. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Jakuba Kocjana. Wykształcenie, kwalifikacje, zajmowane stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej Pana Jacka Janiuka oraz Pana Jakuba Kocjana stanowią załączniki do raportu i dostępne są na stronie internetowej Spółki [www.skarbiecholding.pl](http://www.skarbiecholding.pl).

W raporcie bieżącym nr 35/2017 z dnia 11 lipca 2017 roku Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 11 lipca 2017 roku otrzymał od Skarbiec Holding Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, oraz Polish Enterprise Fund V L.P.

---



z siedzibą w Wilmington, USA, zawiadomienie przekazane na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2, art. 69 ust. 2 pkt 1) lit. a) oraz art. 69a ust. 1 w zw. z art. 87 ust. 5 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2016, poz. 1639 ze zm., dalej „Ustawa”), iż „w wyniku rozliczenia, w dniu 5 lipca 2017 r., transakcji pakietowej (dokonanej w dniu 4 lipca 2017 r. na rynku regulowanym GPW), której przedmiotem była sprzedaż przez SHL 341.000 (słownie: trzysta czterdzieści jeden tysięcy) akcji Emitenta, doszło do zmniejszenia, poniżej progu 10%, dotychczasowego bezpośredniego udziału SHL oraz pośredniego udziału PEF w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta („Zmiana Udziału”). Przed Zmianą Udziału SHL posiadał bezpośrednio, a PEF posiadał pośrednio poprzez SHL 740.763 akcji Emitenta, reprezentujących 10,86% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania 740.763 głosów, co stanowiło 10,86% ogólnej liczby głosów. W wyniku Zmiany Udziału SHL posiada bezpośrednio, a PEF pośrednio poprzez SHL 399.763 akcji Emitenta, reprezentujących 5,86% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania 399.763 głosów, co stanowi 5,86% ogólnej liczby głosów. Nie istnieją podmioty zależne od SHL posiadające akcje Emitenta oraz nie istnieją inne niż SHL podmioty zależne od PEF posiadające akcje Emitenta. Ani SHL ani PEF nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie. Nie istnieją osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie. Łączna suma liczby głosów wskazanych na podstawie art. 69 ust. 4 pkt 2, 7 i 8 Ustawy o Ofercie wynosi 740.763 głosów, stanowiących 10,86% ogólnej liczby głosów.”

W raporcie bieżącym nr 37/2017 z dnia 27 lipca 2017 roku Zarząd Spółki poinformował, że otrzymała w dniu 27 lipca 2017 roku od Pana Marka Rybca rezygnację z dniem 30 września 2017 roku z pełnienia przez niego funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Jednocześnie Pan Marek Rybiec złożył rezygnację z dniem 30 września 2017 roku z pełnionej przez niego funkcji Prezesa Zarządu w spółce zależnej tj. Skarbiec TFI S.A. W złożonych dokumentach rezygnacji nie podano przyczyn rezygnacji.

W raporcie bieżącym nr 38/2017 z dnia 27 lipca 2017 roku Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 27 lipca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki postanowiła powierzyć funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Panu Bogusławowi Grabowskiemu.

W raporcie bieżącym nr 39/2017 z dnia 27 lipca 2017 roku Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 27 lipca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki postanowiła powołać Pana Raimondo Eggink do składu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej i powierzyć mu funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu.

W raporcie bieżącym nr 40/2017 z dnia 31 lipca 2017 roku Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 31 lipca 2017 roku podjął uchwałę w sprawie przyjęcia polityki dywidendowej na lata 2017-2020, o następującej treści: „1. Zarząd Spółki, biorąc pod uwagę dotychczasową realizację polityki dywidendowej postanawia, że polityka dywidendowa przyjęta uchwałą Zarządu nr 1/18.06.2014 z dnia 18 czerwca 2014 roku nie ulegnie zmianie i rekomendując wypłatę dywidendy oraz jej wysokość w następnych latach obrotowych trwających od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku będzie brał pod uwagę różnorodne czynniki dotyczące Spółki oraz jej branży, w tym przede wszystkim perspektywy dalszej działalności Spółki, wysokość osiągniętych w przyszłości zysków, jej sytuację finansową, poziom wskaźników płynności i plany rozwojowe, przy uwzględnieniu wszelkich ograniczeń w wypłacie dywidendy wynikających z ogólnie obowiązujących wymogów prawa i stanowisk organów państwowych.

2. Na datę niniejszej uchwały, biorąc pod uwagę powyższe względy, Zarząd Spółki zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie co najmniej 75% zysku netto Spółki na wypłatę dywidendy, dążąc do wypłaty 100 % zysku netto.

3. Polityka wypłaty dywidendy będzie nadal podlegała okresowym przeglądom Zarządu z uwzględnieniem czynników, o których mowa w pkt 1 niniejszej Uchwały.

4. Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę (z wyłączeniem 3.839 akcji własnych) mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy (i odpowiednio zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zysku Spółki, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej). W zakresie wypłaty dywidendy i określenia jej wysokości akcjonariusze nie są związani rekomendacją Zarządu”.

---



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**  
**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.**  
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej  
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 do dnia 30 czerwca 2017 roku  
(w tysiącach PLN)

---

W raporcie bieżący nr 41/2017 z dnia 7 sierpnia 2017 roku Zarząd Spółki poinformował, że otrzymał informację o wartości aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec TFI S.A., według stanu na dzień wyceny 31 lipca 2017 roku, w którym łączna suma aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec TFI S.A. wyniosła: 16 075,5 mln zł. Szczegółowa informacja dostępna jest na stronie internetowej Spółki [www.skarbiecholding.pl](http://www.skarbiecholding.pl).

W raporcie bieżącym nr 42/2017 z dnia 10 sierpnia 2017 roku Zarząd Spółki poinformował, że otrzymał w dniu 10 sierpnia 2017 roku informację, że Rada Nadzorcza spółki zależnej Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Skarbiec TFI S.A.”) na posiedzeniu w dniu 10 sierpnia 2017 roku podjęła uchwały w przedmiocie powołania Pani Ewy Radkowskiej-Świętoń do składu Zarządu Skarbiec TFI S.A. z dniem 1 września 2017 roku oraz powierzenia Pani Ewie Radkowskiej-Świętoń funkcji Prezesa Zarządu Skarbiec TFI S.A. z dniem 1 października 2017 roku.

Inne istotne zdarzenia po dacie bilansu nie wystąpiły.



# **GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**

Sprawozdanie Zarządu z działalności

Grupy Kapitałowej SKARBIEC Holding S.A.

za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca  
2017 roku

wraz z oświadczeniami Zarządu



<b>1. Charakterystyka działalności Grupy Skarbiec .....</b>	<b>5</b>
<b>2. Strategia Grupy Skarbiec.....</b>	<b>11</b>
<b>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.....</b>	<b>12</b>
3.1 Otoczenie makroekonomiczne w okresie od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku	12
3.2 Rozwój krajowego rynku funduszy inwestycyjnych w okresie od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku .....	14
3.3 Opis istotnych dokonań w okresie od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.....	14
3.4 Zdarzenia jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji.....	14
3.5 Perspektywa na następny rok obrotowy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2018.....	16
<b>4. Działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. w okresie od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku i podstawowe dane finansowe.....</b>	<b>16</b>
<b>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.....</b>	<b>18</b>
<b>6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności .....</b>	<b>19</b>
<b>7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....</b>	<b>19</b>
<b>8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....</b>	<b>19</b>
<b>9. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie-udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności oraz o nabyciu udziałów (akcji) własnych .....</b>	<b>35</b>
<b>10. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....</b>	<b>35</b>
<b>11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....</b>	<b>36</b>
<b>12. 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.....</b>	<b>37</b>
<b>13. 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 .....</b>	<b>37</b>



<b>14. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....</b>	<b>37</b>
<b>15. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi</b>	<b>38</b>
<b>16. 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.....</b>	<b>38</b>
Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe .....	38
Szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe.....	39
Perspektywy rozwoju działalności emitenta w kolejnym roku obrotowym .....	39
<b>17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.....</b>	<b>40</b>
<b>18. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....</b>	<b>40</b>
<b>19. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie .....</b>	<b>41</b>
<b>20. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących emitenta .....</b>	<b>41</b>
<b>21. 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.....</b>	<b>43</b>
<b>22. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy .....</b>	<b>43</b>
<b>23. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości).....</b>	<b>43</b>
<b>24. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka na jakie narażona jest Grupa oraz przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń .....</b>	<b>44</b>
<b>25. Zatrudnienie .....</b>	<b>46</b>
<b>26. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych emitenta .....</b>	<b>46</b>
<b>Oświadczenia Zarządu Skarbiec Holding S.A. ....</b>	<b>48</b>
Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące rzetelności sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. ....	48
Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego.....	49





**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**  
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.**  
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku

---

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego .....	50
---	----



## 1. Charakterystyka działalności Grupy Skarbiec

Grupa Kapitałowa Skarbiec Holding Spółka Akcyjna („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Skarbiec”, „Grupa Kapitałowa Skarbiec Holding”) składa się ze spółki Skarbiec Holding S.A. (Skarbiec Holding Sp. z o.o. do dnia 24 marca 2014 roku, poprzednio: Grupa Finanza Sp. z o.o. do dnia 15 maja 2012 roku) („jednostka dominująca”, „Spółka”, „Emitent”) i jej spółek zależnych:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016
<b>Konsolidowane</b>				
<b>Jednostka zależna:</b> SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Skarbiec TFI S.A.)	Warszawa	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	100%	100 %

Jednostka dominująca 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). Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 141318276. Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej 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 Giełdzie 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 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 (osiemdziesiąt jeden tysięcy sześćset) złotych poprzez 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 i do końca roku obrotowego kończącego się w dniu 30 czerwca 2019.

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 23.1 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

W trakcie roku obrotowego trwającego od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku doszło do znaczących zmian w składzie Zarządu Emitenta, które szczegółowo opisane zostały w punkcie X Oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, będącego załącznikiem do niniejszego Sprawozdania.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w skład Zarządu Spółki wchodził:

Marek Rybiec – Prezes Zarządu w całym okresie bilansowym i do dnia podpisania Sprawozdania

Bartosz Józefiak – Członek Zarządu w całym okresie bilansowym i do dnia podpisania Sprawozdania.

W trakcie roku obrotowego trwającego od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku doszło również do znaczących zmian w składzie Zarządu spółki w 100% zależnej od Emitenta – Skarbiec TFI S.A.



Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w skład Zarządu spółki w 100% zależnej od Emitenta – Skarbiec TFI S.A. - wchodził:

Marek Rybiec - Prezes Zarządu w całym okresie bilansowym i do dnia podpisania Sprawozdania

Jakub Kocjan – Wiceprezes Zarządu od dnia 7 lipca 2017 roku

Krzysztof Czerkas – Członek Zarządu od dnia 27 czerwca 2017 roku

Bartosz Józefiak – Członek Zarządu w całym okresie bilansowym i do dnia podpisania Sprawozdania

Ponadto, w dniu 28 czerwca 2017 roku Rada Nadzorcza spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. powołała pana Dariusza Laskę w skład Zarządu Skarbiec TFI S.A. od dnia 1 kwietnia 2018 roku.

W dniu 29 czerwca 2017 roku Rada Nadzorcza spółki zależnej Skarbiec TFI powołała panią Ewę Radkowską-Świętów w skład Zarządu Skarbiec TFI S.A. od dnia 1 października 2017 roku. Następnie w dniu 10 sierpnia 2017 roku Rada Nadzorcza spółki zależnej Skarbiec TFI zmieniła datę powołania pani Ewy Radkowskiej-Świętów w skład Zarządu Skarbiec TFI S.A. na dzień 1 września 2017 roku oraz powierzyła jej funkcję Prezesa Zarządu Skarbiec TFI S.A. od dnia 1 października 2017 roku.

W dniu 7 lipca 2017 roku Rada Nadzorcza spółki zależnej Skarbiec TFI powołała pana Jacka Janiuka w skład Zarządu Skarbiec TFI S.A. od dnia 1 września 2017 roku.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

- tworzenie funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, odpłatne zarządzanie utworzonymi funduszami inwestycyjnymi oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich w sposób określony w Statutach funduszy
- zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie
- doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi
- usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych (do dnia 26 stycznia 2016r.)
- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane

Szczegółowy opis produktów i usług oferowanych przez spółki z Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. znajduje się na stronie internetowej [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl).

Zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (w tym również reprezentowaniem ich wobec osób trzecich) oraz portfelami instrumentów finansowych na zlecenie zajmuje się Skarbiec TFI. Pozostałe usługi są świadczone przez Emitenta.

Emitent prowadzi nadzór nad spółkami z Grupy. Ponadto Emitent świadczy na rzecz Skarbiec TFI usługi w zakresie pośrednictwa finansowego, kontrolingu finansowego, prowadzenia ksiąg rachunkowych (do dnia 26 stycznia 2016r) oraz obsługi kadrowej. Pośrednictwo finansowe obejmuje dystrybucję produktów finansowych Skarbiec TFI, w tym organizowanie i zarządzanie siecią sprzedaży produktów Skarbiec TFI.

Skarbiec TFI powstało w 1997 roku i jest licencjonowaną instytucją finansową, podlegającą nadzorowi KNF, której głównym przedmiotem działalności jest zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami instrumentów finansowych. Oferta Skarbiec TFI obejmuje fundusze różnorodne pod względem polityki inwestycyjnej, oczekiwanej stopy zwrotu, jak i poziomu akceptowanego ryzyka inwestycyjnego. Na 30 czerwca 2017 roku Skarbiec TFI zarządzał 53 funduszami i subfunduszami, portfelami instrumentów finansowych, w których zgromadzono aktywa o wartości ponad 18 581,9 mln zł.

W dniu 25 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki zależnej TRESOR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i postawieniu jej w stan likwidacji z dniem 1 maja 2014 roku. W dniu 5 lutego 2016 r. Zarząd Spółki otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w sprawie wykreślenia spółki zależnej Tresor S.A. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego w związku z zakończeniem likwidacji. Spółka Tresor S.A. nie prowadziła działalności gospodarczej.

Grupa koncentruje swoją działalność gospodarczą na terenie Polski i nie prowadzi sprzedaży swoich produktów za granicą. Jednakże w swojej ofercie Grupa posiada subfundusze i fundusze, których polityka inwestycyjna



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.  
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku

polega na lokowaniu środków głównie w: (i) akcje spółek notowanych na giełdach zagranicznych, (ii) zagraniczne instrumenty dłużne, (iii) fundusze zagraniczne.

Przychody ze sprzedaży Grupy w głównej mierze zależą od wartości aktywów netto pod zarządzaniem (na który mają wpływ zarówno sprzedaż netto jednostek uczestnictwa lub certyfikatów funduszy, jak i wyniki inwestycyjne zarządzanych funduszy, które w krótkim okresie decydują o wzroście wartości jednostki, tym samym o wartości aktywów netto pod zarządzaniem; w dłuższym wpływają na sprzedaż netto jednostek funduszy).

Kształtowanie się wielkości aktywów netto pod zarządzaniem w podziale na kategorie funduszy zarządzanych przez spółkę zależną Skarbiec TFI przedstawia poniższa tabela:

Aktywa netto zgromadzone w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI wg. stanu na dzień (w tys. zł)	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015
Fundusze aktywów finansowych i aktywów niefinansowych skierowane do szerokiego grona inwestorów, w tym:	3 918 940	2 905 912	3 450 161
- fundusze akcji, mieszane i alternatywne	1 887 144	1 327 418	1 727 972
- fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych	2 031 797	1 578 494	1 722 189
Fundusze dedykowane	14 622 553	12 681 326	11 365 093
Portfele instrumentów finansowych	40 455	45 489	117 163
<b>RAZEM</b>	<b>18 581 948</b>	<b>15 632 727</b>	<b>14 932 417</b>

Źródło: Spółka

Szczegółowe rozbieżności źródeł skonsolidowanych przychodów Grupy prezentują poniższe tabele:

	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
Przychody za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	92,24%	90,74%
Przychody za zarządzanie portfelem klientów indywidualnych	0,20%	0,54%
Przychody z tytułu opłat manipulacyjnych	5,08%	5,65%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do 30 czerwca 2017 roku

	01.07.2016- 30.06.2017	01.07.2015- 30.06.2016
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów indywidualnych, w tym:	100 982	68 821
- wynagrodzenie stałe	69 566	67 062
- wynagrodzenie zmienne	31 416	1 759
Pozostałe przychody związane ze świadczonymi usługami zarządzania	6 772	4 990
Usługowe prowadzenie ksiąg	0	619
Pozostałe	1 478	958
<b>Przychody ze sprzedaży usług ogółem</b>	<b>109 232</b>	<b>75 388</b>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do 30 czerwca 2017 roku

Przychody związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi osiągnięte są głównie z tytułu wynagrodzenia stałego oraz zmiennego naliczanego od wartości aktywów funduszy dostępnych w ofercie Grupy.

Działalność Grupy skierowana jest do klientów detalicznych i korporacyjnych.

Spółka prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa funduszy i subfunduszy bezpośrednio oraz za pośrednictwem dystrybutorów. Dystrybutorami są obecnie głównie banki oraz firmy pośrednictwa finansowego. Spółka zawiera z dystrybutorami umowy dystrybucyjne. Jednostki uczestnictwa funduszy i subfunduszy są także nabywane przez firmy ubezpieczeniowe (ubezpieczyciele) oferujące ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.

za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku

Klienci tychże firm mają możliwość dokonania inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy i subfunduszy Skarbiec za pośrednictwem ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, co zwiększa dostępność oferty Spółki. Firmy ubezpieczeniowe pełnią więc de facto rolę dystrybutorów produktów Grupy. Spółka zawiera z firmami ubezpieczeniowymi umowy o współpracy.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka współpracuje z dystrybutorami i ubezpieczycielami wskazanymi poniżej:

- Banki:
  - Alior Bank S.A.,
  - Citi Handlowy - Bank Handlowy w Warszawie S.A.
  - ING Bank Śląski S.A.,
  - Bank BGŻ BNP Paribas S.A.,
  - Deutsche Bank Polska S.A.,
  - Plus Bank S.A.,
  - Raiffeisen Bank Polska S.A.,
  - Getin Noble Bank S.A.,
  - mBank S.A.
  - Bank Zachodni WBK S.A.
- Biura/domy maklerskie:
  - Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.,
  - Trigon Dom Maklerski S.A.,
  - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego S.A.,
  - EFIX Dom Maklerski S.A.,
  - Noble Securities S.A.,
  - DM W Investments S.A.,
  - Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.,
  - Dom Maklerski Banku BPS S.A.,
  - Vestor Dom Maklerski S.A.
  - Ipopema Securities
  - Prime Selection DM
  - Polski Dom Maklerski S.A.
  - Nwai DM S.A.
  - QSecurities S.A.
- Ubezpieczyciele:
  - Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A.,
  - UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.,
  - Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.,
  - Vienna Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.
  - MetLife TUNŻIR S.A.





- OPEN LIFE S.A.,
- CALI Europe S.A.,
- AEGON Życie Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.,
- AXA Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.,
- Towarzystwo Ubezpieczeń ALLIANZ ŻYCIE POLSKA S.A.,
- AVIVA Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.
- Compensa Tu na Życie S.A. Vienna Insurance Group
- Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie WARTA S.A.
- PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.,
- Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA S.A.
- Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Ergo Hestia S.A.
- Pozostali:
  - Willard Capital Management sp. z o.o.
  - Kancelaria Finansowa Matczuk i Wojciechowski Spółka Jawna,
  - QUANNTUM Sp. z o.o. s.k.,
  - PARTNERS FINANCIAL SERVICES POLSKA S.A.,
  - Open Finance S.A.,
  - IFM Global Funds S.A.
  - Expander Advisors Sp. z o.o.,
  - Dom Kredytowy NOTUS S.A.
  - Time Asset Management S.A.,
  - Fabryka Zysków Sp. z o.o.,
  - Partnerzy Inwestycyjni Sp. z o.o.,
  - Private Finance Sp. z o.o.,
  - Polski Partner Finansowy Sp. z o.o.,
  - Private Wealth Consulting Sp. z o.o.,
  - Polskie Doradztwo Finansowe – Broker Sp. z o.o.,
  - Platinum Fund 24 S.A.,
  - Koncepcja Sp. z o.o.,
  - ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.,
  - RDM Wealth Management WM S.A.,
  - HKN Capital Fund Sp. z o.o.,
  - Szkoła Inwestowania Sp. z o.o.,
  - PRP Private Ideas Sp. z o.o.,
  - NETFUND.pl,
  - Grupa Finanset Sp. z o.o.



- Finaxis Sp. z o.o.
- Q Value Sp. z o.o.
- Allfinanz Sp. z o.o.
- Starfunds Sp. zoo
- Analizy Direct Sp. zoo
- Novo Finance sp. z o.o.
- Phinance S.A.

W zakresie sprzedaży produktów emerytalnych typu IKE/IKZE Grupa współpracuje z następującymi podmiotami:

- Mediatorship Insurance Group S.p. z o.o.,
- Compensa Dystrybucja Sp. z o.o.
- mBank S.A.,
- Deutsche Bank Polska S.A.,
- PARTNERS FINANCIAL SERVICES POLSKA S.A.,
- Willard Capital Management sp. z o.o.
- F-Trust S.A.
- NETFUND.pl,
- Allfinanz Sp. z o.o.
- Novo Finance sp. z o.o.
- Phinance S.A.

Pozostałe produkty, zarządzanie portfelami instrumentów finansowych oraz usługa dotycząca funduszy dedykowanych, oferowane są bezpośrednio przez Skarbiec TFI.

## 2. Strategia Grupy Skarbiec

Celem strategicznym Emitenta jest wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy, realizowany poprzez wzrost wyników finansowych Grupy. Przy czym wzrost wyników finansowych spółki zależnej – Skarbiec TFI musi być realizowany przy zapewnieniu należytej ochrony interesów uczestników funduszy inwestycyjnych.

Grupa konstruuje swą strategię w następujących obszarach:

- produktowym;
- dystrybucyjnym;
- inwestycyjnym.

### **Obszar produktowy**

Grupa koncentruje się na tworzeniu i wprowadzaniu szerokiej palety standardowych i innowacyjnych produktów inwestycyjnych, oszczędnościowo-emerytalnych, zarówno dla klientów indywidualnych, jak i klientów instytucjonalnych. Elementem konsekwentnie wdrażanej strategii jest, oprócz innowacyjności produktów, ich szeroka gama pozwalająca na wybór odpowiednich strategii inwestycyjnych niezależnie od warunków rynkowych, w tym sytuacji na rynkach kapitałowych. Szeroka oferta produktowa ma pozwolić na dotarcie do nowych grup klientów i poszerzyć spektrum dostępnych produktów dla istniejących klientów w celu ich lepszego utrzymania.

Grupa zamierza rozwijać główne linie produktowe:

- w ramach funduszy aktywów finansowych i niefinansowych skierowanych do szerokiego grona inwestorów planuje się:
  - stworzyć kolejne fundusze lub zmieniać politykę inwestycyjną dotychczasowych funduszy tak aby te fundusze miały możliwość inwestowania we wszystkie istotne grupy aktywów,



- elastycznie reagować na potrzeby klientów i dostosowywać ofertę produktową do ich potrzeb,
- tworzyć kolejne innowacyjne fundusze aktywów alternatywnych np. fundusze wierzytelności oraz fundusze nieruchomości,
- rozwijać współpracę strategiczną z JPMorgan poprzez tworzenie nowych funduszy,
- w ramach funduszy inwestycyjnych dedykowanych – Grupa planuje skoncentrować się na uruchamianiu funduszy w segmencie premium,
- w ramach produktów oszczędnościowo-emerytalnych – w związku ze zmianami w systemie emerytalnym Grupa planuje rozwijać sprzedaż produktów emerytalnych w ramach niezależnej dystrybucji internetowej oraz we współpracy z wybranymi dystrybutorami. Grupa planuje zostać jednym z głównych dostawców produktów związanych z dobrowolnym oszczędzaniem na emeryturę.

#### **Obszar dystrybucyjny**

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 Skarbiec zamierza rozwijać sieci sprzedaży, poprzez:

- nawiązywanie współpracy z nowymi partnerami lub rozszerzanie współpracy z obecnymi partnerami, z którymi dotychczasowa współpraca była ograniczona poprzez:
  - rozszerzanie współpracy w ramach grup kapitałowych np. w sytuacji gdy dystrybutorem w ramach grupy kapitałowej był tylko dom maklerski podpisanie umowy dystrybucyjnej z bankiem lub innymi jednostkami tej grupy,
  - zaoferowanie szerszej palety produktów dla danego dystrybutora.
- rozwój sprzedaży własnej poprzez:
  - rozwój Skarbiec – Excellence,
  - rozwój innych własnych kanałów sprzedaży produktów innowacyjnych, (np. sprzedaż online).

#### **Obszar inwestycyjny**

Proces inwestycyjny jest bardzo istotny w branży w której Grupa operuje, gdyż efekty takiego procesu mają bezpośrednie przełożenie na wyniki osiągane przez fundusze a wyniki osiągane przez fundusz na pozyskiwanie nowych klientów i utrzymanie dotychczasowych. Pomimo, iż proces inwestycyjny skonstruowany jest według standardów zarządzania pozytywnie ocenianych przez partnerów w ramach procesów weryfikacyjnych na etapie wprowadzania funduszy Skarbiec TFI do ich oferty, Grupa widzi możliwość jego udoskonalenia. Efektem konsekwentnie wdrażanej strategii w tym obszarze jest proces inwestycyjny nastawiony na generowanie bardzo dobrych i powtarzalnych wyników funduszy przy umiarkowanym poziomie ryzyka.

W dniu 5 czerwca 2017 roku Spółka opublikowała Raport Bieżący nr 14/2017, w którym poinformowała o osiągnięciu przez Murapol S.A. z siedzibą w Bielsku Białej 32,99% ogólnej liczby głosów w Skarbiec Holding S.A. (szczegóły Raportu Bieżącego nr 14/2017 znajdują się na stronie internetowej Spółki [www.skarbiecholding.pl](http://www.skarbiecholding.pl)). Znacząca zmiana w akcjonariacie Emitenta może w przyszłości wpłynąć na zmianę, modyfikacje bądź odstąpienie od realizacji powyższych celów strategicznych Emitenta.

### **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**

#### **3.1 Otoczenie makroekonomiczne w okresie od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku**



W drugiej połowie 2016 roku w centrum uwagi inwestorów znalazła się polityka. Zwycięstwo zwolenników opuszczenia Unii Europejskiej w brytyjskim referendum uświadomiło uczestnikom rynków, że czasy przewidywalności w tym obszarze dobiegły końca. Listopadowa wygrana Donalda Trumpa było tego potwierdzeniem. Zwłaszcza to wydarzenie miało ogromny wpływ na rynki. Początkowo odbierane negatywnie, wybór ten rozbudził następnie nadzieję na przyspieszenie wzrostu największej gospodarki świata. Oczekiwania na inwestycje publiczne i wzrost inflacji zwiększyły apetyt inwestorów na ryzyko, zwłaszcza, że obserwowany wzrost cen surowców przełożył się na wyższe dynamiki cen w drugiej połowie 2016 roku. Nadal duże znaczenie miała polityka pieniężna, choć od pewnego czasu przekładała się ona na sytuację rynkową poprzez spadek zaufania do skuteczności banków centralnych. W miarę upływu czasu najważniejsze stały się jednak oczekiwania co do zbliżającego się zaostrzenia polityki monetarnej. Coraz większy wpływ na zachowania uczestników rynków miała także poprawa koniunktury gospodarczej, zwłaszcza w Europie Zachodniej i na rynkach wschodzących.

Na początku roku 2017 optymizm na rynkach finansowych zaczął stygnąć. Rozpoczął się proces odwracania tzw. „Trump trades”, czyli inwestycji opartych na oczekiwaniu wyższej inflacji i szybszego wzrostu. Z jednej strony stało się tak za sprawą niskiej skuteczności administracji USA, z drugiej przyczyną był spadek inflacji. Był on co prawda związany w znacznej mierze z wygaśnięciem efektu bardzo niskiej bazy, jednak rynki finansowe oceniły, że może to odsunąć w czasie zaostrzenie polityki pieniężnej. Szczególnie wyraźnie widać było to w Stanach Zjednoczonych. Po trwających od wyborów prezydenckich wzrostach rentowności obligacji, pod koniec grudnia 2016 roku zaczęły się one stabilizować. W Strefie Euro rentowności rosły przez cały styczeń, w przypadku dziesięcioletnich obligacji niemieckich osiągając prawie 0,5%, napędzane obawami o redukcję skali skupu aktywów przez EBC. Jednak już w lutym spadła ona ponownie do poziomu z początku roku, czyli 0,2%. Aż do końca pierwszego półrocza 2017 poruszała się ona w tym przedziale.

Także dla rynków akcji styczeń był miesiącem spadającej wiary w inflację i szybszy wzrost. Po ponad 5% wzroście trwającym nieprzerwanie od wyborów, S&P500 w pierwszym miesiącu roku praktycznie nie zmienił wartości. Podobnie było w przypadku indeksów Europy Zachodniej. Zupełnie inaczej zachowały się natomiast rynki wschodzące. W miarę jak rosło rozczarowanie poczynaniami nowego prezydenta Stanów Zjednoczonych, kapitał coraz łaskawszym okiem spoglądał na pozostające w niełasce giełdy krajów rozwijających się. W styczniu indeks MSCI Emerging Markets zyskał ponad 7%, a w całym pierwszym półroczu było to niemal 20%. To ponad dwa razy wyższy wzrost niż w przypadku indeksu MSCI World opartego na spółkach z rynków rozwiniętych. Jest to diametralna zmiana w stosunku do drugiego półrocza 2016, kiedy to te drugie wzrosły o niecałe 4%, zaś wschodzące straciły prawie 2%.

Jednym z powodów, dla których rynki wschodzące rosły znacznie szybciej niż rozwinięte była sytuacja na rynku walutowym. Oczekiwania co do wyższej inflacji w Stanach Zjednoczonych wpierały przez całe drugie półrocze walutę tego kraju. Indeks kursu dolara ważony obrotami handlowymi, DXY, umocnił się w tym okresie o 7%. Nowy rok zmienił tę sytuację. Coraz mniejsze przekonanie, że Rezerwa Federalna będzie zdecydowania podnosił stopy procentowe zbiegło się w z dość nieoczekiwanym sygnałem, że także EBC przymierza się do zakończenia ultra luźnej polityki pieniężnej. Indeks DXY spadł o prawie 7%, zaś samo euro umocniło się w stosunku do USD o ponad 8%.

Optymizm na rozwinięte rynki akcji powrócił w marcu wraz z klęską populistów w Holandii. Tak naprawdę jednak przełomem było zwycięstwo proeuropejskiego Macrona w kwietniowych wyborach prezydenckich we Francji. Odwrót populizmu został potwierdzony zdecydowaną wygraną jego partii w czerwcowych wyborach parlamentarnych. Także rezultat przedterminowych wyborów w Wielkiej Brytanii wskazywał na spadek poparcia dla populistów, choć tu zdania są podzielone. Trwające przez maj i czerwiec wzrosty na rozwiniętych rynkach akcji zakończyły się wyraźną korektą pod koniec czerwca, której początek dało załamanie na amerykańskim rynku spółek technologicznych.

Polski rynek akcji przez całe drugie półrocze 2016 roku, podobnie jak większość innych rynków, nie był w stanie znaleźć kierunku, przy czym w polskim przypadku dodatkowo działała niepewność związana z reformą OFE oraz kredytami frankowymi. Korzystny dla rynku obrót sprawy w obu przypadkach zbiegł się w czasie ze wzrostem zainteresowania rynkami wschodzącymi ze strony zagranicznych inwestorów. Począwszy od grudnia indeks WIG zyskał do końca półrocza 27%, przy czym bardziej wzrosły notowania dużych spółek niż małych i średnich, co stanowi istotną zmianę w stosunku do poprzednich kwartałów.

Krajowy rynek obligacji skarbowych podążał za rynkami bazowymi. Rada Polityki Pieniężnej zdecydowanie opowiadała się za utrzymaniem luźnej polityki pieniężnej, co w połączeniu z dobrym sentymentem w stosunku do rynków wschodzących przyczyniło się do spadku rentowności. Dziesięcioletnia obligacja skarbową była przejściowo notowana z rentownością w okolicy 3,15% wobec 3,95% pod koniec stycznia. Udział inwestorów zagranicznych w tym ruchu nie był jednak zbyt duży. Wsparciem były za to zaskakująco dobre wyniki budżetu, który po pierwszych sześciu miesiącach był zrównoważony i według zapowiedzi rządu, deficyt nie powinien przekroczyć 2,5% PKB na koniec roku. Także wzrost gospodarczy okazał się być wyższy od oczekiwań, w I



kwartale wyniósł 4% r/r. Tak dobry wynik był tym bardziej zaskakujący, że miał miejsce jeszcze bez widocznego przyspieszenia w inwestycjach.

### **3.2 Rozwój krajowego rynku funduszy inwestycyjnych w okresie od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku**

Wartość aktywów zarządzanych przez polskie towarzystwa funduszy inwestycyjnych osiągnęła na koniec czerwca wartość 272,2 mld zł. W okresie od końca czerwca 2016 roku do końca czerwca 2017 roku wartość aktywów zarządzanych przez polskie towarzystwa funduszy inwestycyjnych wzrosła o 13,2 mld zł. Najwyższy wzrost aktywów, sięgający 7,3 mld zł odnotowały fundusze akcyjne. W pozostałych grupach funduszy dostępnych dla szerokiego grona klientów najwyższy wzrost aktywów był udziałem funduszy dłużnych (+5,4 mld zł), absolutnej stopy zwrotu (+3,7 mld zł) oraz pieniężnych (+3,2 mld zł). W stosunku do stanu z końca czerwca 2016 roku o 13 mln zł spadły aktywa funduszy surowcowych, aktywów niepublicznych (o 241 mln zł) oraz mieszanych (o 2,7 mld zł). O 3,4 mld zł spadły również aktywa funduszy dedykowanych.

W okresie od końca czerwca 2016 roku do końca czerwca 2017 roku aktywa funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI wzrosły o 3,1 mld zł. Najwyższy wzrost aktywów, sięgający 1,9 mld zł odnotowały dedykowane fundusze aktywów niepublicznych. W grupie funduszy dostępnych dla szerokiego grona klientów wzrost aktywów był udziałem funduszy absolutnej stopy zwrotu (+470 mln zł), akcyjnych (+411 mln zł), dłużnych (+251 mln zł), mieszanych (+92 mln zł) oraz aktywów niepublicznych (+1,2 mln zł). W stosunku do stanu z końca czerwca 2016 roku spadły aktywa funduszy surowcowych (o 7,7 mln zł) oraz pieniężnych (o 53 mln zł).

### **3.3 Opis istotnych dokonań w okresie od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku**

Do głównych dokonań grupy kapitałowej Emitenta, zrealizowanych bezpośrednio przez Emitenta lub przez spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. w okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku zaliczyć można pozyskanie dodatkowych ponad 700 mln zł nowych środków pod Zarządzanie w Skarbiec TFI S.A.

### **3.4 Zdarzenia jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji**

W raporcie bieżący nr 30/2017 z dnia 3 lipca 2017 roku Zarząd Spółki przekazał do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 3 lipca 2017 roku. Treść uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki jest dostępna na stronie internetowej Spółki [www.skarbiecholding.pl](http://www.skarbiecholding.pl).

W raporcie bieżący nr 31/2017 z dnia 3 lipca 2017 roku Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 3 lipca 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło dokonać następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

1. Rozszerzyć skład Rady Nadzorczej i ustalić, że składać się ona będzie z 7 członków.
2. Powołać w skład Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Sołdek.
3. Powołać w skład Rady Nadzorczej Pana Raimondo Eggink.
4. Powołać w skład Rady Nadzorczej Pana Michała Sapota.
5. Powierzyć pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Panu Piotrowi Sępiak.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że opis doświadczenia zawodowego, wykształcenia i kwalifikacji nowych członków Rady Nadzorczej znajduje się w raportach bieżących nr 25/2017 i 25/2017 - korekta z dnia 29 czerwca 2017 r., i raporcie bieżącym nr 27/2017 z dnia 30 czerwca 2017 r.

W raporcie bieżący nr 32/2017 z dnia 6 lipca 2017 roku Zarząd Spółki przekazał do publicznej wiadomości listę akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki, które odbyło się dnia 3 lipca 2017 roku, z określeniem liczby głosów przysługujących każdemu z nich z





posiadanych akcji i wskazaniem ich procentowego udziału w liczbie głosów na tym zgromadzeniu oraz w ogólnej liczbie głosów. Lista dostępna jest na stronie internetowej Spółki [www.skarbiecholding.pl](http://www.skarbiecholding.pl).

W raporcie bieżący nr 34/2017 z dnia 7 lipca 2017 roku Zarząd Spółki poinformował, że otrzymał w dniu 7 lipca 2017 roku informację, że Rada Nadzorcza spółki zależnej Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Skarbiec TFI S.A.”) na posiedzeniu w dniu 7 lipca 2017 roku podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 września 2017 r. Pana Jacka Janiuka na stanowisko Członka Zarządu Skarbiec TFI S.A. oraz uchwałę o powołaniu z dniem 7 lipca 2017 r. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Jakuba Kocjana. Wykształcenie, kwalifikacje, zajmowane stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej Pana Jacka Janiuka oraz Pana Jakuba Kocjana stanowią załączniki do raportu i dostępne są na stronie internetowej Spółki [www.skarbiecholding.pl](http://www.skarbiecholding.pl).

W raporcie bieżący nr 35/2017 z dnia 11 lipca 2017 roku Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 11 lipca 2017 roku otrzymał od Skarbiec Holding Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, oraz Polish Enterprise Fund V L.P. z siedzibą w Wilmington, USA, zawiadomienie przekazane na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2, art. 69 ust. 2 pkt 1) lit. a) oraz art. 69a ust. 1 w zw. z art. 87 ust. 5 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2016, poz. 1639 ze zm., dalej „Ustawa”), iż „w wyniku rozliczenia, w dniu 5 lipca 2017 r., transakcji pakietowej (dokonanej w dniu 4 lipca 2017 r. na rynku regulowanym GPW), której przedmiotem była sprzedaż przez SHL 341.000 (słownie: trzysta czterdzieści jeden tysięcy) akcji Emitenta, doszło do zmniejszenia, poniżej progu 10%, dotychczasowego bezpośredniego udziału SHL oraz pośredniego udziału PEF w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta („Zmiana Udziału”). Przed Zmianą Udziału SHL posiadał bezpośrednio, a PEF posiadał pośrednio poprzez SHL 740.763 akcji Emitenta, reprezentujących 10,86% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania 740.763 głosów, co stanowiło 10,86% ogólnej liczby głosów. W wyniku Zmiany Udziału SHL posiada bezpośrednio, a PEF pośrednio poprzez SHL 399.763 akcji Emitenta, reprezentujących 5,86% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do wykonywania 399.763 głosów, co stanowi 5,86% ogólnej liczby głosów. Nie istnieją podmioty zależne od SHL posiadające akcje Emitenta oraz nie istnieją inne niż SHL podmioty zależne od PEF posiadające akcje Emitenta. Ani SHL ani PEF nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie. Nie istnieją osoby, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie. Łączna suma liczby głosów wskazanych na podstawie art. 69 ust. 4 pkt 2, 7 i 8 Ustawy o Ofercie wynosi 740.763 głosów, stanowiących 10,86% ogólnej liczby głosów.”.

W raporcie bieżący nr 37/2017 z dnia 27 lipca 2017 roku Zarząd Spółki poinformował, że otrzymała w dniu 27 lipca 2017 roku od Pana Marka Rybca rezygnację z dniem 30 września 2017 roku z pełnienia przez niego funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Jednocześnie Pan Marek Rybiec złożył rezygnację z dniem 30 września 2017 r. z pełnionej przez niego funkcji Prezesa Zarządu w spółce zależnej tj. Skarbiec TFI S.A. W złożonych dokumentach rezygnacji nie podano przyczyn rezygnacji.

W raporcie bieżący nr 38/2017 z dnia 27 lipca 2017 roku Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 27 lipca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki postanowiła powierzyć funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Panu Bogusławowi Grabowskiemu.

W raporcie bieżący nr 39/2017 z dnia 27 lipca 2017 roku Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 27 lipca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki postanowiła powołać Pana Raimondo Eggink do składu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej i powierzyć mu funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu.

W raporcie bieżący nr 40/2017 z dnia 31 lipca 2017 roku Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 31 lipca 2017 roku podjął uchwałę w sprawie przyjęcia polityki dywidendowej na lata 2017-2020, o następującej treści: „1. Zarząd Spółki, biorąc pod uwagę dotychczasową realizację polityki dywidendowej postanawia, że polityka dywidendowa przyjęta uchwałą Zarządu nr 1/18.06.2014 z dnia 18 czerwca 2014 roku nie ulegnie zmianie i rekomendując wypłatę dywidendy oraz jej wysokość w następnych latach obrotowych trwających od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku będzie brał pod uwagę różnorodne czynniki dotyczące Spółki oraz jej branży, w tym przede wszystkim perspektywy dalszej działalności Spółki, wysokość osiągniętych w przyszłości zysków, jej sytuację finansową, poziom wskaźników płynności i plany rozwojowe, przy uwzględnieniu wszelkich ograniczeń w wypłacie dywidendy wynikających z ogólnie obowiązujących wymogów prawa i stanowisk organów państwowych.

2. Na datę niniejszej uchwały, biorąc pod uwagę powyższe względy, Zarząd Spółki zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie co najmniej 75% zysku netto Spółki na wypłatę dywidendy, dążąc do wypłaty 100 % zysku netto.





3. Polityka wypłaty dywidendy będzie nadal podlegała okresowym przeglądom Zarządu z uwzględnieniem czynników, o których mowa w pkt 1 niniejszej Uchwały.

4. Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę (z wyłączeniem 3.839 akcji własnych) mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy (i odpowiednio zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zysku Spółki, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej). W zakresie wypłaty dywidendy i określenia jej wysokości akcjonariusze nie są związani rekomendacją Zarządu”.

W raporcie bieżący nr 41/2017 z dnia 7 sierpnia 2017 roku Zarząd Spółki poinformował, że otrzymał informację o wartości aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec TFI S.A., według stanu na dzień wyceny 31 lipca 2017 roku, w którym łączna suma aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec TFI S.A. wyniosła: 16 075,5 mln zł. Szczegółowa informacja dostępna jest na stronie internetowej Spółki [www.skarbiecholding.pl](http://www.skarbiecholding.pl).

W raporcie bieżący nr 42/2017 z dnia 10 sierpnia 2017 roku Zarząd Spółki poinformował, że otrzymał w dniu 10 sierpnia 2017 roku informację, że Rada Nadzorcza spółki zależnej Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Skarbiec TFI S.A.”) na posiedzeniu w dniu 10 sierpnia 2017 roku podjęła uchwały w przedmiocie:

1. Powołania Pani Ewy Radkowskiej-Świętoń do składu Zarządu Skarbiec TFI S.A. z dniem 01 września 2017 roku;
2. Powierzenia Pani Ewie Radkowskiej-Świętoń funkcji Prezesa Zarządu Skarbiec TFI S.A. z dniem 01 października 2017 roku.

Inne istotne zdarzenia po dacie bilansu nie wystąpiły.

### **3.5 Perspektywa na następny rok obrotowy od dnia 1 lipca 2017 roku do dnia 30 czerwca 2018**

W ciągu kolejnych 12 miesięcy szacuje się, że na rynkach mogą być kontynuowane trendy obserwowane od początku 2017 roku. Najbliższe miesiące na rynkach finansowych będą zapewne zdominowane przez zmiany w polityce pieniężnej najważniejszych banków centralnych, które wchodzi w etap ograniczania bilansu i podnoszenia stóp procentowych. Nawet w przypadku Banku Japonii widać tendencje do odchodzenia od prostego skupu aktywów wobec braku skuteczności, choć bank ten z pewnością nie odejdzie szybko od luźnej polityki monetarnej. Stopniowe zacieśnianie polityki pieniężnej na całym świecie związane jest z poprawiającą się koniunkturą gospodarczą i pojawiającą się presją inflacyjną. W efekcie można spodziewać się wzrostu rentowności obligacji, który w ciągu najbliższego roku nie będzie jednak szkodliwy dla realnej gospodarki. Mimo dość wysokich poziomów wycen nie niektórych rynkach, sytuacja gospodarcza tworzy warunki do dalszego wzrostu cen akcji. Są one nadal relatywnie tańsze niż obligacje co czyni je atrakcyjniejszymi dla inwestorów, zwłaszcza w obliczu wzrostów stóp procentowych.

## **4. Działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. w okresie od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku i podstawowe dane finansowe**

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 30 czerwca 2017 roku Grupa sporządziła Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, które obejmuje okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 30 czerwca 2016 roku.**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży usług osiągnęły w bieżącym roku obrotowym wartość 109,2 mln PLN, w stosunku do 75,4 mln PLN osiągniętych w poprzednim roku obrotowym. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów indywidualnych wyniosły w okresie 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2017 roku 69,6 mln PLN, w stosunku do 67,1



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.

za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku

mln PLN za 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2016 roku. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie wyniosły w okresie 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2017 roku 31,4 mln PLN, w stosunku do 1,8 mln PLN za 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2016 roku. Skonsolidowany zysk netto wypracowany przez Emitenta w okresie 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2017 roku wyniósł 32,5 mln PLN w porównaniu do 13,0 mln PLN w okresie 12 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2016 roku.

**Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów**

Dane w tys. zł	01.07.2016 - 30.06.2017 (12m)	01.07.2015 - 30.06.2016 (12m)
Przychody ze sprzedaży usług	109 232	75 388
Koszty operacyjne	(69 236)	(60 055)
Zysk brutto ze sprzedaży	39 996	15 333
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	40 223	16 001
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	39 737	15 479
Zysk (strata) brutto	40 264	16 189
Zysk (strata) netto	32 466	12 991

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

**Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej**

Dane w tys. zł	Stan na 30.06.2017	Stan na 30.06.2016
Aktywa razem	117 238	97 900
Aktywa trwałe	55 128	57 645
Aktywa obrotowe, w tym:	60 770	34 405
Zapasy	0	0
Należności krótkoterminowe	17 878	8 561
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 570	16 290
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	8 322	9 554
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1 340	5 850
Kapitał własny	100 829	89 343
Kapitał zakładowy Emitenta	5 457	5 457
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	16 409	8 557
Rezerwy długo- i krótkoterminowe	106	118

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Wskaźniki płynności	Stan na 30.06.2017	Stan na 30.06.2016
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	3,8	4,2
Wskaźnik płynności przyspieszonej	3,8	4,2
Wskaźnik środków pieniężnych	2,1	2,0

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 oraz wskaźnik przyspieszonej płynności wynosiły 4,2 na dzień 30 czerwca 2016 roku, i spadły do poziomu 3,8 na koniec czerwca 2017 roku. Wskaźnik środków pieniężnych wzrósł z 2,0 na 30 czerwca 2016 roku do 2,1 na koniec czerwca 2017 roku.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.  
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku

Wskaźniki rotacji majątku	Stan na 30.06.2017	Stan na 30.06.2016
Cykl rotacji zapasów ogółem w dniach	0	0
Cykl ściągłości należności w dniach	44	46
Cykl spłaty zobowiązań bieżących	41	47
Cykl środków pieniężnych (cykl konwersji gotówki)	3	-2

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 Grupę Kapitałową Skarbiec Holding S.A. Należności w zdecydowanej większości stanowią należne wynagrodzenie dla spółki zależnej Skarbiec TFI z tytułu opłat za zarządzanie od funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI.

Cykl ściągłości należności spadł z 46 dni na 30 czerwca 2016 roku do 44 dni na koniec czerwca 2017 roku. Cykl spłaty zobowiązań spadł z 47 dni na 30 czerwca 2016 roku do 41 dni na koniec czerwca 2017. Cykl konwersji gotówki wyniósł -2 dni na 30 czerwca 2016 roku w porównaniu do 3 dni na koniec czerwca 2017 roku.

Wskaźniki rentowności	01.07.2016 - 30.06.2017 (12m)	01.07.2015 - 30.06.2016 (12m)
Rentowność sprzedaży (%)	36,6%	20,3%
Rentowność operacyjna (%)	36,4%	20,5%
Rentowność brutto (%)	36,8%	21,5%
Rentowność netto (%)	29,7%	17,2%
Rentowność aktywów – ROA (%)	27,7%	13,3%
Rentowność kapitału własnego – ROE (%)	32,2%	14,5%

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 od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wynosiła 17,2% i odnotowała wzrost do poziomu 29,7% na koniec czerwca 2017 roku. Rentowność kapitału własnego (ROE) uległa również zwiększeniu – w okresie od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 wynosiła 14,5%, natomiast na koniec czerwca 2017 roku osiągnęła poziom 32,2%.

## 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 okresie porównawczym tj. za okres od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wystąpiły następujące nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności:

W raporcie bieżącym nr 21/2015 z dnia 23 września 2015 roku Zarząd Skarbiec Holding S.A. poinformował, że podjął decyzję o przeprowadzeniu dodatkowych działań, związanych z ograniczeniem kosztów działalności, zmierzających do zwiększenia tempa wzrostu wyników finansowych Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. w perspektywie średnioterminowej oraz konsekwentnego budowania wartości firmy dla jej akcjonariuszy.



Celem podjętych działań było znaczne zmniejszenie kosztów funkcjonowania Grupy Skarbiec, w tym kosztów osobowych, poprzez bardziej efektywną organizację procesów w obszarze funkcji pomocniczych oraz koncentrację na kluczowych dla Grupy liniach biznesowych. Koszty działań restrukturyzacyjnych związane z wprowadzeniem wyżej opisanych zmian obciążły w całości wyniki finansowe trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego 2015 roku (tj. pierwszego półrocza roku obrotowego rozpoczętego dnia 1 lipca 2015 roku i kończącego się dnia 30 czerwca 2016 roku) i wyniosły ok. 0,7 mln zł przed opodatkowaniem podatkiem CIT. Skutki wprowadzonych zmian stały się widoczne w formie zmniejszenia kosztów operacyjnych funkcjonowania Grupy począwszy od pierwszego kwartału 2016 roku (tj. trzeciego kwartału roku obrotowego 2015/2016).

W raporcie bieżącym nr 6/2016 z dnia 22 stycznia 2016 roku oraz raporcie bieżącym nr 7/2016 z dnia 26 stycznia 2016 roku Zarząd Spółki Skarbiec Holding S.A. poinformował, że w związku z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 4 z dnia 8 stycznia 2016 roku, w przedmiocie wyrażenia zgody na zbycie przez Spółkę zorganizowanej części Spółki, na którą składa się zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych na zlecenie, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 1/2016 z dnia 8 stycznia 2016 roku, w dniu 21 stycznia 2016 r. Spółka zawarła z spółką ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. (dalej „ProService AT”) z siedzibą w Warszawie umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci wyodrębnionego działu księgowego. W wyniku tej transakcji Grupa rozpoznała jednorazowy przychód w wysokości ok. 0,3 mln zł przed opodatkowaniem podatkiem CIT.

W bieżącym roku obrotowym tj. za okres od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające znaczący wpływ na wynik z działalności Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

## **6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności**

Grupa rozważa dodatkowe inwestycje związane ze zwiększaniem efektywności systemów informatycznych, głównie systemem wsparcia zarządzania aktywami, którego wstępnie szacowany koszt wynosi ok. 500 tys. zł. W związku z tym projektem nie zostały dotychczas podjęte wiążące zobowiązania finansowe.

Grupa finansuje i zamierza finansować nakłady kapitałowe ze środków własnych.

## **7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Spółka nie prowadzi prac badawczo – rozwojowych.

## **8. 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.

### **Ryzyka związane z działalnością Grupy i sektorem, w którym prowadzi działalność**

#### **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy:**

##### ***Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym***

Sprzedaż netto (saldo wpłat i umorzeń) usług oferowanych przez Grupę (jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy, usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych) jest powiązana z sytuacją makroekonomiczną Polski. Pogorszenie się wskaźników makroekonomicznych m.in. tempa wzrostu PKB, poziomu stóp procentowych, poziomu inflacji, stopy bezrobocia, wzrostu wynagrodzeń, deficytu budżetowego, poziomu oszczędności gospodarstw domowych może negatywnie wpływać na sprzedaż netto usług przez Grupę (pozyskanie, utrzymanie środków od klientów). Jednocześnie wyniki inwestycyjne



oferowanych przez Grupę usług zależą od sytuacji makroekonomicznej w krajach, w których fundusze zarządzane przez Skarbiec TFI lokują swoje aktywa. Pogorszenie się opisanych powyżej wskaźników makroekonomicznych w tych krajach może negatywnie wpływać na wyniki inwestycyjne jak i sprzedaż netto produktów oferowanych przez Grupę.

Opisane powyżej pogorszenie wskaźników makroekonomicznych w Polsce i w innych krajach może zatem mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### ***Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych***

Istotny wpływ na wyniki osiągane przez Grupę ma sytuacja na rynkach kapitałowych, która podlega wahaniom koniunkturalnym tj. (i) zarówno fazom wzrostu (hossy), (ii) jak i fazom spadku (bessy).

Przychody ze sprzedaży Grupy (ze względu na mechanizm ich tworzenia tj. iloczyn stawek opłat i aktywów netto pod zarządzaniem) w głównej mierze zależą od wartości aktywów netto pod zarządzaniem (na który mają wpływ zarówno sprzedaż netto jednostek uczestnictwa lub certyfikatów funduszy, jak i wyniki inwestycyjne zarządzanych funduszy, które w krótkim okresie decydują o wzroście wartości jednostki, tym samym o wartości aktywów netto pod zarządzaniem; w dłuższym wpływają na sprzedaż netto jednostek funduszy).

Pogorszenie się koniunktury na rynku kapitałowym może oznaczać spadek zainteresowania inwestorów usługami oferowanymi przez Grupę (spadek sprzedaży netto) lub obniżenie się wyników inwestycyjnych zarządzanych funduszy, prowadzące do ograniczenia tempa wzrostu lub spadku poziomu zarządzanych aktywów netto. Takie spadki w szczególności mogą dotyczyć odgrywających istotną rolę w działalności operacyjnej Grupy – funduszy akcji oraz funduszy mieszanych (sprzedaż jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, usług zarządzania portfelami instrumentów finansowych), co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### ***Ryzyko kursowe i walutowe***

Grupa koncentruje swoją działalność gospodarczą na terenie Polski i nie prowadzi sprzedaży swoich produktów za granicą. Jednakże w swojej ofercie Grupa posiada subfundusze i fundusze, których polityka inwestycyjna polega na lokowaniu środków głównie w (i) akcje spółek notowanych na giełdach zagranicznych, (ii) instrumenty dłużne, (iii) fundusze zagraniczne.

Pozostałe subfundusze/fundusze mogą ulokować część swoich aktywów za granicą. Zakup i sprzedaż zagranicznych instrumentów finansowych oraz import usług z zagranicy rozliczane są w walucie obcej (głównie w EUR oraz USD). Duże wahania kursów walut mogą spowodować znaczną zmienność wyników inwestycyjnych funduszy Grupy, co może negatywnie wpłynąć na zainteresowanie klientów funduszy Grupy, a tym samym mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### ***Ryzyka zdarzeń katastroficznych, ryzyka wyjątkowe***

Charakter prowadzonej działalności oraz dotychczasowe doświadczenie wskazują na istnienie szeregu czynników niezależnych od Grupy istotnie wpływających na rozwój i działalność Grupy. Należy zwrócić uwagę, że konsekwencje m.in.: (i) zmian politycznych, (ii) działań wojennych, (iii) działań o charakterze terrorystycznym, (iv) zjawisk epidemiologicznych, (v) zmian pogodowych, (vi) zdarzeń katastroficznych, mogą istotnie wpłynąć na zachowania klientów. Efekt tych zjawisk może niekorzystnie wpłynąć na wszelkie rodzaje działalności w ramach Grupy mające na celu realizację bieżących zamierzeń operacyjnych jak i długoterminowych planów strategicznych. W przypadku wystąpienia zdarzenia katastroficznego, ryzyka wyjątkowego mogą one zagrazić ciągłości pracy Grupy, a w rezultacie mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ponadto, takie zdarzenia wyjątkowe mogą również wystąpić w rejonach lokowania aktywów przez fundusze Grupy, co może prowadzić do pogorszenia wyników inwestycyjnych tych funduszy Grupy i negatywnie wpłynąć na jej perspektywy.

#### ***Ryzyko związane z konkurencją na rynku usług, na których Grupa prowadzi działalność***

Na rynku polskim działa wiele podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną wobec Grupy, w szczególności wobec Skarbiec TFI. Rosnąca konkurencja na rynku kapitałowym może prowadzić do obniżenia stawek naliczanych opłat za zarządzanie aktywami (zarówno brutto jak i netto, po opłatach dystrybutorów), przychodów z opłaty zmiennej (success fee), udziału Skarbiec TFI w rynku, a także zwiększania wydatków na





wsparcie sprzedaży funduszy Skarbiec TFI, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy**

#### ***Ryzyko związane z wykorzystywanymi przez Spółkę prawami własności intelektualnej***

Działalność Spółki i Skarbiec TFI wiąże się z wykorzystywaniem specjalistycznego oprogramowania, których właścicielem lub licencjodawcą są podmioty trzecie. Korzystanie z tych aktywów zapewnia zawieranie przez podmioty z Grupy umów licencyjnych lub umów przenoszących majątkowe prawa autorskie. Spółka nie może jednak zapewnić, że wszystkie prawa własności intelektualnej zostały pozyskane lub nabyte skutecznie, bądź nie będą przez osoby trzecie kwestionowane, unieważnione bądź naruszane lub też ich ochrona będzie skutecznie realizowana oraz Spółka (lub Skarbiec TFI) będzie w stanie każdorazowo dokonywać przedłużenia okresu, w którym będzie uprawniona do korzystania z tych praw. Istnieje zatem ryzyko, że Spółka lub Skarbiec TFI mogą być narażone na roszczenia osób trzecich, które jeśli będą zasadne mogą mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju Grupy, osiągnięte wyniki i sytuację finansową całej Grupy.

#### ***Ryzyko wyników inwestycyjnych***

Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez Grupę w zarządzaniu funduszami i portfelami instrumentów finansowych bezpośrednio wpływają na wielkość aktywów będących w zarządzaniu Grupy oraz pośrednio na jej wyniki finansowe. Wpływ na wyniki finansowe wynika ze zmian w wielkości aktywów w zarządzaniu, ale przede wszystkim z wpływu na wielkość i możliwość naliczenia i pobrania opłaty zmiennej za zarządzanie (uzależnionej od wyników funduszy). Dodatkowo, osiągnięte wyniki inwestycyjne w danym okresie mają również pośredni wpływ na sprzedaż netto usług oferowanych przez Grupę. Ewentualne pogorszenie wyników inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### ***Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty finansowe spółek ukraińskich, rosyjskich lub tureckich***

Fundusze zarządzane przez Skarbiec TFI na datę Raportu nie inwestują bezpośrednio na rynkach rosyjskim bądź ukraińskim, aczkolwiek posiadają lokaty inwestycyjne w instrumentach finansowych z rynku tureckiego. Fundusze te mogą jednak dokonywać inwestycji pośrednich tzn. inwestować w instrumenty finansowe spółek rosyjskich bądź ukraińskich np. notowanych na GPW lub innych giełdach. Z uwagi na trwające działania wojenne w tym regionie oraz sankcje gospodarcze nakładane na Federację Rosyjską, jak również niestabilną sytuację polityczną w Turcji spółki te są narażone na dynamiczne zmiany kursów i osiągniętych wyników finansowych.

Inwestycja w ww. spółki może mieć, więc wpływ na wyniki inwestycyjne osiągnięte przez Grupę, które z kolei bezpośrednio wpływają na wielkość aktywów będących w zarządzaniu Grupy oraz pośrednio na jej wyniki finansowe (zmiana w wielkości aktywów w zarządzaniu, wpływa na poziom stałej opłaty za zarządzanie oraz na wielkość i możliwość naliczenia i pobrania opłaty zmiennej za zarządzanie (uzależnionej od wyników funduszy). Ponadto, osiągnięte wyniki inwestycyjne w danym okresie mają również pośredni wpływ na sprzedaż netto usług oferowanych przez Grupę. Ewentualne pogorszenie wyników inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI w związku z inwestycjami w instrumenty finansowe spółek ukraińskich lub rosyjskich może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### ***Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe***

Fundusze Grupy realizują swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków w różnego rodzaju instrumenty finansowe. Jedną z możliwych form przedmiotu inwestycji funduszy Skarbiec TFI są niepubliczne instrumenty finansowe emitowane przez przedsiębiorstwa.

W przypadku nagłej konieczności zbycia większej ilości takich instrumentów, istnieje ryzyko, iż (i) w związku z brakiem zorganizowanego obrotu tymi instrumentami ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku giełdowym, (ii) bądź też będzie trudno znaleźć nabywców takich niepublicznych instrumentów finansowych. Tym samym wpływy ze sprzedaży niepublicznych instrumentów finansowych mogą być niższe niż w przypadku notowanych instrumentów finansowych. Może to spowodować pogorszenie wyników inwestycyjnych funduszy Skarbiec, a tym samym mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### ***Ryzyko związane z kanałami dystrybucji***





Sprzedaż produktów finansowych oferowanych przez Grupę jest prowadzona bezpośrednio przez Grupę oraz za pośrednictwem zewnętrznych podmiotów – dystrybutorów, w skład których wchodzi m.in. banki, domy maklerskie oraz firmy pośrednictwa finansowego.

Ponadto, fundusze Grupy wchodzi w skład produktów ubezpieczeniowych oferowanych przez towarzystwa/zakłady ubezpieczeń na życie, w ramach których część składki ubezpieczeniowej inwestowana jest w fundusze Grupy. Ze względu na brak rozbudowanej własnej sieci sprzedaży, Grupa zmuszona jest do oferowania jednostek uczestnictwa funduszy Grupy przez zewnętrzne kanały sprzedaży.

Grupa, na podstawie zawieranych umów, aktywnie współpracuje i zamierza dalej współpracować z coraz większą liczbą dystrybutorów oraz rozwijać dotychczasową bazę klientów. Istnieje ryzyko, iż negocjowane umowy nie zostaną zawarte, bądź umowy już zawarte zostaną renegotjowane lub rozwiązane z inicjatywy dystrybutora, lub z przyczyn leżących po stronie Grupy, lub też innych powodów. Renegocjowanie i zmiana warunków umowy na gorsze niż dotychczas dla Grupy lub rozwiązanie umowy przez wyżej wskazane podmioty z inicjatywy dystrybutora lub z przyczyn leżących po stronie Spółki, może spowodować problemy z utrzymaniem planowanych poziomów sprzedaży jednostek uczestnictwa, zmniejszenie dynamiki wzrostu zarządzanych aktywów oraz odpływ środków z funduszy Grupy na rzecz innych funduszy oferowanych przez danego dystrybutora, co w konsekwencji może spowodować spadek uzyskiwanych przychodów i mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### ***Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich***

Grupa prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących dla niej specjalistów. Utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Grupę działalność. Istnieje ryzyko, że w wybranych funduszach lub produktach inwestycyjnych oferowanych przez spółki z Grupy główną przesłanką do ulokowania w nich aktywów przez określonych klientów lub grupy klientów (uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez spółkę zależną od Emitenta) była osoba kluczowego pracownika zarządzającego danym funduszem lub produktem inwestycyjnym. W rezultacie, utrata takiego kluczowego pracownika może doprowadzić do odpływów netto środków ulokowanych w takich funduszach lub produktach inwestycyjnych, co w konsekwencji może spowodować spadek uzyskiwanych przychodów i mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu, w szczególności, że Członkowie Zarządu muszą spełniać określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych wymogi w zakresie posiadanego doświadczenia i kwalifikacji zawodowych. Dodatkowo, prowadzenie działalności inwestycyjnej w formie towarzystwa funduszy inwestycyjnych z mocy prawa wymaga od Grupy zatrudniania osób posiadających licencje doradcy inwestycyjnego. W związku z prowadzoną obecnie działalnością, Grupa musi zatrudniać dwóch doradców inwestycyjnych do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami instrumentów finansowych oraz jednego doradcę do wykonywania czynności doradztwa inwestycyjnego.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku, Grupa zatrudnia 5 osób posiadających licencję doradcy inwestycyjnego oraz 5 osób, które posiadają licencję maklerską. Utrata pracowników posiadających licencje spowodowałaby konieczność ponoszenia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach, a brak możliwości pozyskania takich osób mógłby doprowadzić do ograniczenia, a nawet zakończenia działalności Grupy.

#### ***Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry menedżerskiej oraz kluczowych pracowników, pozyskaniem wysoko wykwalifikowanych specjalistów i poziomem wynagrodzeń***

Działalność Grupy oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kadry zarządzającej. Ewentualne odejście z Grupy członków kadry zarządzającej może mieć negatywny wpływ na jej działalność i sytuację finansową, osiągnięte przez nią wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Ponadto dla zapewnienia właściwego poziomu usług świadczonych przez Grupę niezbędne jest posiadanie wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej.

W przypadku wzrostu konkurencji na rynku pracy wysoko wykwalifikowanych menedżerów oraz specjalistów działania mające na celu retencję kluczowych pracowników lub pozyskanie do zespołu nowych osób mogą prowadzić do zwiększenia wydatków na wynagrodzenia dla pracowników, co z uwagi na wysoki udział kosztów



wynagrodzeń w strukturze kosztów działalności ogółem może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę.

Ponadto, w Grupie kluczowa kadra menedżerska, mająca wpływ na jej działalność operacyjną Grupy stanowi niewielką ilość osób. Odejście kluczowych menedżerów w tej sytuacji, a także konieczność ich zastąpienia może spowodować m.in. (i) problemy w zarządzaniu działalnością operacyjną Grupy, (ii) konieczność poniesienia znacznych kosztów finansowych w celu zastąpienia członków kluczowej kadry menedżerskiej, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

#### ***Ryzyko nieosiągnięcia przez Grupę założonych celów strategicznych***

Realizacja założeń strategii rozwoju Grupy uzależniona jest od wielu czynników, w tym między innymi rozwoju obecnej zewnętrznej i własnej sieci dystrybucji, osiągnięcia dobrych i stabilnych wyników inwestycyjnych, oferowania wysokiej klasy produktów inwestycyjnych oraz pozyskania odpowiedniej liczby klientów dla świadczonych przez Grupę usług. Istnieje ryzyko nieosiągnięcia niektórych lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Grupę zależą od jej zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Grupy, które okażą się niefortunne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Grupy.

#### ***Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze***

Grupa przewiduje możliwość utworzenia kolejnych subfunduszy lub funduszy inwestycyjnych obejmujących wszelkie klasy aktywów. Rozszerzenie przez Grupę skali działalności poprzez zapewnienie inwestorom nowych możliwości inwestycyjnych naraża ją na szereg czynników ryzyka. Oferowane przez Grupę nowe subfundusze lub fundusze mogą nie sprostać oczekiwaniom klientów. W związku z tym wyniki finansowe Grupy w zakresie nowych produktów mogą kształtować się poniżej zakładanych poziomów. W związku z tym, istnieje ryzyko konieczności likwidacji nieefektywnych subfunduszy lub funduszy, z czym mogą wiązać się dodatkowe koszty oraz pogorszenie wyników finansowych.

#### ***Ryzyko błędów systemów operacyjnych, błędów ludzkich lub nadużyć***

Wystąpienie błędów systemów operacyjnych wykorzystywanych przez Grupę oraz ewentualne błędy lub nadużycia pracowników Grupy mogą powodować powstanie obowiązku odszkodowawczego po stronie Grupy oraz konsekwencje wynikające z ewentualnych sankcji KNF.

Dynamika rozwoju działalności Skarbiec TFI jest także uzależniona od uzyskiwania odpowiednich zezwoleń administracyjnych (w tym w szczególności zezwoleń na utworzenie kolejnych funduszy), a także kierunków ewentualnych zmian przepisów prawa regulujących, w szczególności działalność funduszy inwestycyjnych oraz zasad opodatkowania funduszy inwestycyjnych i ich uczestników.

#### ***Ryzyko związane z wystąpieniem konfliktu interesów***

W działalności spółek z Grupy możliwe jest wystąpienie tzw. konfliktu interesów pomiędzy interesem spółek, osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorczych, pracowników, funduszy i ich klientów. Pomimo wprowadzenia w Grupie polityki zarządzania konfliktami interesów, której nadrzędnym celem jest pierwszeństwo interesu klienta oraz uczestników funduszy, nie można wykluczyć wystąpienia przedmiotowego konfliktu interesów, który może zakłócić działalność operacyjną Grupy, pogorszyć wizerunek Grupy wśród klientów, wpłynąć negatywnie na zdolność realizacji założonych celów rozwojowych oraz wpłynąć negatywnie na sytuację finansową Grupy.

#### ***Ryzyko utraty zaufania klientów Grupy***

W przypadku nieefektywnego zarządzania przez Grupę funduszami Skarbiec lub portfelami instrumentów finansowych istnieje ryzyko utraty zaufania klientów Grupy.

Działalność Grupy jest w znaczącym stopniu uzależniona od reputacji Skarbiec TFI oraz jego pracowników. Utrata reputacji może negatywnie wpłynąć na działalność oraz wyniki finansowe Grupy. Utrata reputacji może mieć wpływ przede wszystkim na ograniczenie wysokości środków lokowanych przez klientów w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI.

Zważywszy na rosnącą konkurencję na rynku funduszy inwestycyjnych oraz zależność wyników osiągniętych przez poszczególne fundusze od sytuacji gospodarczej, w tym przede wszystkim sytuacji na rynkach



kapitałowych, a także trafności decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez zarządzających funduszami, istnieje ryzyko, że fundusze te nie przyniosą oczekiwanej przez klientów stopy zwrotu z kapitału lub stratę, nastąpi utrata zaufania klientów do zarządzających i w perspektywie doprowadzi to do rezygnacji części inwestorów z lokowania środków w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI. Z uwagi na powyższe oraz fakt, iż w niektórych funduszach część wynagrodzenia Skarbiec TFI uzależniona jest od wyników inwestycyjnych i przekroczenia założonej referencyjnej stopy zwrotu kapitału, ryzyko niezrealizowania przez zarządzającego ustalonych założeń oraz rezygnacja klientów z usług Skarbiec TFI, mogą spowodować nieosiągnięcie przez Grupę planowanego poziomu przychodów.

#### ***Ryzyko związane z ponoszeniem kosztów stałych***

Działalność Grupy wymaga ponoszenia kosztów o charakterze stałym. Na koszty stałe w Grupie składają się koszty operacyjne oraz pozostałe koszty operacyjne z wyjątkiem: kosztów dystrybucji, kosztów agenta transferowego, kosztów programu motywacyjnego, części kosztów świadczeń pracowniczych (wynagrodzenia zmienne). Poziom kosztów stałych jest w niewielkim stopniu zależny od wielkości aktywów zarządzanych funduszy/portfeli.

W przypadku spadku realizowanych przez Grupę przychodów, oraz ograniczonych możliwości dostosowania po stronie kosztów stałych, może to przełożyć się w negatywny sposób na osiągnięte wyniki finansowe.

#### ***Ryzyko związane z działalnością systemów informatycznych i telekomunikacyjnych***

Grupa stosuje nowoczesne technologie oparte o wykorzystanie zaawansowanych systemów informatycznych i telekomunikacyjnych, pozwalające na sprawną realizację bieżącej działalności Grupy. W związku z tym, szczególnie istotne jest zapewnienie stabilności i bezpieczeństwa wykorzystywanych przez Grupę systemów informatycznych i telekomunikacyjnych.

Podmioty współpracujące z Grupą oraz Grupa przetwarzają dane dotyczące funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI oraz portfeli klientów oraz danych osobowych klientów. Grupa lub podmioty z Grupą współpracujące dokonują wyceny aktywów funduszy i portfeli przy użyciu specjalistycznego oprogramowania. Awaria systemów może spowodować spadek uzyskiwanych przychodów i mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

#### ***Ryzyko odszkodowawcze i ryzyko sporów sądowych***

Grupa ponosi odpowiedzialność wynikającą z zawieranych umów oraz wykonywanej działalności. Niewykonanie bądź nienależyte wykonanie kontraktu może powodować powstanie odpowiedzialności odszkodowawczej, co może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Grupy.

Grupa ponosi również odpowiedzialność za powierzone osobom trzecim obowiązki. Rodzi to możliwość powstania roszczeń związanych z działalnością zleconą podmiotom zewnętrznym m. in. agentom transferowym.

Zgodnie z art. 64 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Skarbiec TFI odpowiada wobec uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych oraz uczestników funduszu inwestycyjnego za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych lub funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. Za szkody z przyczyn, o których mowa powyżej, fundusz inwestycyjny nie ponosi odpowiedzialności. Art. 64 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych stanowi, iż powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności towarzystwa.

#### ***Ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków i zakazów wynikających z ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz innych przepisów prawa***

Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych nakłada na Skarbiec TFI, a także na fundusze inwestycyjne przez nie utworzone i zarządzane, określone obowiązki oraz zakazy, których przestrzeganie poddane jest nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego, a ich naruszenie może wiązać się z nałożeniem na Skarbiec TFI określonych sankcji administracyjnych. Takie sankcje mogą wynikać z naruszenia przepisów prawa, nie wypełniania warunków określonych w zezwoleniu, przekraczania zakresu zezwolenia, naruszenia interesu uczestników funduszu inwestycyjnego oraz uczestników funduszu zagranicznego lub uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych, lub nie przestrzegania zasad uczciwego obrotu, a także naruszania przepisów regulujących działalność funduszy inwestycyjnych, przepisów ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym,



ustawy o ofercie publicznej lub ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, nie przestrzegania przepisów statutu lub warunków określonych w zezwoleniu lub nie działania zgodnie z postanowieniami prospektu informacyjnego.

Należy uwzględnić fakt, że istnieje ryzyko niezawinionego naruszenia przez zarządzającego portfelami inwestycyjnymi funduszy utworzonych i zarządzanych przez Skarbiec TFI przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

W przypadku naruszenia obowiązków oraz zakazów określonych przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć decyzję o: (i) cofnięciu zezwolenia na prowadzenie działalności przez Skarbiec TFI, albo (ii) nałożeniu kary pieniężnej do 20 949 500 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 10% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, albo (iii) zastosowaniu obu sankcji łącznie.

#### ***Ryzyko związane z przetwarzaniem przez Grupę danych osobowych na znaczną skalę***

Ze względu na charakter działalności prowadzonej przez Grupę, w ramach bieżącej działalności Grupy na znaczną skalę przetwarzane są dane osobowe. Przetwarzanie danych osobowych przez Grupę musi być dokonywane w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony danych osobowych obowiązującymi w krajach, w których Grupa prowadzi działalność. Spółka nie może wykluczyć, że pomimo stosowania środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, dojdzie do naruszenia obowiązków prawnych Grupy w tym zakresie, w szczególności do ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym.

W przypadku naruszenia przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, Grupa może być narażona na zastosowanie wobec niej lub członków organów spółek z Grupy sankcji karnych lub sankcji administracyjnych. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować dochodzeniem przeciwko Grupie roszczeń o naruszenie dóbr osobistych.

#### ***Ryzyko niewypłacania przez Spółkę dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy***

Możliwość wypłaty dywidendy w przyszłości oraz jej wysokość będzie zależała od szeregu czynników, w tym: dostępnej do podziału kwoty zysku i kapitałów rezerwowych, wydatków i planów inwestycyjnych, zysków, stopnia rentowności oraz współczynnika zadłużenia.

Podział zysku przez Spółkę dokonywany jest na podstawie jednostkowego sprawozdania Spółki. Większość zysku netto Spółki może pochodzić z dywidend od spółki w 100% zależnej od Emitenta - Skarbiec TFI. W związku z tym możliwość wypłacania przez Spółkę dywidendy uzależniona może być częściowo także od wyników finansowych oraz uzyskania przez Spółkę dywidendy od spółki zależnej. Możliwość dystrybucji zysku netto w formie dywidendy przez spółkę zależną Skarbiec TFI oraz jej wysokości uzależniona jest także od zasad polityki dywidendowej banków, zakładów ubezpieczeń społecznych i reasekuracji, powszechnych towarzystw emerytalnych, towarzystw funduszy inwestycyjnych i domów maklerskich (dalej „Zasady Polityki Dywidendy”) ogłaszanych corocznie przez Komisję Nadzoru Finansowego („KNF”). Na dzień sporządzenia Sprawozdania, spółka zależna spełnia wymogi uprawniające do wypłaty 100% zysku netto za bieżący rok kalendarzowy w formie dywidendy. Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości możliwość podziału zysku w formie dywidendy w spółce zależnej może być ograniczona lub wypłata dywidendy w spółce zależnej może być niemożliwa, ze względu na niespełnienie lub niepełne spełnienie kryteriów określonych w Zasadach Polityki Dywidendy ogłaszanych przez KNF lub, niekorzystną z punktu widzenia możliwości wypłaty dywidendy przez spółkę zależną, zmianę kryteriów określonych w Zasadach Polityki Dywidendy przez KNF w stosunku do obowiązujących w latach ubiegłych. Jeśli Spółka nie uzyska dywidendy od spółek zależnych od Spółki, może doprowadzić to do zmniejszenia wielkości wypłacanej dywidendy lub zaniechania wypłaty dywidendy w danym roku.

Ponadto, zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, dywidenda jest wypłacana wyłącznie w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie podejmie stosowną uchwałę o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy. Natomiast wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego może nastąpić po podjęciu stosownej decyzji przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej. Zarząd nie jest zobowiązany do proponowania Walnemu Zgromadzeniu podjęcia takiej uchwały za dany rok obrotowy ani do podjęcia decyzji w sprawie wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego. Nawet jeżeli Zarząd zarekomenduje przeznaczenie zysku za dany rok obrotowy na wypłatę dywidendy lub podejmie decyzję o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, Zarząd nie może





zagwarantować, że odpowiednio zwyczajne Walne Zgromadzenie lub Rada Nadzorcza podejmą odpowiednie uchwały umożliwiające wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego.

Należy zwrócić uwagę, że do podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o wypłacie dywidendy wymagana jest bezwzględna większość głosów, którą może faktycznie posiadać jeden Akcjonariusz bądź grupa akcjonariuszy, których interesy w zakresie wypłaty dywidendy nie muszą być zgodne z interesami pozostałych akcjonariuszy w tym zakresie.

Ponadto, może pojawić się ryzyko zmniejszenia wysokości wypłacanej dywidendy, na co może mieć wpływ wprowadzenie zmian legislacyjnych związanych z implementacją do polskiego porządku prawnego dyrektyw europejskich lub zmian w polskim prawie, o czym szerzej mowa w pkt. „*Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa oraz innych regulacji mających wpływ na zakres działalności prowadzonej przez Grupę oraz z niestabilnością systemu prawnego*”.

#### ***Ryzyko związane z niewystarczającą efektywnością procedur kontroli wewnętrznej***

Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych w Skarbiec TFI jest wdrożony system kontroli wewnętrznej. System kontroli wewnętrznej sprawdza legalność i prawidłowość wykonywanej przez towarzystwo działalności oraz prawidłowość sprawozdań i informacji sporządzanych przez towarzystwo i zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne. Sposób, warunki i szczegółowy zakres działania systemu kontroli wewnętrznej, w tym systemu nadzoru zgodności działalności z prawem, systemu zarządzania ryzykiem oraz systemu audytu wewnętrznego w towarzystwie określa Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych z dnia 30 kwietnia 2013 r. (Dz.U. z 2013 r. poz. 538). Nie można jednak wykluczyć sytuacji w której przyjęte procedury kontroli wewnętrznej okażą się nieefektywne albo nie będą w pełnym zakresie odzwierciedlały wymogów ustawowych albo nie będą prawidłowo wykonywane.

#### ***Ryzyko związane z nieprzestrzeganiem procedur przeciwdziałania praniu brudnych pieniędzy***

W Grupie zostały wdrożone obowiązki wynikające z Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu z dnia 16 listopada 2000 r. (Dz.U. z 2014 r. poz. 455). Nie można jednak wykluczyć okoliczności w której poprzez nieprzestrzeganie procedur przez pracowników Grupy lub w związku z niedostosowaniem procedur do dynamicznie rozwijających się metod legalizacji transakcji będących w zainteresowaniu ustawy, dokonaniu niedozwolonych transakcji nie będzie można zapobiec. Zgodnie z przepisami zawartymi we wskazanej ustawie zarówno osoba, która działa w imieniu lub interesie instytucji obowiązanej jak i sama instytucja obowiązana w wyniku niedopełnienia obowiązków wskazanych w ustawie musi liczyć się z konsekwencjami zarówno o charakterze karnym jak i sankcjami pieniężnymi co może przełożyć się bezpośrednio na wyniki i sytuację finansową Grupy, a także skutkować utratą reputacji.

### **Ryzyka regulacyjne**

#### ***Ryzyko związane z regulacjami łącznie określanymi jako „MIFID II”***

W czerwcu 2014 roku opublikowany został w Dzienniku Urzędowym UE tzw. pakiet MiFID II (Markets in Financial Instruments Directive) obejmujący dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE – MiFID II, oraz Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 – MiFIR. Termin na wdrożenie nowych regulacji został określony na dzień 3 stycznia 2018 roku.

Celem wprowadzanych zmian jest zwiększenie wydajności, odporności i przejrzystości rynku finansowego oraz zwiększenie ochrony inwestorów. Dyrektywa MiFID II zmienia wymogi dotyczące świadczenia usług inwestycyjnych, wymogi organizacyjne dla firm inwestycyjnych i systemów obrotu, dostawców usług w zakresie danych rynkowych oraz uprawnień dostępnych organom nadzoru, będzie więc miała m.in. wpływ na model dystrybucji funduszy inwestycyjnych oraz formę współpracy z dystrybutorami.

Powyższe regulacje mogą wpłynąć na Spółkę oraz na podmioty z grupy kapitałowej Spółki w przypadku implementacji do polskiego porządku prawnego Dyrektywy MIFID II w sposób, który istotnie ograniczy możliwość wynagradzania dystrybutorów produktów Grupy, w tym Spółki, oferujących m.in. produkty finansowe obejmujące i oparte na funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. lub ograniczy wysokość wynagrodzenia spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. za zarządzanie funduszami



inwestycyjnymi, co może się przełożyć na spadek uzyskiwanych przychodów i mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa oraz innych regulacji mających wpływ na zakres działalności prowadzonej przez Grupę oraz z niestabilnością systemu prawnego***

Jednym z istotnych elementów zwiększających ryzyko prowadzonej w Polsce działalności nadal pozostaje względny brak stabilności systemu prawnego. Brak jednolitego prawa, jego częste zmiany oraz sprzeczne przepisy prawne w wielu przypadkach prowadzą do powstawania stanu niepewności. Jest to również niekorzystne dla rynku szeroko rozumianych usług finansowych. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej i związany z tym proces implementowania do polskiego systemu prawnego przepisów unijnych dodatkowo zwiększył problemy przedsiębiorców związane z właściwym stosowaniem prawa, w tym związane z możliwością nałożenia sankcji za uchybienia wynikające z błędnej interpretacji przepisów prawa. Nie można wykluczyć, że ewentualne zmiany przepisów regulujących funkcjonowanie rynku finansowego w obszarze działalności Grupy mogą mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

***Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa dotyczącymi nadzoru nad rynkiem kapitałowym***

W dniu 1 stycznia 2016 roku weszła w życie ustawa z dnia 12 czerwca 2015 roku o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2015r. poz. 1260) („Ustawa”). Jednocześnie, z dniem 1 stycznia 2016 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 grudnia 2015 roku w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2015 poz. 2347) („Rozporządzenie”), wydane na podstawie art. 17 ust. 14 Ustawy. Powyższe akty prawne zmieniają dotychczasowy model finansowania kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym, w tym nakładają na towarzystwa funduszy inwestycyjnych, w tym na spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. obowiązek wnoszenia rocznej opłaty ustalonej na podstawie iloczynu średniej rocznej sumy aktywów zarządzanych przez towarzystwo oraz stawki nieprzekraczającej 0,008%, jednak nie mniej niż równowartość w złotych 750 EUR.

Podstawą do obliczenia opłaty należnej opłaty za 2016 rok w przypadku towarzystw funduszy inwestycyjnych była średnia roczna suma wartości aktywów zarządzanych przez towarzystwo w roku 2015 wyliczona na podstawie sumy wartości aktywów funduszy inwestycyjnych, wartości aktywów zbiorczych portfeli papierów wartościowych oraz wartości portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, ustalonej na podstawie danych wykazywanych w sprawozdaniach przekazywanych do Komisji na podstawie art. 225 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych. Wysokość stawek i współczynników umożliwiających dokonanie obliczenia wartości opłaty rocznej uiszczanej przez podmiot nadzorowany, zgodnie z przepisem art. 24 Rozporządzenia, podawana jest przez Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego do publicznej wiadomości, w drodze komunikatu ogłaszanego w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego.

Wprowadzone przepisy mogą mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe poprzez zwiększenie obciążeń związanych z opłatami. Nie można wykluczyć, że ewentualne zmiany powyższych przepisów regulujących funkcjonowanie rynku finansowego w obszarze działalności Grupy mogą mieć dalszy negatywny wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe i sytuację finansową.

***Ryzyko związane ze zmianami interpretacji bądź wykładni przepisów prawa poprzez zmianę, aktualizacje bądź pojawieniem się nowego Stanowiska Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie prawa rynku funduszy inwestycyjnych lub rynku kapitałowego.***

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego wypełniając określone w ustawie o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. z 2016r., poz.174 z późniejszymi zmianami) zadania, może wydawać Stanowiska w których formułuje zalecenia co do realizacji konkretnych przepisów, procesów bądź funkcji dla podmiotów funkcjonujących na rynku finansowym i będących objętymi nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego.

Nie można wykluczyć, że ewentualne zmiany, aktualizacje bądź wydawanie nowych Stanowisk Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego w obszarze działalności Grupy mogą spowodować konieczność dostosowania sposobu działalności spółek Grupy do tychże Stanowisk i w konsekwencji mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

***Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, w tym przepisów prawa podatkowego***

Zagrożeniem dla stabilności i rozwoju działalności gospodarczej Spółki lub Grupy mogą być niektóre zmiany regulacji prawnych w Polsce. Za szczególnie istotne należy uznać przepisy kształtujące system podatkowy, które ulegają częstym modyfikacjom. Niekorzystne z punktu widzenia Spółki lub Grupy zmiany regulacji prawnych





mogą spowodować zmniejszenie uzyskiwanych przychodów bądź wzrost kosztów. Po stronie Spółki zachodzi w związku z tym konieczność ponoszenia kosztów związanych z monitorowaniem zmian legislacyjnych oraz dostosowywania działalności do zmieniających się regulacji, w szczególności podatkowych. Zmiany niektórych przepisów mogą wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów oraz niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, co w konsekwencji może utrudniać realizację długoterminowych celów strategicznych oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji. Zmiany przepisów prawa podatkowego w przyszłości mogą również nakładać bezpośrednio na spółki z Grupy dodatkowe obciążenia podatkowe. W ostatnim okresie prowadzona jest dyskusja i prace legislacyjne dotyczące możliwości wprowadzenia dodatkowego podatku obciążającego m.in. niektóre aktywa funduszy inwestycyjnych oraz zniesienia zwolnienia z opodatkowania funduszy inwestycyjnych. Wprowadzenie takiego podatku, zmiany regulacji lub wprowadzanie nowych niekorzystnych regulacji miałyby wpływ na wyniki funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI i/lub wyniki i sytuację finansową spółek zależnych od Emitenta, przez co mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Grupy.

#### ***Ryzyko związane z transakcjami zawieranymi z podmiotami powiązanimi***

Podmioty z Grupy, w tym również Spółka, zawierały i zamierzają zawierać transakcje wewnątrz Grupy. W ocenie Zarządu Spółki transakcje takie były zawierane na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż zawarte już transakcje, jak i transakcje, które zostaną zawarte pomiędzy podmiotami z Grupy, mogą zostać uznane przez organy podatkowe jako zawarte na warunkach odbiegających od warunków rynkowych, co w konsekwencji może prowadzić do konieczności uregulowania wykazanych należności podatkowych. W odniesieniu do transakcji z podmiotami powiązanimi istnieje również potencjalne ryzyko zakwestionowania przez organy podatkowe kwalifikacji czynności prawnych dokonanych przez Emitenta w kontekście obowiązków podatnika/płatnika w zakresie podatku od towarów i usług, co w konsekwencji może prowadzić do konieczności uregulowania wykazanych należności podatkowych.

Powyższe okoliczności mogą mieć wpływ na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki i całej Grupy.

#### ***Ryzyko związane z interpretacją prawa podatkowego***

Podmioty z Grupy, w tym również Spółka, działają w otoczeniu polskiego systemu prawa podatkowego, które charakteryzuje się dużą zmiennością przepisów, które dodatkowo w wielu przypadkach sformułowane są w sposób nieprecyzyjny i którym brakuje jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, przy czym zarówno organy skarbowe jak i orzecznictwo sądowe w zakresie prawa podatkowego nie mają wypracowanych jednolitych stanowisk. Powyższe sprawia, że Grupa i jej spółki narażone są na większe ryzyko niż podobne spółki z branży finansowej działające w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Organy podatkowe mogą przyjąć interpretacje przepisów podatkowych odmienną od przyjętej przez Emitenta, która to interpretacja może spowodować powstanie niekorzystnej różnicy w wyliczonym zobowiązaniu podatkowym i zaległości podatkowych. Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki i całej Grupy.

#### ***Ryzyko naruszenia przepisów dotyczących ochrony konsumentów***

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zakazują stosowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów (przykładowo takich jak udzielanie klientom niewłaściwych informacji, stosowanie niedozwolonych postanowień i warunków umów, reklamy wprowadzające w błąd). Katalog praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów nie jest zamknięty, co oznacza, że UOKiK może uznać daną praktykę za naruszającą zbiorowe interesy konsumentów nawet wówczas gdy nie jest ona wprost wskazana jako zakazana w ustawie.

Za stosowanie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów Prezes UOKiK, w drodze decyzji, może nałożyć karę w wysokości 10% przychodów osiągniętych w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca, chociażby nieumyślnie, dopuścił się praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów.

#### ***Ryzyka związane z nowymi zasadami przetwarzania danych osobowych***

Od 25 maja 2018 roku znajdzie bezpośrednie zastosowanie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchyleniu dyrektywy 95/46/WE



(ogólne rozporządzenie w sprawie ochrony danych) dotyczące wspólnych zasady ochrony danych osobowych dla całej UE. Postanowienia Rozporządzenia wprowadzą zwiększoną ochronę poszczególnych kategorii danych osobowych oraz rozszerzą uprawnienia podmiotów danych.

Spółka zależna Skarbiec TFI S.A. przetwarza dane osobowe przede wszystkim uczestników zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych i osób przez nich uposażonych, oraz klientów, którzy powierzyli Skarbiec TFI S.A. zarządzanie portfelem instrumentów finansowych, pełnomocników, przedstawicieli ustawowych, spadkobierców tych osób, oraz beneficjentów rzeczywistych. Spółka przetwarza dane osobowe powierzone przez spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. w związku z zawartą umową pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz innych produktów opartych na funduszach. Dostosowanie działalności Spółki i spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. do nowych wymogów prawa będzie wymagało zwiększonych nakładów w obszarze ochrony danych osobowych, w szczególności poniesienia kosztów dostosowania systemów i procesów, wdrożenia procedur, zmiany dokumentacji, szkoleń, wymiany korespondencji z osobami, których dane są lub będą przetwarzane, co najprawdopodobniej będzie miało negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. a pośrednio przez Spółkę.

#### **Ryzyko związane ze zmianą przepisów dotyczących przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu.**

W dniu 25 czerwca 2015 weszła w życie Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady(UE) 2015/849 z dnia 20 maja 2015 w sprawie zapobiegania wykorzystywaniu systemu finansowego do prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu. W celu implementacji Dyrektywy oraz dostosowania do rekomendacji Financial Action Task Force, Ministerstwo Rozwoju i Finansów przygotowało – ze względu na znaczną ilość wymaganych zmian – projekt nowej ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu. Nowe przepisy mają zwiększyć efektywność systemu przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu w zbiegu z przepisami dotyczącymi funkcjonowania Krajowej Administracji Skarbowej. Projekt Ustawy wprowadza nowe kategorie instytucji obowiązanych oraz zwiększa obowiązki instytucji obowiązanych w zakresie stosowania środków bezpieczeństwa finansowego. Jedną z istotniejszych zmian jest obniżenie progu transakcji podlegających raportowaniu do 15 tysięcy złotych (obecnie jest to 15 tysięcy Euro).

Spółka zależna Skarbiec TFI S.A. jest instytucją obowiązaną w rozumieniu obowiązującej Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu. Dostosowanie działalności Skarbiec TFI S.A. do nowych wymogów prawa będzie najprawdopodobniej wymagało – podobnie jak w przypadku zmian przepisów dotyczących ochrony danych osobowych - zwiększonych nakładów w przedmiotowym obszarze, w szczególności polegających na konieczności poniesienia kosztów dostosowania systemów i procesów, wdrożenia procedur oraz szkoleń, co może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. a pośrednio przez Spółkę.

#### **Ryzyka związane z dopuszczonymi do obrotu papierami wartościowymi**

##### ***Ryzyko zawieszenia notowań i kwalifikacji do segmentu dla akcji groszowych***

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy, może zawiesić obrót Akcjami Emitenta na okres do trzech miesięcy:

- 1) na wniosek Emitenta,
- 2) jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót Akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 187 Regulaminu Giełdy, jeżeli pomimo wezwania do zapłaty kary regulaminowej Emitent uporczywie uchyla się od jej zapłacenia, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta na okres co najmniej jednego tygodnia, nie dłużej jednak niż do trzech miesięcy.

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, Komisja Nadzoru Finansowego może zażądać od GPW zawieszenia obrotu tymi



papierami wartościowymi. Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu. Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej Komisji przysługuje prawo wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego, w przypadku stwierdzenia nie wykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

Ponadto w świetle stanowiska prezentowanego przez GPW w sprawie funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o bardzo niskiej wartości rynkowej (oświadczenie GPW z dnia 11 lutego 2008 r.), w sytuacji obniżenia wartości rynkowej akcji do bardzo niskiej wartości (tzw. poziomu „groszowego”), przy równoczesnej niskiej płynności obrotu oraz bardzo wysokiej zmienności kursu akcji, GPW może podjąć kroki zmierzające do zawieszenia obrotu akcjami lub przeniesienia akcji do specjalnego segmentu klasyfikacyjnego dla akcji groszowych (umieszczenie akcji na tzw. liście alertów) z jednoczesnym dokonaniem zmiany systemu notowań akcji z systemu notowań ciągłych na system kursu jednolitego.

Decyzja o zawieszeniu obrotu Akcjami Spółki lub kwalifikacja Akcji do specjalnego segmentu dla akcji groszowych mogłyby mieć niekorzystny wpływ na kurs ich notowań.

Obecnie Emitent nie ma żadnych podstaw, aby przypuszczać, że obrót jego papierami wartościowymi na rynku regulowanym mógłby zostać zawieszony lub aby akcje te mogły być wykluczone z obrotu. W ocenie Emitenta nie ma też żadnych podstaw, aby przypuszczać, że Akcje mogą zostać zakwalifikowane do segmentu dla akcji groszowych.

#### ***Ryzyko wykluczenia z obrotu giełdowego***

Akcje będące przedmiotem obrotu na GPW mogą zostać z niego wykluczone przez Zarząd GPW. Regulamin Giełdy oraz Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP określają przesłanki zarówno fakultatywnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu, jak również przesłanki obligatoryjnego wykluczenia przez Zarząd GPW papierów wartościowych z obrotu na GPW. Akcje podlegają wykluczeniu z obrotu w wypadku, gdy ich zbywalność stała się ograniczona lub gdy została zniesiona ich dematerializacja (tj. została przywrócona forma dokumentu), a także na żądanie KNF w związku z istotnym zagrożeniem prawidłowego funkcjonowania GPW, bezpieczeństwa obrotu na GPW lub interesów inwestorów oraz w innych wypadkach określonych szczegółowo w Ustawie o obrocie instrumentami Finansowymi. Zgodnie z Ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, GPW może podjąć decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego w przypadku, gdy przestały one spełniać warunki dopuszczenia i pod warunkiem, że nie spowoduje to znacznego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. W wypadku naruszenia przez spółkę publiczną pewnych obowiązków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej, KNF może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji spółki publicznej z obrotu na GPW. Uprawnienia takie mogą być wykonywane przez KNF także w przypadku naruszenia przez spółkę publiczną określonych obowiązków dotyczących informacji poufnych wynikających z przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE („Rozporządzenie MAR”) oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Przesłankami ewentualnego podjęcia decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu przez GPW określonymi w Regulaminie GPW są między innymi: uporczywe naruszanie przez spółkę publiczną przepisów obowiązujących na GPW, złożenie przez spółkę publiczną wniosku o wykluczenie z notowań, ogłoszenie upadłości, wszczęcie postępowania likwidacyjnego w stosunku do spółki, a także niedokonanie żadnych transakcji giełdowych na jej akcjach w ciągu trzech miesięcy. Nie można zapewnić, że w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiąca podstawę do wykluczenia Akcji z obrotu na GPW. Wraz z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego inwestorzy tracą możliwość dokonywania obrotu tymi papierami wartościowymi na GPW, co w negatywny sposób może wpłynąć na płynność tych papierów wartościowych. Sprzedaż papierów wartościowych, które zostały wykluczone z obrotu giełdowego, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym.

#### ***Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami Spółki na GPW***

Zarząd GPW może podjąć uchwałę o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi, zgodnie z Regulaminem GPW. GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na wniosek spółki publicznej lub jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu oraz w wypadku, gdy spółka publiczna narusza przepisy obowiązujące na GPW. Obrót może zostać zawieszony na czas oznaczony, nie dłuższy niż trzy miesiące.



Uprawnienie do żądania od GPW zawieszenia obrotu instrumentami notowanymi na GPW na okres do jednego miesiąca ma także KNF na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KNF może skorzystać z powyższego uprawnienia w wypadku, gdy obrót papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania GPW lub bezpieczeństwa obrotu na GPW albo naruszenia interesów inwestorów. Pozostałe przesłanki wystąpienia przez KNF z żądaniem zawieszenia obrotu instrumentami określa szczegółowo Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, GPW może podjąć decyzję o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi w przypadku, gdy przestały one spełniać warunki obowiązujące na rynku regulowanym, pod warunkiem, że nie spowoduje to znacznego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Dodatkowo, GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na wniosek emitenta, w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji. W okresie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania takich papierów wartościowych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na ich płynność. Sprzedaż papierów wartościowych, których obrót został zawieszony, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do poprzednich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym. Nie ma gwarancji, że nie pojawią się przesłanki zawieszenia obrotu Akcjami na rynku giełdowym.

### ***Ryzyko obniżenia lub istotnych wahań ceny rynkowej Akcji Spółki***

Cena rynkowa Akcji może ulec obniżeniu lub może podlegać istotnym wahaniom wywołanym przez wiele czynników, które częściowo lub w większości pozostają poza kontrolą Spółki i które niekoniecznie są związane z działalnością lub perspektywami rozwoju Spółki. Do czynników tych należą: ogólne trendy ekonomiczne w Polsce i na innych rynkach europejskich, tendencje dotyczące sektora, w którym Spółka prowadzi działalność, zmiany wycen rynkowych spółek z sektora, w którym Spółka prowadzi działalność, zmiany w kwartalnych wynikach operacyjnych, fluktuacje cen giełdowych akcji oraz wolumenów obrotu, potencjalne zmiany w regulacjach, które mogą wpłynąć na działalność, zmiany szacunków finansowych lub rekomendacji wydanych przez analityków papierów wartościowych w odniesieniu do Spółki lub Akcji, ogłoszenie przez Spółkę lub jej konkurentów nowych planów strategicznych, transakcji przejęć innych podmiotów, transakcji joint-venture, a także działalności podmiotów dokonujących krótkiej sprzedaży oraz zmiana ograniczeń regulacyjnych w odniesieniu do takiej działalności. Ponadto rynek kapitałowy podlega znacznym wahaniom cen, które mogą być niezwiązane lub nieproporcjonalnie wysokie w porównaniu do wyników działalności danych spółek. Takie ogólne czynniki rynkowe mogą mieć negatywny wpływ na kurs Akcji, niezależnie od wyników działalności Grupy.

Sprzedaż dużej liczby Akcji na rynku giełdowym lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce, może mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji i istotnie ograniczyć zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub prywatnej oferty akcji lub innych papierów wartościowych. Ponadto, sprzedaż Akcji przez jednego lub większą liczbę znaczących akcjonariuszy może doprowadzić do negatywnego postrzegania sytuacji Spółki lub jej perspektyw rozwoju, a tym samym może mieć negatywny wpływ na kurs notowań Akcji. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, jaki ewentualny wpływ na kurs notowań Akcji może mieć sprzedaż Akcji przez akcjonariuszy lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce.

### ***Przeprowadzane przez Spółkę w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Spółki***

W celu finansowania działalności Grupy Spółka może pozyskiwać dodatkowy kapitał poprzez oferowanie dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych, a w szczególności obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa, warrantów subskrypcyjnych oraz akcji zwykłych. Obejmowanie akcji nowej emisji Spółki w ramach przyszłych ofert oraz w wykonaniu prawa do objęcia akcji wynikającego z warrantów subskrypcyjnych lub dłużnych zamiennych papierów wartościowych, które Spółka może wyemitować w przyszłości, mogą skutkować rozwodnieniem posiadanych przez obecnych akcjonariuszy praw majątkowych i praw głosu, jeżeli zostaną przeprowadzone z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki lub jeżeli akcjonariusze Spółki podejmą decyzję o niewykonaniu prawa poboru albo innego prawa do objęcia akcji nowej emisji Spółki, jak również mogą skutkować obniżeniem ceny akcji Spółki. Możliwe jest także wystąpienie obydwu tych skutków jednocześnie.

Ponieważ każda decyzja Spółki o emisji dodatkowych papierów wartościowych zależy m.in. od warunków rynkowych, potrzeb kapitałowych Spółki, dostępności i kosztów innych źródeł finansowania oraz od innych czynników, w tym znajdujących się poza kontrolą Spółki, Spółka nie jest w stanie przewidzieć ani oszacować





kwoty, czasu lub charakteru każdej takiej przyszłej emisji. Tym samym przyszli inwestorzy ponoszą ryzyko obniżenia ceny rynkowej Akcji i rozwodnienia ich udziału w Spółce w wyniku przyszłych emisji akcji dokonywanych przez Spółkę.

#### ***Ryzyko ograniczonej płynności Akcji***

Spółki notowane na giełdach papierów wartościowych doświadczają okresowych, znaczących wahań wolumenu obrotów swoich papierów wartościowych, co może także istotnie negatywnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji. Jeżeli odpowiedni poziom obrotów Akcji nie zostanie osiągnięty lub utrzymany, może to istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Akcji. Każdy nieodpowiedni poziom płynności Akcji może ograniczyć zdolność inwestorów do sprzedaży planowanej liczby Akcji po oczekiwanej cenie za akcję. Może to istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności oraz cenę rynkową Akcji.

#### ***Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną***

Raporty dotyczące Spółki publikowane przez analityków giełdowych mają wpływ na kurs notowań i płynność Akcji. Jeżeli żaden analityk giełdowy nie uwzględni Spółki i nie opublikuje raportu na jego temat, kurs notowań i płynność Akcji może ulec znaczącemu obniżeniu. Ponadto, jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych przestanie uwzględniać Spółkę lub regularnie publikować raporty dotyczące Spółki, może spaść zainteresowanie Spółką na rynku kapitałowym, co z kolei może powodować spadek kursu notowań i płynności Akcji. Jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych zmieni swoje rekomendacje na negatywne, kurs notowań Akcji może ulec znaczącemu spadkowi.

Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć, czy inwestycja w akcje Spółki jest dla nich odpowiednia w świetle czynników ryzyka opisanych powyżej oraz informacji zawartych w niniejszym dokumencie, swojej sytuacji osobistej oraz dostępnych im zasobów finansowych.

#### ***Ryzyko związane z reformą Otwartych Funduszy Emerytalnych i jej możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji***

W Polsce przeprowadzana jest reforma funkcjonowania Otwartych Funduszy Emerytalnych („OFE”). W dniu 27 grudnia 2013 r. Prezydent RP podpisał ustawę uchwaloną przez Sejm RP w dniu 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych („Ustawa dot. OFE”), która wprowadza istotne zmiany w zakresie funkcjonowania OFE. Jednocześnie Prezydent RP skierował Ustawę dot. OFE do Trybunału Konstytucyjnego w trybie kontroli następcej w zakresie konstytucyjności wybranych przepisów Ustawy dot. OFE.

Z wnioskiem do Trybunału Konstytucyjnego, w dniu 29 sierpnia 2014 r., wystąpił również Rzecznik Praw Obywatelskich. Wniosek opierał się na możliwej niekonstytucyjności niedawno wprowadzonych zmian w systemie emerytalnym w zakresie, w jakim Ustawa dot. OFE narusza zasadę zaufania obywateli do państwa i niedziałania prawa wstecz. W dniu 4 listopada 2015 Trybunał Konstytucyjny orzekł, iż zapisy Ustawy dot. OFE, za wyjątkiem przepisów dotyczących zakazu reklamy nie są niezgodne z Konstytucją.

Niezależnie od kontroli przeprowadzonej przez Trybunał Konstytucyjny, Ustawa dot. OFE weszła w życie w dniu 1 lutego 2014 r., z wyjątkiem kilku artykułów, które zaczęły obowiązywać od dnia 14 stycznia 2014 r. Nowe przepisy zakładały szereg zmian w zakresie funkcjonowania OFE, w tym: (i) przeniesienie do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych („ZUS”) 51,5% aktywów OFE, w tym obligacji skarbowych oraz innych dłużnych papierów wartościowych wskazanych w Ustawie; (ii) dobrowolność uczestnictwa w OFE polegająca na tym, iż po wejściu w życie zmian uczestnicy OFE mogli dokonać decyzji o przekazywaniu przyszłych składek do OFE lub do ZUS do dnia 31 lipca 2014 r.; (iii) stopniowe przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS; (iv) zmiany polityki inwestycyjnej OFE, w tym zakaz inwestowania w obligacje skarbowe i wprowadzenie określonych limitów inwestycyjnych w przypadku ustawowo określonych instrumentów finansowych. Zgodnie z Ustawą dot. OFE w dniu 3 lutego 2014 roku OFE przekazały 51,5% swoich aktywów, przede wszystkim w postaci obligacji skarbowych, do ZUS.

Dalsze zmiany dot. OFE, planowane na 2018 rok, ich przekształcenie w specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte, utworzenie Funduszu Rezerwy Demograficznej oraz pracowniczych planów kapitałowych, mogą mieć negatywny wpływ na funkcjonowanie GPW, w tym również na cenę Akcji.

Dodatkowo, reforma OFE może mieć też negatywny wpływ na postrzeganie polskiego rynku kapitałowego i stabilność jego ram instytucjonalnych.



Nie można jednakże przewidzieć rzeczywistego wpływu reformy na rynek kapitałowy i cenę Akcji. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że reforma OFE może negatywnie wpłynąć na notowania Akcji, jak również na wolumen obrotu Akcjami na GPW, ich płynność oraz strukturę akcjonariatu Spółki.

***Na Spółkę mogą zostać nałożone sankcje administracyjne za naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej***

Zgodnie z art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku gdy Spółka lub Akcjonariusz Sprzedający, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o ofercie publicznej, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy Spółka nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia MAR Komisja może:

- nałożyć karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4 145 600 zł.

W przypadku gdy Spółka nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 56 – art. 56c Ustawy o ofercie publicznej w zakresie informacji okresowych oraz art. 63 Ustawy o Ofercie Publicznej Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym,
- albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 000 000 zł,
- albo zastosować obie sankcje łącznie.

W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Spółkę w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa powyżej, zamiast kary, o której mowa powyżej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 16 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Spółkę, Akcjonariusza Sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- a) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- b) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- c) opublikować, na koszt Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja może wielokrotnie zastosować środki o których mowa w pkt b) i c) powyżej.

Ponadto zgodnie z art. 17 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Spółkę lub inne





podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Spółki albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować, na koszt Spółki, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 stawy o ofercie publicznej, Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, także w przypadku, gdy:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Spółki;
- działalność Spółki była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Spółki lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Spółki, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku, gdy:

- 1) Spółka, Akcjonariusz Sprzedający lub inne podmioty uczestniczące w ofercie publicznej, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Spółki lub Akcjonariusza Sprzedającego nie wykonują należycie albo nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 2) Spółka lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Spółki, nie wykonują nakazu, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie publicznej.

Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł.

Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 16-18, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji.

#### ***Ryzyko naruszenia Rozporządzenia MAR (Market Abuse Regulation) i związane z nim ryzyko kar pieniężnych***

Od 3 lipca 2016 roku znajduje zastosowanie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Rozporządzenie „MAR”).

Zgodnie z art. 30 Rozporządzenia MAR w przypadku osoby prawnej organy państwowe mogą nałożyć na Spółkę maksymalne sankcje (administracyjne) pieniężne w wysokości co najmniej:

- za naruszenie zakazu wykorzystania lub usiłowania wykorzystania, bezprawnego ujawnienia informacji poufnych (art. 14), oraz dokonania lub usiłowania manipulacji na rynku (art. 15), maksymalna sankcja może wynieść 15 000 000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający.



- za wykorzystanie informacji poufnej, manipulacje (art. 16), naruszenie obowiązku podania do publicznej wiadomości informacji poufnej (art. 17), sankcja może wynieść 2 500 000 EUR lub 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający.

- za naruszenie obowiązku dotyczącego list osób mających dostęp do informacji poufnych (art. 18), obowiązków dotyczących transakcji osób pełniących obowiązki zarządcze (art. 19), obowiązków związanych z rekomendacjami (art. 20) - sankcja może wynieść 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty.

Na poziomie krajowym sankcje za naruszenie obowiązków przewidzianych w Rozporządzeniu „MAR” zostały wprowadzone ustawą z dnia 10 lutego 2017 o zmianie Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw, w tym Ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz Ustawy o ofercie publicznej, która weszła w życie w dniu 6 maja 2017. I tak na przykład:

- jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 rozporządzenia 596/2014, dotyczące podawania do wiadomości publicznej informacji poufnych oraz zasad opóźnienia podania do wiadomości publicznej informacji poufnej Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 10 364 000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10 364 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w ust. 1i lub ust. 1j, zamiast kary, o której mowa w tych przepisach, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

- za naruszenie obowiązku dotyczącego prowadzenia list osób mających dostęp do informacji poufnych (art. 18 Rozporządzenia MAR) - Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4 145 600 zł.

***Ryzyko, iż wartość akcji dla inwestorów może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych***

Walutą notowań akcji na GPW jest złoty (PLN). W związku z powyższym, wpłaty dokonywane przez inwestorów zagranicznych będą dokonywane w walucie złoty, co będzie się wiązało z koniecznością wymiany waluty krajowej inwestora zagranicznego na złote, według określonego kursu wymiany, który może być inny niż kurs utrzymujący się w przyszłości. W konsekwencji, stopa zwrotu z inwestycji w Akcje będzie zależna nie tylko od zmiany kursu Akcji w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu waluty krajowej danego inwestora względem złotego. Ryzyko kursowe będzie dotyczyć również wszelkich wypłat gotówkowych dokonywanych w związku z prawami wynikającymi z Akcji, w tym wypłat ewentualnych dywidend, które, o ile zostaną uchwalone, będą dokonywane w złotych.

## **9. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie-udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności oraz o nabyciu udziałów (akcji) własnych**

W okresie od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie dokonywała emisji, wykupu i spłaty nie-udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych oraz nie nabywała udziałów (akcji) własnych.

## **10. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**



W związku z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 4 z dnia 8 stycznia 2016 r., w przedmiocie wyrażenia zgody na zbycie przez Spółkę zorganizowanej części Spółki, na którą składa się zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych na zlecenie, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 1/2016 z dnia 8 stycznia 2016 r., w dniu 21 stycznia 2016 r. Spółka zawarła z spółką ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. (dalej „ProService AT”) z siedzibą w Warszawie umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Skarbiec Holding S.A. Przedmiotem umowy była sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa, na który składał się zespół składników materialnych i niematerialnych, w szczególności:

- prawo własności Rzeczy Ruchomych, w tym Środków Transportu;
- wszelkie wierzytelności oraz prawa wynikające z Umów Księgowych;
- licencje na programy komputerowe;
- know – how;
- tajemnice dotyczące Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa Spółki;
- księgi i dokumenty związane z prowadzeniem Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa Spółki.

Z chwilą przejścia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki na rzecz ProService AT, na mocy art. 23 (1) Kodeksu Pracy, ProService AT stanie się jako pracodawca stroną w dotychczasowych stosunkach pracy z pracownikami (świadczących pracę w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych w ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa). Z dniem przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki na rzecz ProService AT, ProService AT przejmuje wszystkie prawa i zobowiązania Spółki związane z prowadzeniem Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa SH, w szczególności prawa i zobowiązania wynikające z Umów Księgowych oraz Umów Licencyjnych. Strony Umowy ustaliły, iż po przeniesieniu na rzecz ProService AT zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki, ProService AT będzie świadczył na rzecz Spółki oraz spółek grupy kapitałowej, w której Spółka jest spółką dominującą w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, usługi w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych. Umowa sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa weszła w życie dnia 26 stycznia 2016 roku. Z tytułu zawartej umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki ProService AT zapłaci Spółce kwotę 200.000,00 złotych (słownie: dwieście tysięcy), w terminie 90 dni roboczych od dnia wejścia w życie Umowy.

W dniu 26 lipca 2016 roku Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo”) zawarło umowy o współpracy z mBank S.A. (dalej „Bank”). Przedmiotem Umowy jest ustalenie praw i obowiązków stron Umowy w odniesieniu do utworzonego przez Towarzystwo specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami (dalej „Fundusz”), w szczególności dotyczących dystrybucji i promocji jednostek uczestnictwa Funduszu oraz zarządzania portfelem Funduszu. W ramach realizacji przedmiotu Umowy Towarzystwo zobowiązane będzie w szczególności do zarządzania portfelem Funduszu. W ramach realizacji przedmiotu Umowy Bank zobowiązany będzie w szczególności do wprowadzenia Funduszu do sieci dystrybucji Banku zgodnie z obecnie obowiązującą umową dystrybucyjną.

Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zostały przedstawione w punkcie 26 niniejszego sprawozdania.

Informacje o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami Emitenta zostały przedstawione w punkcie 22 niniejszego sprawozdania.

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

W dniu 11 października 2016 roku spółka zależna Skarbiec TFI S.A. otrzymało postanowienie Komisji Nadzoru Finansowego o wszczęciu postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia na tę Spółkę kary pieniężnej na podstawie art. 228 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 228 ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, wobec podejrzenia naruszenia art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2013 r., poz. 1382) dotyczącego raportowania zmiany stanu zaangażowania w instrumenty finansowe spółek. W Komunikacie z 342 posiedzenia Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 31 stycznia 2017 r., Komisja poinformowała, że jednogłośnie nałożyła na SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. karę



pieniężną w wysokości 70 tysięcy złotych, wobec stwierdzenia naruszenia przez zarządzany przez Spółkę fundusz SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty art. 69 ust. 1 pkt 2 ustawy o ofercie w związku z niedokonaniem w terminie zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki One-2-One Spółka Akcyjna, dotyczącego zmniejszenia w dniu 2 marca 2011 r. udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce One-2-One Spółka Akcyjna poniżej 5%. W dniu 9 lutego 2017 roku spółka zależna Skarbiec TFI S.A. otrzymała decyzję Komisji Nadzoru Finansowego nakładającą karę pieniężną wraz z uzasadnieniem. Spółka zależna Skarbiec TFI S.A. wniosła o ponowne rozpatrzenie sprawy. W dniu 29 maja 2017 Komisja Nadzoru utrzymała w mocy decyzję o nałożeniu kary. Spółka zależna Skarbiec TFI S.A. zapłaciła karę w dniu 6 lipca 2017 roku.

Poza postanowieniem opisanym powyżej, do daty publikacji niniejszego Sprawozdania, Emitent nie był stroną żadnych innych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej istotnych dla jego sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego.

## **12. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi 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 powiązаныmi znajdują się w Nocie nr 30 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. Za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Wszystkie transakcje pomiędzy Grupą, a podmiotami powiązаныmi były transakcjami zawartymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej.

## **13. 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 powiązаныm emitenta**

W okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Emitent lub spółka od niego zależna:

- nie zaciągały, nie podpisywały nowych oraz nie wypowiadały istniejących umów dotyczących kredytów i pożyczek;
- nie udzielały pożyczek;
- nie otrzymały lub nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji, zarówno podmiotom zewnętrznym jak również powiązаныm w stosunku do Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A.

## **14. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Decyzją Zarządu Emitent nie sporządzał prognoz wyników finansowych za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, będący rokiem obrotowym Emitenta.



## **15. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi**

Głównym celem zarządzania kapitałem własnym Spółki i spółek zależnych jest utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną, zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy i jednocześnie pozwalałyby utrzymać wymagania kapitałowe narzucone przepisami prawa. Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz 30 czerwca 2016 roku wymagane przepisami prawa wymogi kapitałowe zostały dotrzymane.

Zgodnie z obowiązującymi towarzystwa funduszy inwestycyjnych przepisami spółka zależna Skarbiec TFI jest zobowiązana do utrzymywania kapitałów własnych na określonym poziomie, a zakres dopuszczalnych inwestycji jest mocno ograniczony.

W okresie sprawozdawczym Emitent lub jego spółki zależne lokowały nadwyżki finansowe w lokaty bankowe. Emitent lub jego spółki zależne posiadają również jednostki uczestnictwa zarządzanych przez Skarbiec TFI funduszy i subfunduszy nabyte w ramach procesu tworzenia tych subfunduszy lub w procesie lokowania krótkoterminowych nadwyżek gotówkowych.

W całym roku obrotowym swojej działalności Emitent wykorzystywał własne zasoby kapitałowe do finansowania bieżącej działalności i nie korzystał z zewnętrznych źródeł finansowania.

Dotychczas nie wystąpiły żadne trudności z regulowaniem zobowiązań Emitenta i w bieżącej ocenie Emitenta nie istnieje znaczące ryzyko powstania zagrożeń w tym zakresie.

## **16. 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**

### **Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe**

Na wyniki operacyjne i finansowe Grupy wpływają w głównej mierze czynniki związane z koniunkturą na rynkach finansowych (a więc także z sytuacją gospodarczą kraju) oraz nastrojami inwestycyjnymi panującymi na tym rynku. Poniżej zaprezentowane zostały ogólne czynniki mające wpływ na działalność Grupy:

- sytuacja gospodarcza w Polsce;
- oszczędności gospodarstw domowych i ich dystrybucja;
- poziom stóp procentowych oraz oprocentowanie lokat bankowych;
- polityka rządowa w zakresie zasad funkcjonowania Otwartych Funduszy Emerytalnych (OFE), regulacje dotyczące Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych (TFI);
- sytuacja na rynku pieniężnym i kapitałowym oraz jej wpływ na wyniki inwestycyjne oraz stopy zwrotu z funduszy zarządzanych przez Grupę;
- pozycja konkurencyjna Grupy.

Zarząd Emitenta uważa, że czynniki ogólne miały i będą mieć wpływ na działalność gospodarczą, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową oraz perspektywy rozwojowe Grupy. Jednocześnie, Zarząd Emitenta zwraca uwagę na inne ryzyka i zagrożenia związane z działalnością Emitenta i jego Grupy mogące mieć wpływ na sytuację finansową Emitenta, które zostały opisane w punkcie 6 niniejszego Sprawozdania, a także w Nocie nr 32 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12





miesiący od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku („Ryzyka finansowe - Ryzyko stopy procentowej, Ryzyko walutowe, Ryzyko kredytowe, Ryzyko związane z płynnością”).

## **Szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe**

### ***Pobranie opłaty zmiennej***

Kierując się coraz szerszą praktyką rynkową, w dniu 21 grudnia 2012 roku, Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu pobierania kwartalnej opłaty zmiennej za zarządzanie według zasad określonych w statutach funduszy. Decyzja ta dotyczyła szerokiego spektrum funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI, w tym Skarbiec FIO oraz Skarbiec SFIO. Zarząd kontynuował taką politykę na przestrzeni kolejnych lat obrotowych, także w roku obrotowym obejmującym okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Pobrana opłata zmienna wyniosła w okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku 31,4 mln zł, a w okresie 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku 1,8 mln zł, co istotnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy.

### ***Szeroka oferta produktowa funduszy***

Skarbiec TFI zarządza bogatą paletą funduszy i subfunduszy. Skarbiec TFI stale poszerza ofertę o nowe klasy aktywów oraz daje inwestorom dostęp do globalnych platform inwestycyjnych. W roku 2017 Grupa kontynuowała wprowadzanie nowych funduszy do swojej oferty. Dodatkowo, posiadanie w ofercie zarówno funduszy akcji, mieszanych i alternatywnych oraz funduszy pieniężnych, obligacji i aktywów niefinansowych, pozwala Grupie oferować usługi dostosowane do aktualnie panujących potrzeb rynkowych. Dzięki temu, Grupa jest mniej narażona na nagły odpływ środków z funduszy – klienci decydujący się na zmianę strategii inwestycyjnej mogą kierować środki do innych funduszy wewnątrz Grupy, zamiast wycofać z nich środki.

### ***Wysokie osiągnięte wyniki inwestycyjne***

Większość funduszy aktywów finansowych i niefinansowych skierowanych do szerokiego grona inwestorów, zarządzanych przez Skarbiec TFI uzyskało w okresie od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku stopy zwrotu wyższe od stóp zwrotu swoich benchmarków. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez Grupę pozwalają na większą atrakcyjność produktów Grupy pod względem konkurencji poprzez wzrost wartości aktywów pod zarządzaniem skutkujący wzrostem wartości jednostek uczestnictwa, oraz na pobieranie opłaty zmiennej za zarządzanie.

## **Perspektywy rozwoju działalności emitenta w kolejnym roku obrotowym**

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

1. Sytuacja makroekonomiczna oraz proponowane zmiany legislacyjne w Polsce oraz sytuacja makroekonomiczna na rynkach zagranicznych w krajach, w których fundusze Skarbiec TFI S.A. lokują swoje aktywa, która wpływa na sprzedaż netto (saldo wpłat i umorzeń) produktów inwestycyjnych oferowanych przez spółki z grupy kapitałowej 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 Emitenta.
3. Osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie oraz na tle konkurencji, uzależnione od decyzji osób zarządzających funduszami inwestycyjnymi, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych oraz towarzystwa nimi zarządzającego, a w konsekwencji na wielkość aktywów pod zarządzaniem w spółkach grupy kapitałowej Emitenta, wielkość przychodów i wyniki finansowe Emitenta. Osiągane wyniki inwestycyjne mają również wpływ na możliwość pobrania i wysokość pobieranego przez Towarzystwo wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie.
4. Pobieranie opłaty (wynagrodzenia) zmiennej za zarządzanie, które w kolejnych kwartałach oraz latach jest zależne od decyzji zarządu Skarbiec TFI podejmowanej w oparciu o osiągnięte wyniki inwestycyjne poszczególnych funduszy, w skali danego roku kalendarzowego, jak również w dłuższym horyzoncie czasowym. Ograniczenie lub zaprzestanie pobierania opłaty zmiennej za zarządzanie w danym kwartale





W dniu 5 czerwca 2017 roku Spółka opublikowała Raport Bieżący nr 14/2017, w którym poinformowała o osiągnięciu przez Murapol S.A. z siedzibą w Bielsku Białej 32,99% ogólnej liczby głosów w Skarbiec Holding S.A. (szczegóły Raportu Bieżącego nr 14/2017 znajdują się na stronie internetowej Spółki [www.skarbiecholding.pl](http://www.skarbiecholding.pl)). Znacząca zmiana w akcjonariacie Emitenta może w przyszłości wpłynąć na zmianę, modyfikacje bądź odstąpienie od realizacji obecnych celów strategicznych Emitenta.

## **17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową**

W raporcie bieżącym nr 21/2015 z dnia 23 września 2015 roku Zarząd Skarbiec Holding S.A. poinformował, że podjął decyzję o przeprowadzeniu dodatkowych działań, związanych z ograniczeniem kosztów działalności, zmierzających do zwiększenia tempa wzrostu wyników finansowych Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. w perspektywie średnioterminowej oraz konsekwentnego budowania wartości firmy dla jej akcjonariuszy. Celem podjętych działań było znaczne zmniejszenie kosztów funkcjonowania Grupy Skarbiec, w tym kosztów osobowych, poprzez bardziej efektywną organizację procesów w obszarze funkcji pomocniczych oraz koncentrację na kluczowych dla Grupy liniach biznesowych. Koszty działań restrukturyzacyjnych związane z wprowadzeniem wyżej opisanych zmian obciążły w całości wyniki finansowe trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego 2015 roku (tj. pierwszego półrocza roku obrotowego rozpoczętego dnia 1 lipca 2015 roku i kończącego się dnia 30 czerwca 2016 roku). Zarząd ocenia, że skutki wprowadzonych zmian będą widoczne w formie oszczędności w wynikach finansowych Grupy począwszy od pierwszego kwartału 2016 roku [tj. trzeciego kwartału roku obrotowego 2015/2016].

W okresie objętym Sprawozdaniem Emitent nie zaniechał działalności, jednakże w dniu 1 maja 2014 roku spółka zależna TRESOR S.A. w likwidacji została postawiona w stan likwidacji. Likwidacja Spółki TRESOR S.A. w likwidacji została zakończona w dniu 8 grudnia 2015 roku. W dniu 5 lutego 2016 roku Zarząd Emitenta otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 13 stycznia 2016 w sprawie wykreślenia spółki zależnej TRESOR S.A. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego w związku z zakończeniem likwidacji.

W raporcie bieżącym nr 6/2016 z dnia 22 stycznia 2016 roku oraz raporcie bieżącym nr 7/2016 z dnia 26 stycznia 2016 roku Zarząd Spółki Skarbiec Holding S.A. poinformował, że w związku z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 4 z dnia 8 stycznia 2016 roku, w przedmiocie wyrażenia zgody na zbycie przez Spółkę zorganizowanej części Spółki, na którą składa się zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych na zlecenie, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 1/2016 z dnia 8 stycznia 2016 roku, w dniu 21 stycznia 2016 r. Spółka zawarła z spółką ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. (dalej „ProService AT”) z siedzibą w Warszawie umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci wyodrębnionego działu księgowego.

## **18. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Emitent nie prowadzi programów przyznawania akcji pracowniczych.

Członkowie Zarządu oraz kluczowi menadżerowie zatrudnieni w Grupie uczestniczą w programach motywacyjnych wprowadzonych w Spółkach z Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. Szczegółowy opis programów motywacyjnych znajduje się w Nocie nr 23.1 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.



## **19. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

Emitent lub spółka zależna od Emitenta nie zawierały żadnych umów z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji, jak też w przypadku ich odwołania lub zwolnienia z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

Umowy o pracę z członkami Zarządu zawierają standardowe klauzule dotyczące wypowiedzania tych umów z zastrzeżeniem, iż w wypadku wypowiedzenia umowy przez Spółkę pracownik ma prawo do odprawy w wysokości od 3-miesięcznego do 12-miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego, w zależności od szczegółowych zapisów poszczególnych umów.

Dodatkowo, Spółka podpisała z członkami Zarządu umowy o zakazie konkurencji, które obowiązują w trakcie trwania stosunku pracy, a także 6 miesięcy po jego ustaniu, o ile strony nie uzgodnią skrócenia tego okresu. Miesięczne odszkodowanie za powstrzymanie się od działalności konkurencyjnej stanowi równowartość wynagrodzenia zasadniczego wypłaconego w ostatnim miesiącu obowiązywania umowy o pracę. Za naruszenie zakazu konkurencji Spółka ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 3-miesięcznego wynagrodzenia.

W dniu 17 czerwca 2016 roku Zarząd Skarbiec Holding S.A. poinformował, że w dniu 17 czerwca 2016 roku członek Zarządu Spółki pan Piotr Kuba złożył rezygnację bez podania przyczyny z pełnienia przez niego funkcji członka Zarządu Spółki z dniem 31 sierpnia 2016 roku. Jednocześnie, Zarząd Skarbiec Holding S.A. poinformował, że otrzymał informację od spółki zależnej Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. że w dniu 17 czerwca 2016 roku pan Piotr Kuba złożył również rezygnację z pełnienia przez niego funkcji Wiceprezesa Zarządu Skarbiec TFI S.A. z dniem 31 sierpnia 2016 roku. W dniu 17 czerwca 2016 roku spółka zależna Skarbiec TFI S.A. podpisała porozumienie o rozwiązaniu umowy o pracę z panem Piotrem Kubą, członkiem zarządu Skarbiec TFI S.A. oraz Skarbiec Holding S.A. Na mocy porozumienia Spółka zobowiązała się do wypłacenia w ostatnim dniu obowiązywania umowy o pracę, tj. w dniu 30 września 2016 roku odprawy pieniężnej w wysokości ok. 297 tys. zł oraz zobowiązała się do nie korzystania z prawa odkupu akcji serii B przyznanych panu Piotrowi Kubie w ramach programu motywacyjnego uruchomionego w Spółce.

W dniu 13 czerwca 2017 roku Zarząd Skarbiec Holding S.A. poinformował, że w dniu 13 czerwca 2017 roku wiceprezes Zarządu Spółki pan Tomasz Stadnik złożył rezygnację bez podania przyczyny z pełnienia przez niego funkcji członka Zarządu Spółki z dniem 30 czerwca 2017 roku. W dniu 5 lipca 2016 roku spółka zależna Skarbiec TFI S.A. decyzją Rady Nadzorczej zwolniła pana Tomasz Stadnika z obowiązku świadczenia pracy w okresie wypowiedzenia wynoszącym 6 miesięcy. Na mocy umowy o Zakazie konkurencji, pana Tomasza Stadnika obowiązuje 6 miesięczny zakaz konkurencji po ustaniu stosunku pracy. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Spółka nie podjęła decyzji o możliwości skrócenia tego okresu.

W dniu 30 czerwca 2017 roku Zarząd Skarbiec Holding S.A. poinformował, że w dniu 30 czerwca 2017 roku członek Zarządu pan Łukasz Kędzior złożył rezygnację bez podania przyczyny z pełnienia przez niego funkcji członka Zarządu Spółki z dniem 31 lipca 2017 roku. W dniu 27 lipca 2017 roku, Rada Nadzorcza spółki podjęła decyzje o rozwiązaniu umowy o pracę w panem Łukaszem Kędziorem na mocy porozumienia stron z dniem 31 lipca 2017 roku oraz rezygnacji z zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy.

W dniu 27 lipca 2017 roku Zarząd Skarbiec Holding S.A. poinformował, że w dniu 27 lipca 2017 roku Prezes Zarządu pan Marek Rybiec złożył rezygnację bez podania przyczyny z pełnienia przez niego funkcji członka Zarządu Spółki z dniem 30 września 2017 roku.

## **20. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących emitenta**

Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia w Spółce i/lub spółkach zależnych Grupy. Członkowie Zarządu nie otrzymują wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w organach Spółki lub spółek zależnych Grupy.

Umowy zawarte z członkami Zarządu określają wysokość wynagrodzenia członków Zarządu określone jako stała kwota wypłacana miesięcznie. Pracodawca ma prawo przyznać pracownikowi nagrodę z tytułu



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**  
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.**  
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku

prawidłowego wykonywania umowy, której zasady przyznawania i wysokość ustala w każdym roku Rada Nadzorcza Spółki.

Członkowie Zarządu korzystają z samochodów służbowych, telefonów służbowych oraz sprzętu komputerowego. Spółka zobowiązała się też do pokrycia kosztów prywatnej opieki medycznej, składki ubezpieczenia na życie lub kosztów zakupu jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych w wybranym przez pracownika funduszu inwestycyjnym.

Członkowie Zarządu uczestniczą w programach motywacyjnych wprowadzonych w Spółkach z Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. Na dzień 30 czerwca 2017 roku, jak również na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego, w Grupie funkcjonują trzy programy motywacyjne: program motywacyjny rozliczony w akcjach serii B Emitenta w ramach emisji w subskrypcji prywatnej zakończonej w 2014 roku („Program Motywacyjny nr 1”), program motywacyjny serii C na lata 2017 – 2021 oparty o warranty subskrypcyjne z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C („Program Motywacyjny nr 2”) oraz program motywacyjny serii D na lata 2017-2019 oparty o warranty subskrypcyjne z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii D („Program Motywacyjny nr 3”).

Szczegółowy opis programów motywacyjnych znajduje się w Nocie nr 23.1 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Poniżej przedstawiona została wysokość wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu Emitenta za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Ujęte w tabeli wynagrodzenie jest wynagrodzeniem brutto i zawiera w sobie poza stałym wynagrodzeniem (wynikającym z umowy o pracę) także nagrodę roczną oraz dodatkowe koszty świadczeń pracowniczych opisanych powyżej (min. koszty pakietu opieki medycznej, koszty użytkowania samochodu służbowego etc.).

Imię, Nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie brutto	Wynagrodzenie brutto otrzymane od
		otrzymane od Spółki (zł)	spółki zależnej (zł)
		Skarbiec Holding	Skarbiec TFI
Marek Winicjusz Rybiec	Prezes Zarządu	30 480,00	461 021,60
Piotr Kuba (do 31 sierpnia 2016r)	członek Zarządu	-	554 587,97
Tomasz Stadnik (od 1 września 2016r)	członek Zarządu	-	384 996,00
Bartosz Józefiak	członek Zarządu	57 060,00	527 768,11
Łukasz Kędzior	członek Zarządu	242 110,50	125 735,05

Źródło: Spółka

Członkowie Rady Nadzorczej którzy są pracownikami Enterprise Investors nie pobierają wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji i uczestnictwa w pracach Rady Nadzorczej Skarbiec Holding S.A. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organach Spółki lub jej spółek zależnych.

Dwaj członkowie Rady Nadzorczej są akcjonariuszami Spółki i nabyli akcje spółki w ramach pierwszego Programu Motywacyjnego opisanego powyżej. Szczegółowe informacje dotyczące ilości posiadanych akcji przez członków Rady Nadzorczej przedstawione są w punkcie 21 niniejszego Sprawozdania. Szczegółowy opis tego Programu znajduje się w Nocie nr 23.1 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Poza przypadkiem opisanym powyżej, członkowie Rady Nadzorczej nie uczestniczą w żadnych programach/planach motywacyjnych, premiowych, opcyjnych ani emerytalnych.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali wynagrodzeń, nagród lub korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych. Członkom Rady Nadzorczej nie są też należne, ani potencjalnie należne, takie świadczenia, z wyjątkiem uprawnień i korzyści wynikających z akcji serii B Spółki przyznanych dwóm członkom Rady Nadzorczej w ramach pierwszego Programu Motywacyjnego.

Poniższa tabela prezentuje wysokość wynagrodzenia brutto poszczególnych Członków Rady Nadzorczej Spółki za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**  
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.**  
 za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku

Imię, Nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie brutto otrzymane od Spółki (zł)	Wynagrodzenie brutto otrzymane od spółki zależnej (zł)
		Skarbiec Holding	Skarbiec TFI
Bogusław Grabowski	członek Rady Nadzorczej	40 304,52	58 619,48
Piotr Stępiak	członek Rady Nadzorczej	72 000,00	10 073,23
Grzegorz Grabowicz	członek Rady Nadzorczej	54 756,00	-
Robert Oppenheim	członek Rady Nadzorczej	49 354,84	57 345,88

Źródło: Spółka

## 21. 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 30 czerwca 2017 r., został przedstawiony w poniższej tabeli:

Akcjonariusz	Organ Spółki	Liczba akcji posiadanych na dzień 30 czerwca 2016 roku	Liczba akcji zbytych	Liczba akcji nabytych	Liczba akcji posiadanych na dzień 30 czerwca 2017 roku	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Marek Winiąjusz Rybicz	Prezes Zarządu	103 153	-	-	103 153	82 522,4	1,51%	1,51%
Tomasz Stadnik	członek Zarządu	-	-	13 600	13 600	10 880,0	0,20%	0,20%
Bartosz Józefiak	członek Zarządu	46 244	-	-	46 244	36 995,2	0,68%	0,68%
Lukasz Kędzior	członek Zarządu	9 190	-	-	9 190	7 352,0	0,13%	0,13%
Bogusław Grabowski	członek Rady Nadzorczej	65 118	-	-	65 118	52 094,4	0,95%	0,95%
Robert Oppenheim	członek Rady Nadzorczej (od 25/10/2016)	1 491	-	-	1 491	1 192,8	0,02%	0,02%
Piotr Stępiak	członek Rady Nadzorczej	17 204	-	-	17 204	13 763,2	0,25%	0,25%
<b>RAZEM</b>		<b>242 400</b>	<b>-</b>	<b>13 600</b>	<b>256 000</b>	<b>204 800,0</b>	<b>3,75%</b>	<b>3,75%</b>
Zarząd	-	158 587	-	13 600	172 187	137 749,6	2,52%	2,52%
Rada Nadzorcza	-	83 813	-	-	83 813	67 050,4	1,23%	1,23%
<b>RAZEM</b>		<b>242 400</b>	<b>-</b>	<b>13 600</b>	<b>256 000</b>	<b>204 800,0</b>	<b>3,75%</b>	<b>3,75%</b>

Źródło: Spółka

Informacja o akcjonariuszach o znaczącym udziale znajduje się w Nocie nr 26.1.3 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku oraz w punkcie III oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego zawartego w tym Sprawozdaniu.

## 22. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Emitenta nie posiada wiedzy na temat istnienia takich umów.

## 23. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości)

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 30 czerwca 2016 roku w skład Grupy wchodziły Skarbiec Holding S.A. oraz poniższe jednostki zależne:



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.  
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku

<i>Jednostka</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Zakres działalności</i>	<i>30 czerwca 2017</i>	<i>30 czerwca 2016</i>
<b>Konsolidowane</b>				
<b>Jednostka zależna:</b> SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Skarbiec TFI S.A.)	Warszawa	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	100%	100 %

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

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”).

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 głównych inwestycji krajowych Spółka zalicza:

- Wartość firmy powstałą przy nabyciu Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (szczegółowo opisane w Nocie nr 20 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.)
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, do których Spółka zalicza jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez spółkę zależną Skarbiec TFI (szczegółowo opisane w Nocie nr 21 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.)
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, do których Spółka zalicza jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez spółkę zależną Skarbiec TFI (szczegółowo opisane w Nocie nr 22 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.)
- Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży, do których Spółka zalicza jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez spółkę zależną Skarbiec TFI (szczegółowo opisane w Nocie nr 14 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.)

Spółka ani spółki zależne Grupy nie posiadają bezpośrednio inwestycji zagranicznych w formie papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości.

## **24. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka na jakie narażona jest Grupa oraz przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia**





## **istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko zmiany cen, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd jednostki dominującej weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

### **Ryzyko zmiany cen**

Grupa monitoruje ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Wielkość ekspozycji na to ryzyko wynika głównie z posiadanych jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI i została przedstawiona w Nocie nr 32 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Grupa na bieżąco analizuje strukturę aktywów wrażliwych na zmiany cen rynkowych, co pozwala na optymalizowanie ponoszonego ryzyka.

Grupa nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

### **Ryzyko kredytowe**

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego. Grupa nie udziela pożyczek podmiotom zewnętrznym. Ekspozycja ta jest monitorowana przez Zarząd, raportowana kwartalnie Radzie Nadzorczej przez Risk Managera i wynika głównie z należności od funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI oraz z utrzymywania nadwyżek gotówkowych w formie depozytów bankowych (ryzyko banku partnera).

Ryzyko kredytowe nie jest zabezpieczone pochodnymi instrumentami finansowymi.

### **Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz ryzyko utraty płynności finansowej**

Grupa monitoruje ryzyko braku środków pieniężnych przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. Ze względu na znaczące dodatnie przepływy pieniężne w ostatnich latach oraz brak konieczności ponoszenia znaczących wydatków inwestycyjnych, w omawianych okresach Grupa nie korzystała ze źródeł finansowania zewnętrznego w tym poprzez kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje lub inne instrumenty dłużne. Grupa nie wyklucza jednak stosowania takich źródeł finansowania w przyszłości, w przypadku zmiany potrzeb w zakresie wydatków inwestycyjnych.

### **Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe Grupy wynika z faktu, iż część zobowiązań lub należności Grupy może być wyrażona w walutach obcych. Osłabienie się kursu złotego do walut obcych może powodować, iż wynik związany z ich realizacją będzie różnił się od planowanego, co w efekcie może prowadzić do pogorszenia wyniku finansowego. Biorąc pod uwagę sporadyczny udział pozycji walutowych w całości pozycji w danej grupie uznać należy, że ryzyko walutowe jest na niskim poziomie.

Ryzyko walutowe nie jest zabezpieczone pochodnymi instrumentami finansowymi.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.



## 25. Zatrudnienie

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 30 czerwca 2017 roku w przeliczeniu na pełne etaty kształtowało się w następujący sposób:

	Spółka (Skarbiec Holding S.A.)		Spółka zależna (Skarbiec TFI S.A.)		Łącznie Grupa Kapitałowa	
	na 30.06.2016	na 30.06.2017	na 30.06.2016	na 30.06.2017	na 30.06.2016	na 30.06.2017
Umowa o pracę	11	10	32	34	43	44
Umowa o dzieło/zlecenia	2	4	4	0	6	4
<b>Łącznie</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>36</b>	<b>34</b>	<b>49</b>	<b>48</b>

Źródło: Spółka

## 26. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych emitenta

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. w dniu 26 kwietnia 2017 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Spółki do badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 144.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. przeprowadziła badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy trwający od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku.

Umowa o badanie i przegląd sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy kończący się dnia 30 czerwca 2017 roku została zawarta w dniu 21 lipca 2017 roku.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za lata obrotowe zakończone dnia 30 czerwca 2017 roku oraz dnia 30 czerwca 2016 roku w podziale na rodzaje usług:

	<i>01.07.2016-</i> <i>30.06.2017**</i>	<i>01.07.2015-</i> <i>30.06.2016*</i>
Badanie sprawozdań finansowych	94	123
Pozostałe usługi poświadczające oraz atestacyjne***	84	89
<i>Razem</i>	<u>178</u>	<u>212</u>

\* odnosi się do Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

\*\* odnosi się do PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

\*\*\* obejmuje przegląd sprawozdań finansowych, koszty te obejmują również koszty badania i przeglądu sprawozdań funduszy, które pokrywa TFI.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.  
za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku

---

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2017 roku.

Marek Winicjusz Rybiec

Prezes Zarządu

Bartosz Józefiak

Członek Zarządu



## Oświadczenia Zarządu Skarbiec Holding S.A.

### Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące rzetelności sporządzenia rocznego 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, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 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 Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2017 roku.

Marek Winicjusz Rybiec

Prezes Zarządu

Bartosz Józefiak

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Skarbiec Holding S.A. za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi.

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2017 roku.

Marek Winicjusz Rybiec

Prezes Zarządu

Bartosz Józefiak

Członek Zarządu





## Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

### I. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego stosowanych przez Spółkę

W okresie od dnia 1 lipca 2015 do dnia 31 grudnia 2015 roku Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego zgodnie z „Dobrymi praktykami spółek notowanych na GPW”, przyjętymi uchwałą nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku, opublikowanymi na stronie internetowej Giełdy papierów Wartościowych w Warszawie [www.gpw.pl](http://www.gpw.pl) z następującymi wyłączeniami:

- mimo poparcia dla dobrej praktyki polegającej na zrównoważonym udziale kobiet i mężczyzn w organach Spółki, w skład Zarządu i Rady Nadzorczej nie wchodziła żadna kobieta. Spółka prowadziła politykę pozwalającą na zatrudnianie osób kompetentnych, kreatywnych oraz posiadających odpowiednie wykształcenie i doświadczenie zawodowe bez względu na płeć;

- Spółka nie zamieszczała na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, z uwagi na związane z tym koszty oraz ze względu na dotychczasowe doświadczenia w zakresie organizacji i przebiegu Walnych Zgromadzeń, które nie wskazywały na potrzebę stosowania tej praktyki. Z tych samych względów Spółka nie transmitowała obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet i nie umożliwiała akcjonariuszom udziału w Walnych Zgromadzeniach w powyższy sposób.

Od dnia 1 stycznia 2016 Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek notowanych na GPW z następującymi wyłączeniami:

- Spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności,

- Spółka nie przewiduje transmitowania obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet

- Spółka nie przewiduje zamieszczania na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio lub video,

- w Spółce nie została wyodrębniona funkcja audytu wewnętrznego,

- funkcjonujące w Spółce programy motywacyjne nie przewidują minimalnego okresu 2 lat pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego akcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami a możliwością ich realizacji.

Spółka zamieszcza informację o stosowanych zasadach ładu korporacyjnego oraz informację, do których publikacji jest zobowiązana, na stronie internetowej [www.skarbiecholding.pl](http://www.skarbiecholding.pl).

W okresie od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku nie miały miejsca przypadki trwałego bądź incydentalnego naruszenia zasad ładu korporacyjnego.

Spółka zależna Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. stosuje z wyłączeniami Zasady Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych przyjęte uchwałą z dnia 22 lipca 2014 roku, opublikowane na stronie internetowej Komisji Nadzoru Finansowego [www.knf.pl](http://www.knf.pl). Zakres stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. został opublikowany na stronie internetowej spółki zależnej [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl) w dniu 31 grudnia 2014 roku.

### II. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Spółki systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

W celu zabezpieczenia prawidłowości, rzetelności i zgodności sprawozdań finansowych z obowiązującymi przepisami oraz generowania danych finansowych o wysokiej jakości, w Spółce wykorzystywane są elementy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.



System kontroli wewnętrznej obejmuje kontrolę instytucjonalną i funkcjonalną. System ten opiera się na zasadach określonych w wewnętrznych aktach normatywnych (regulaminach, procedurach i instrukcjach) oraz Polityce Rachunkowości.

System kontroli wewnętrznej oparty jest o zasady niezależności i obejmuje wszystkie procesy występujące w Spółce, w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość sprawozdań finansowych.

Kontrola funkcjonalna sprawowana na wszystkich poziomach nadzoru menedżerskiego w ramach obowiązków koordynacyjno – nadzorczych zapewnia monitorowanie przebiegu wszystkich procesów.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych Spółki odpowiedzialny jest ProService Finteco Sp.z o.o. (poprzednio ProService Agent Transferowy Sp.z o.o.) świadczący na rzecz Spółki usługę prowadzenia ksiąg rachunkowych na zlecenie. Nadzór nad przygotowaniem sprawozdań finansowych sprawuje Członek Zarządu Spółki. Proces przygotowywania danych finansowych na potrzeby sprawozdawczości oparty jest na księgach rachunkowych Spółki. Dane finansowe poddane są wcześniej analizie przez Zarząd, a następnie prezentowane są w sprawozdaniach finansowych. Spółka stosuje w sposób ciągły spójne zasady księgowe zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej do prezentacji danych finansowych w sprawozdaniach finansowych, raportach okresowych i innych raportach przekazywanych Radzie Nadzorczej i akcjonariuszom.

Bezpieczeństwo eksploatacji systemu informatycznego zapewnia odpowiednia struktura uprawnień. Kontrola dostępu prowadzona jest w trakcie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procedur kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych jest wysoka jakość tych sprawozdań, co potwierdzają wydawane dotychczas opinie biegłych rewidentów z badania tych sprawozdań.

### III. Wskazanie Akcjonariuszy posiadających pośrednio lub bezpośrednio znaczne pakiety akcji

Według stanu na dzień 1 lipca 2016 roku:

**Skarbiec Holding Limited** posiadał 5 091 915 akcji stanowiących 74,64 % udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do 5 091 915 głosów, stanowiących 74,64 % wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu.

**Nationale -Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny** posiadał 341 084 akcje, stanowiące 5% udziału w kapitale zakładowym i uprawniającym do 341 084 głosów, stanowiących 5% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu.

W dniu 8 grudnia 2016 roku Skarbiec Holding S.A. otrzymał od Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu funduszy inwestycyjnych QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ oraz QUERCUS Absolute Return FIZ zawiadomienie o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce w wyniku zawarcia transakcji na rynku regulowanym w dniu 7 grudnia 2016 roku. Przed zmianą udziału QUERCUS Parasolowy SFIO posiadał 49 080 akcji Spółki, co stanowiło 0,72% kapitału zakładowego Spółki oraz dawało 49 080 głosów, stanowiących 0,72% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 8 grudnia 2016 roku Skarbiec Holding S.A otrzymał od Skarbiec Holding Limited z siedzibą na Cyprze oraz Polish Enterprise Fund V L.P. z siedzibą w USA zawiadomienie, że w wyniku transakcji zbycia akcji Spółki przez Skarbiec Holding Limited w dniu 8 grudnia 2016 r., doszło do zmniejszenia bezpośredniego udziału Skarbiec Holding Limited oraz pośredniego udziału Polish Enterprise Fund V,LP, w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Przed zmianą udziału Skarbiec Holding Limited posiadał bezpośrednio, a Polish Enterprise Fund V,LP, posiadał pośrednio poprzez Skarbiec Holding Limited 5 091 915 akcji Spółki, stanowiących 74,64% kapitału zakładowego, uprawniających do oddania 5 091 915 głosów, co stanowiło 74,64% ogólnej liczby głosów. Po zmianie udziału Skarbiec Holding Limited posiadał bezpośrednio, a Polish Enterprise Fund V,LP, posiadał pośrednio poprzez Skarbiec Holding Limited, 2 991 915 akcji Spółki, stanowiących 43,86% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do oddania 2 991 915 głosów stanowiących 43,86% ogólnej liczby głosów.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.

za okres 12 miesięcy od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku

W dniu 14 grudnia 2016 roku Skarbiec Holding S.A. otrzymał od MetLife PTE S.A. działającego w imieniu MetLife Otwartego Funduszu Emerytalnego zawiadomienie, iż zarządzany przez nie MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny zwiększył zaangażowanie powyżej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Zwiększenie zaangażowania nastąpiło w wyniku zakupu akcji spółki w dniu 7 grudnia 2016 r. Bezpośrednio przed zmianą MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny posiadał 145 243 akcji, co stanowiło 2,13% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 145 243 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 2,13% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po zmianie MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny posiada 499 663 akcje, co stanowi 7,32% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do oddania 499 663 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 7,32% wszystkich głosów.

W dniu 4 czerwca 2017 roku Skarbiec Holding S.A. otrzymał od Murapol S.A. zawiadomienie, o nabyciu w dniu 1 czerwca 2017 roku, w ramach transakcji pakietowej zawartej poza systemem notowań ciągłych, 2 251 152 akcji, stanowiących 32,99% udziału w kapitale zakładowym i 32,99 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W dniu 6 czerwca 2017 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Skarbiec Holding Limited z siedzibą na Cyprze oraz Polish Enterprise Fund V L.P. z siedzibą w USA zawiadomienie o zbyciu 2 251 152 akcji Spółki, stanowiących 32,99 % udziału w kapitale zakładowym oraz 32,99% głosów na walnym zgromadzeniu, w wyniku czego doszło do zmniejszenia bezpośredniego udziału Skarbiec Holding Limited oraz pośredniego udziału Polish Enterprise Fund V, LP, w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu z 43,86 % do 10,86%. Na skutek powyższej transakcji ustał stosunek dominacji oraz Skarbiec Holding Limited utracił uprawnienia osobiste do powoływania i odwoływania większości członków Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 11 lipca 2017 roku Skarbiec Holding S.A. otrzymał od Skarbiec Holding Limited z siedzibą na Cyprze oraz Polish Enterprise Fund V L.P. z siedzibą w USA zawiadomienie, że w wyniku zawartej w dniu 4 lipca 2017 roku na rynku regulowanym pakietowej transakcji zbycia 341 000 akcji Spółki doszło do zmniejszenia bezpośredniego udziału Skarbiec Holding Limited oraz pośredniego udziału Polish Enterprise Fund V, LP, w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Przed zmianą udziału Skarbiec Holding Limited posiadał bezpośrednio, a Polish Enterprise Fund V, LP, posiadał pośrednio poprzez Skarbiec Holding Limited 740 763 akcji Spółki, stanowiących 10,86% kapitału zakładowego, uprawniających do oddania 740 763 głosów, co stanowiło 10,86% ogólnej liczby głosów. Po zmianie udziału Skarbiec Holding Limited posiada bezpośrednio, a Polish Enterprise Fund V, LP, posiada pośrednio poprzez Skarbiec Holding Limited 399 763 akcje Spółki, stanowiące 5,86% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do oddania 399 763 głosów, co stanowi 5,86% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

W związku z powyższym na dzień sporządzenia sprawozdania akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio znaczące pakiety akcji w Spółce są:

**Murapol S.A.**- posiada 2 251 152 akcji co stanowi 32,99% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do 2 251 152 głosów, stanowiących 32,99% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu.

**MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny** posiada 499 663 akcji co stanowi 7,32% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do 499 663 głosów, stanowiących 7,32% głosów na walnym zgromadzeniu.

**Fundusze QUERCUS** Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ oraz QUERCUS Absolute Return FIZ posiadają łącznie 464 080 akcji, co stanowi 6,80% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do 464 080 głosów, stanowiących 6,80% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

**Skarbiec Holding Limited** – posiada 399 763 akcji co stanowi 5,86% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do 399 763 głosów, stanowiących 5,86% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu.

**Nationale Nederlanden** Otwarty Fundusz Emerytalny posiada 341 084 akcje co stanowi 5% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do 341 084 głosów, stanowiących 5% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu.



#### IV. Akcjonariusze posiadający uprawnienia kontrolne

Na dzień 1 lipca 2016 podmiotem bezpośrednio kontrolującym Spółkę był Skarbiec Holding Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr), który posiadał 5 091 915 akcji Spółki, co stanowiło 74,64% akcji Spółki oraz uprawniało do 74,64% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Skarbiec Holding Limited sprawował kontrolę nad Spółką poprzez wykonywanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem spraw wymagających wyższej większości głosów.

Zgodnie ze Statutem Spółki Skarbiec Holding Limited posiadał uprawnienia osobiste do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Tak długo jak Skarbiec Holding Limited lub jego następcą prawny posiadał akcje Spółki reprezentujące co najmniej:

**40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu** – przysługiwało mu uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania:

- trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego – w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy pięć osób;
- czterech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego – w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy siedem osób;

**20% lecz nie więcej niż 40% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu** – przysługiwało mu uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania:

- dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego – w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy pięć osób;
- trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego – w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy siedem osób;

Uprawnienia osobiste Skarbiec Holding Limited wygasły w dniu 1 czerwca 2017 na skutek zawarcia transakcji zbycia 2 251 152 akcji, stanowiących 32,99% udziału w kapitale zakładowym i 32,99% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na rzecz Murapol S.A., w wyniku czego doszło do zmniejszenia bezpośredniego udziału Skarbiec Holding Limited oraz pośredniego udziału Polish Enterprise Fund V, LP, w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu z 43,86 % do 10,86 %.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka nie posiada podmiotów bezpośrednio ani pośrednio kontrolujących.

#### V. Wskazanie ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu

Wykonywanie prawa głosu w Spółce nie jest ograniczone.

#### VI. Ograniczenia rozporządzania akcjami

W dniu 16 października 2014 roku Skarbiec Holding Limited oraz Spółka zawarły z BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, Domem Maklerskim BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, Domem Maklerskim mBanku S.A. z siedzibą w Warszawie, Banco Espirito Santo De Investimento, S.A. Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie, umowę lock – up dotyczącą zobowiązania do nierozporządzania akcjami Spółki, na podstawie której zobowiązali się, że w okresie 360 dni liczonych od dnia dokonania ostatecznego przydziału akcji w IPO nie będą - bez uprzedniej pisemnej zgody w/w podmiotów – oferować, sprzedawać, emitować (z wyłączeniem emitowania akcji Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki związanego z ustanowieniem, realizacją lub zmianą programu motywacyjnego Spółki), obciążać, ani w innym sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do, lub mogących skutkować: emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem akcji (z wyłączeniem nabywania przez Skarbiec Holding Limited lub Spółkę akcji Spółki od uczestników programów motywacyjnych ustanowionych w Spółce) lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje,





kontraktami terminowymi i opcjami, a w/w podmioty zobowiązały się wobec Skarbiec Holding Limited oraz Spółki takiej zgody nie odmówić ani nie opóźniać bez uzasadnienia.

Ponadto rozporządzenie akcjami Spółki, bez konieczności otrzymania pisemnej zgody BZ WBK S.A. mogło mieć miejsce wyłącznie w następujących przypadkach:

- bezpośredniej lub pośredniej sprzedaży akcji Spółki w odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, jak i zaciągania zobowiązań do odpowiedzi na wezwanie na sprzedaż akcji Spółki;
- dokonywania skupu akcji własnych przez Spółkę;
- rozporządzenia akcjami Spółki w wykonaniu orzeczenia sądu, decyzji organu administracji publicznej lub w celu wypełnienia obowiązków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przypisów prawa;
- zbycia lub przeniesienia akcji Spółki w wyniku prowadzonego postępowania naprawczego, upadłościowego lub likwidacyjnego;
- bezpośredniej sprzedaży akcji Spółki na rzecz inwestora branżowego, przy czym inwestorem branżowym może być jedynie firma zarządzająca funduszami inwestycyjnymi, bank lub firma ubezpieczeniowa a celem takiego nabycia będzie strategiczna inwestycja długoterminowa w Emitenta;
- zbycia akcji Spółki na rzecz podmiotu powiązanego ze Skarbiec Holding Limited w rozumieniu MSR 24, jednakże pod warunkiem, że podmiot ten zawrze uprzednio z w/w podmiotami umowę analogiczną do umowy lock - up.

**Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, opisana powyżej umowa nie obowiązuje ze względu na upływ czasu na jaki została zawarta.**

Statut nie zawiera ograniczeń w rozporządzaniu akcjami. Niemniej, zgodnie ze Statutem, ograniczona jest zbywalność akcji serii B nabytych w ramach programu motywacyjnego ustanowionego na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2014 roku w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę programu motywacyjnego w miejsce dotychczas obowiązującego programu motywacyjnego ustanowionego przez Polish Enterprise Fund V L.P. . Akcje tej serii podzielone zostały na transe B1, B2 i B3 i objęte zostały zakazem zbywania:

- w tranzy B1 w okresie 12 miesięcy od IPO – 101 833 akcji tranzy B1 zostało dopuszczonych do obrotu giełdowego z dniem 4.03.2016, zaś 6 148 akcji tranzy B1 zostało dopuszczonych do obrotu giełdowego z dniem 26.06.2017.
- w tranzy B2 w okresie 18 miesięcy od IPO – 103 478 akcji tranzy B2 zostało dopuszczonych do obrotu giełdowego z dniem 27.07.2016, zaś 6 148 akcji tranzy B2 zostało dopuszczonych do obrotu giełdowego w dniu 26.06.2017.
- w tranzy B3 w okresie 30 miesięcy od IPO – w dniu 26.06.2017 156 277 akcji tranzy B3 zostało dopuszczonych do obrotu giełdowego.

**Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania wszystkie ograniczenia w zbywaniu akcji serii B wygasły ze względu na upływ czasu i wszystkie akcje tej serii, poza 3 839 akcji własnych, zostały dopuszczone do obrotu giełdowego.**

## **VII. Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu, ich uprawnienia.**

Członkowie Zarządu powoływani są przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej kadencji trwającej 3 lata. Rada Nadzorczą podejmuje uchwałę zwykłą większością głosów. Rada Nadzorczą posiada uprawnienie do zawieszania z ważnych powodów wszystkich lub poszczególnych członków Zarządu a także do delegowania członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego pełnienia funkcji członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację bądź z innych przyczyn nie mogą wykonywać swoich czynności.

Bez zgody Rady Nadzorczej członek Zarządu nie może zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej, jako członek władz, wspólnik lub akcjonariusz za wyjątkiem zatrudnienia oraz pełnienia funkcji przez członka Zarządu w Spółce Zależnej od Spółki.

Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa Zarządu prowadzi sprawy Spółki, zarządza jej majątkiem i reprezentuje ją na zewnątrz przed sądami, organami administracji państwowej i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach Spółki niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy



prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Wszyscy członkowie Zarządu są zobowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki. Członkowie Zarządu Spółki prowadzą sprawy Spółki zgodnie z wewnętrznym podziałem kompetencji.

Zgodnie z § 29 ust. 5 Statutu Zarząd Spółki zobowiązany jest do sporządzania rocznych planów działalności Spółki oraz Grupy, budżetów Spółki oraz Grupy, planów strategicznych Spółki oraz Grupy, a w razie konieczności również zmian tych dokumentów. Plany działalności, budżety oraz plany strategiczne, jak również wszelkie zmiany tych dokumentów zatwierdzane są przez Radę Nadzorczą. W oparciu o tak sporządzone i zatwierdzone dokumenty Zarząd Spółki prowadzi działalność Spółki oraz Grupy.

Zarząd zawiera z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych umowę na zbadanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy (wyboru podmiotu dokonuje Rada Nadzorcza).

Zgoda Rady Nadzorczej wyrażona w formie uchwały jest potrzebna w przypadku, w którym Zarząd ma zamiar dokonać czynności mającej za przedmiot:

- nabycie, najem, dzierżawę lub zawarcie innej umowy dotyczącej materialnych i niematerialnych składników majątku Spółki lub Spółki Zależnej, jeżeli zawarcie takiej umowy wiązałoby się z poniesieniem przez Spółkę lub Spółkę Zależną w każdym z takich przypadków wydatków przekraczających 1 000 000,00 złotych,
- udzielenie poręczenia oraz zaciąganie przez Spółkę lub Spółkę Zależną zobowiązań z tytułu gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych powyżej skumulowanej kwoty 1 000 000,00 złotych w jednym roku obrotowym, za wyjątkiem przewidzianych w budżecie oraz z wyjątkiem, gdy stroną powyższych czynności prawnych są wyłącznie podmioty powiązane ze Spółką lub Spółką Zależną,
- zaciąganie przez Spółkę lub Spółkę Zależną zobowiązań (w tym w formie pożyczek, kredytów, emisji obligacji i poręczeń) dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych z sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej, w jednym roku obrotowym kwotę 1 000 000,00 złotych, nieprzewidzianych w budżecie i niebędących wynikiem zwykłej działalności operacyjnej Spółki lub Spółki Zależnej,
- wszelkie obciążenie majątku Spółki lub Spółki Zależnej, w tym ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie, nieprzewidzianych w budżecie, powyżej skumulowanej kwoty 1.000.000,00 złotych w jednym roku obrotowym,
- zbycie, nabycie lub objęcie przez Spółkę lub Spółkę Zależną udziałów, akcji lub wszelkich innych form uczestnictwa w innych spółkach handlowych oraz przystąpienie Spółki lub Spółki Zależnej do innych podmiotów gospodarczych,
- nabycie lub zbycie aktywów Spółki lub Spółki Zależnej, których wartość przekracza 15% wartości księgowej netto odpowiednio Spółki lub Spółki Zależnej ustalonej na podstawie ostatniego zweryfikowanego sprawozdania finansowego,
- zbycie lub przekazanie przez Spółkę lub Spółkę Zależną praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych,
- zatrudnianie przez Spółkę lub Spółkę Zależną wszelkiego rodzaju doradców, jeżeli łączne roczne nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę lub Spółkę Zależną miałyby przekroczyć kwotę 500 000,00 złotych w jednym roku obrotowym,
- nieodpłatne rozporządzenie lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę lub Spółkę Zależną, w wysokości przekraczającej 300 000,00 złotych w jednym roku obrotowym.

### **VIII. Zasady zmiany statutu**

Zmiana statutu należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia i wymaga większości trzech czwartych głosów, z następującymi wyjątkami:

- zmiana statutu polegająca na istotnej zmianie przedmiotu działalności wymaga większości dwóch trzecich głosów a jej skuteczność zależy od wykupienia akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę;
- zmiana, statutu zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca ich uprawnienia osobiste wymaga dodatkowo zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy;





- zmiana statutu związana z podwyższeniem kapitału zakładowego przewidująca objęcie akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub otwartej przez oznaczonego adresata wymaga obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną trzecią kapitału zakładowego;
- zmiana statutu przewidująca upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wymaga trzech czwartych głosów przy obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną trzecią kapitału zakładowego.

## **IX. Zasady działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia - prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania.**

### 1. Wykonywanie prawa głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na walnych zgromadzeniach – zwyczajnych bądź nadzwyczajnych.

Szczegółowe regulacje dotyczące wykonywania prawa głosu zawiera Kodeks Spółek Handlowych, Statut oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia uchwalony w dniu 24 czerwca 2014 roku.

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu nie przewidują wymogów surowszych.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik, głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Statut nie przewiduje możliwości odbywania Walnych Zgromadzeń przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (tj. ani w postaci transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, ani dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, ani wykonywania przez akcjonariusza osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej). Dokumenty korporacyjne nie przewidują także możliwości oddania przez akcjonariusza Spółki głosu na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną.

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.



Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Osoby uprawnione do udziału w Walnym Zgromadzeniu posiadające akcje imienne ustala się według stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, natomiast osobami uprawnionymi do udziału w Walnym Zgromadzeniu posiadającymi akcje na okaziciela w formie dokumentów są osoby, które złożą dokumenty akcji w Spółce w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia oraz w miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mail, na który lista powinna być wysłana.

W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści wystawiony przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia (z uwzględnieniem ograniczeń, o których mowa w pkt.VI.)

## 2. Prawo zwołania walnego zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki, reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z żądaniem. Sąd wyznacza Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

## 3. Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.



#### 4. Prawo zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

#### 5. Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia sporządza się listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich posiada oraz przysługujących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji

#### 6. Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem walnego zgromadzenia i zawierać w szczególności:

- datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu,
- dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
- wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Spółka zobowiązana jest do przekazania w formie raportu bieżącego m. in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

#### 7. Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych Spółki i Grupy (jednostkowych i skonsolidowanych) oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i jej grupy kapitałowej za ubiegły rok obrotowy,
- podejmowanie uchwał o podziale zysku lub pokryciu straty,
- udzielanie członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem uprawnień osobistych przyznanych Akcjonariuszowi Skarbiec Holding Limited, o których mowa powyżej w pkt.IV podejmowanie



uchwał o emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa, oraz warrantów subskrypcyjnych,

- podejmowanie uchwał o zmianie Statutu,
- podejmowanie uchwał w sprawie umorzenia akcji i warunków tego umorzenia,
- podejmowanie uchwał o zbyciu lub wydzierżawieniu przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowieniu na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- podejmowanie uchwał o zbyciu nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości Spółki,
- uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia, Regulaminu Rady Nadzorczej oraz ich zmian,
- ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie i zmiana zasad wynagradzania lub wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- tworzenie oraz likwidacja funduszy specjalnych Spółki,
- połączenie, podział lub przekształcenie Spółki,
- rozwiązywanie Spółki i otwarcie jej likwidacji,
- rozpatrywanie innych spraw należących do właściwości Walnego Zgromadzenia zgodnie z przepisami prawa lub postanowieniami Statutu, bądź spraw oraz wniosków wniesionych przez Zarząd lub Radę Nadzorczą.

Szczegółowy opis sposobu działania walnego zgromadzenia określa Regulamin Walnego Zgromadzenia dostępny na stronie internetowej Spółki [www.skarbiecholding.pl](http://www.skarbiecholding.pl)

#### 8. Inne prawa akcjonariuszy

Poza prawem do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu akcjonariuszom Spółki przysługują inne prawa uregulowane szczegółowo przede wszystkim w Kodeksie spółek handlowych, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie, w tym:

- prawo do rozporządzania Akcjami (ograniczenia w rozporządzaniu akcjami opisane zostały w pkt.VI)
- prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, , przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy)

Dzień dywidendy i termin wypłaty dywidendy określa Walne Zgromadzenie. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia nie określa terminu wypłaty dywidendy, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem spółek handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

- prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)





Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów, z wyłączeniem sytuacji, w których nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale lub w których nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

- prawo do udziału w majątku Spółki w przypadku jej likwidacji, które może zostać wykonane po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki
- prawo do uzyskania informacji

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia, Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, na jego żądanie, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Spółka ma obowiązek przekazania do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego informacji przekazanych akcjonariuszowi.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Spółka również jest zobowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi.

- prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

- prawo żądania wydania odpisów wniosków

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.





- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie Spółki nie znajduje zastosowania, a akcjonariusze stosują procedurę przewidzianą w Kodeksie spółek handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba akcji Spółki jest dzielona przez liczbę członków Rady Nadzorczej wybieraną w drodze głosowania oddzielnymi grupami, którą ustala Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej zwykłą większością głosów.

- prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

- prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z żądaniem.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;



- o rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu;
- o termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Sprawozdanie nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu. Zarząd jest obowiązany przekazać sprawozdanie w trybie raportu bieżącego.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

- umorzenie akcji

Akcje mogą podlegać umorzeniu dobrowolnemu. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób umorzenia i szczegółowe warunki umorzenia akcji, w tym określa podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych, bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Podjęcie uchwały o umorzeniu akcji powinno być poprzedzone podjęciem przez Walne Zgromadzenie uchwały o wyrażeniu zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych celem umorzenia, w której zostaną określone warunki nabycia tych akcji.

Zmiana praw akcjonariuszy wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS.

## **X. Organy zarządzające i nadzorujące – skład, zmiany w roku obrotowym, opis działania**

### **1. Skład organów Spółki:**

*Zarząd:*

Prezes Zarządu: Marek Rybiec

Członek Zarządu: Bartosz Józefiak

Na dzień 1.07.2016 w skład Zarządu Spółki wchodził:

Prezes Zarządu: Marek Rybiec

Członkowie Zarządu: Bartosz Józefiak, Łukasz Kędzior i Piotr Kuba.

W dniu 17 czerwca 2016 pan Piotr Kuba złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki z dniem 31 sierpnia 2016. Jednocześnie, Zarząd Skarbiec Holding S.A. otrzymał informację od spółki zależnej Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., że w dniu 17 czerwca 2016 roku pan Piotr Kuba złożył również rezygnację z pełnienia przez niego funkcji Wiceprezesa Zarządu Skarbiec TFI S.A. z dniem 31 sierpnia 2016 roku.

W dniu 27 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 1 września 2016 roku pana Tomasza Stadnika do składu Zarządu Spółki. Jednocześnie, Zarząd Skarbiec Holding S.A. otrzymał informację od spółki zależnej Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., że w dniu 17 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza Skarbiec TFI S.A. powołała pana Tomasza Stadnika do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu tej Spółki od dnia 1 września 2016 roku.

W dniu 13 czerwca 2017 roku pan Tomasz Stadnik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki oraz Wiceprezesa Zarządu spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. z dniem 30 czerwca 2017.



W dniu 30 czerwca 2017 roku pan Łukasz Kędzior złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki oraz członka Zarządu Spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. z dniem 31 lipca 2017 roku.

W dniu 27 lipca 2017 roku pan Marek Rybiec złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki oraz spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. z dniem 30 września 2017 roku.

#### Rada Nadzorcza:

Przewodniczący Rady Nadzorczej: Piotr Stępiak

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej: Bogusław Grabowski

Członkowie Rady Nadzorczej: Raimondo Eggink, Grzegorz Grabowicz, Robert Oppenheim, Andrzej Sołdek, Michał Sapota

Na dzień 1.07.2016 w skład Rady Nadzorczej wchodził:

Przewodniczący Rady Nadzorczej: Dariusz Prończuk

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej: Sebastian Król

Członkowie Rady Nadzorczej: Grzegorz Grabowicz, Bogusław Grabowski, Robert Oppenheim, Piotr Stępiak

W dniu 25 października 2016 roku pan Bogusław Grabowski złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 25 października 2016 roku.

W dniu 25 października 2016 roku akcjonariusz Skarbiec Holding Limited w oparciu o § 19 ust.3 pkt a) Statutu Spółki powołał pana Roberta Oppenheim do składu Rady Nadzorczej Spółki z dniem 25 października 2016 roku.

W dniu 5 kwietnia 2017 roku akcjonariusz Skarbiec Holding Limited w oparciu o § 19 ust.3 pkt a) Statutu Spółki powołał pana Bogusława Grabowskiego do składu Rady Nadzorczej Spółki z dniem 5 kwietnia 2017 roku.

W dniu 9 czerwca 2017 roku pan Dariusz Prończuk złożył rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki z dniem 15 czerwca 2017 roku.

W dniu 9 czerwca 2017 roku pan Sebastian Król złożył rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej Spółki z dniem 14 czerwca 2017 roku.

W dniu 3 lipca 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało pana Raimondo Eggink, pana Michała Sapotę oraz pana Andrzeja Sołdka do składu Rady Nadzorczej Spółki oraz powierzyło funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej panu Piotrowi Stępiakowi.

W dniu 27 lipca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki działając w oparciu o § 19 ust.9 Statutu Spółki powierzyła funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej panu Bogusławowi Grabowskiemu.

## 2. Opis działania Zarządu

Zgodnie ze Statutem Zarząd Spółki może liczyć od dwóch do pięciu członków. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, trwającej trzy lata.

Opis sposobu powoływania Zarządu oraz jego uprawnień zawarty jest w pkt. VII.

Zarząd działa na podstawie Statutu i Regulaminu Zarządu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą w dniu 14 maja 2014 roku.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Uchwały podejmowane są przez Zarząd bezwzględną większością głosów, w przypadku równości głosów, zgodnie ze Statutem, decyduje głos Prezesa Zarządu.

Posiedzenia Zarządu są protokolowane a protokoły wraz z uchwałami przechowywane są w siedzibie Spółki. Zarząd może podejmować uchwały również poza posiedzeniami, w trybie pisemnym lub za pośrednictwem



środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W roku obrotowym trwającym od 1 lipca 2016 do 30 czerwca 2017 Zarząd Spółki odbył 4 posiedzenia, na których podjął 4 uchwały. Ponadto Zarząd Spółki podjął 14 uchwał poza posiedzeniami.

### 3. Opis działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi trzy lata.

Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie. W roku obrotowym trwającym od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku wobec braku uchwały Walnego Zgromadzenia ustalającej liczebność Rady Nadzorczej Rada Nadzorcza składała się zgodnie ze Statutem Spółki z pięciu członków.

W dniu 3 listopada 2016 r. oku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej bieżącej kadencji na sześć osób.

Ponadto Rada Nadzorcza, w której liczba członków, w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej, spadnie poniżej liczby ustalonej na podstawie Statutu, może podjąć uchwałę w sprawie uzupełnienia swojego składu do ustalonej na podstawie Statutu liczby członków Rady Nadzorczej w drodze kooptacji. Tryb kooptacji nie ma zastosowania do uzupełniania składu Rady Nadzorczej po wygaśnięciu mandatu członka Rady powołanego przez Skarbiec Holding Limited lub jego następcę prawnego; w tym zakresie Skarbiec Holding Limited zachowuje przysługujące mu uprawnienia osobiste. Dokonanie kooptacji jest w każdym przypadku przedstawiane na najbliższym Walnym Zgromadzeniu, które zatwierdza członka lub członków Rady Nadzorczej powołanych w drodze kooptacji. Kadencja i mandat dokooptowanego w tym trybie członka Rady Nadzorczej kończy się wraz końcem kadencji i mandatów pozostałych jej członków. W składzie Rady Nadzorczej może równocześnie zasiadać nie więcej niż dwóch dokooptowanych członków Rady Nadzorczej, których kooptacja nie została zatwierdzona przez Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z § 21 Statutu w skład Rady Nadzorczej powinien wchodzić co najmniej jeden członek spełniający kryteria niezależności zgodne z Załącznikiem II do Zalecenia KE z uwzględnieniem dodatkowych wymogów wynikających z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Utrata przez niezależnego członka Rady Nadzorczej przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu, a także nie ma wpływu na zdolność Rady Nadzorczej do wykonywania kompetencji przewidzianych w KSH i Statucie. Każdy Akcjonariusz może zgłaszać na piśmie Zarządowi Spółki kandydatów na niezależnego członka Rady Nadzorczej, nie później niż na siedem dni roboczych przed terminem Walnego Zgromadzenia, które ma dokonać wyboru takiego członka. Zgłoszenie zawiera dane personalne kandydata oraz uzasadnienie kandydatury wraz z opisem kwalifikacji i doświadczenia zawodowego kandydata. Do zgłoszenia załącza się pisemne oświadczenie zainteresowanej osoby wyrażające zgodę na kandydowanie do Rady Nadzorczej i potwierdzające spełnianie przez nią kryteriów niezależności, jak również zawierające zobowiązanie do dokonania pisemnego powiadomienia Zarządu Spółki w trakcie trwania kadencji o zaprzestaniu spełniania tych kryteriów, niezwłocznie, nie później niż w terminie trzech dni od zajścia zdarzenia powodującego takie zaprzestanie lub powzięcia o tym informacji.

W roku obrotowym trwającym od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku członkami Rady Nadzorczej, którzy spełniali kryteria niezależności w rozumieniu Załącznika II do Zalecenia KE byli pan Grzegorz Grabowicz, pan Robert Oppenheim oraz pan Piotr Stępiak.

Na dzień sporządzenia sprawozdania niezależnymi członkami Rady Nadzorczej są: Przewodniczący Rady Nadzorczej pan Piotr Stępiak, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej pan Bogusław Grabowski, pan Raimondo Eggink, pan Grzegorz Grabowicz, pan Robert Oppenheim oraz pan Andrzej Sołdek.

Oprócz innych spraw zastrzeżonych przepisami KSH lub postanowieniami Statutu, do obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- ocena sprawozdań Zarządu, o których mowa w art. 395 § 2 pkt 1 KSH, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- powoływanie, odwoływanie i zawieszanie z ważnych powodów poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do





czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą wykonywać swoich czynności,

- zatwierdzanie rocznego planu działalności Spółki oraz jej grupy kapitałowej, ich budżetu oraz zmian w budżecie, a także zatwierdzanie jakiegokolwiek działalności nieujętej w rocznym budżecie Spółki i jej grupy kapitałowej oraz zatwierdzanie planów strategicznych Spółki i jej grupy kapitałowej,
- wyrażanie zgody na nabycie, najem, dzierżawę lub zawarcie innej umowy dotyczącej materialnych i niematerialnych składników majątku Spółki lub Spółki Zależnej, jeżeli zawarcie takiej umowy wiązałoby się z poniesieniem przez Spółkę lub Spółkę Zależną w każdym z takich przypadków wydatków przekraczających 1 000 000,00 złotych,
- ustalanie wysokości oraz zasad otrzymywania wynagrodzeń członków Zarządu, warunków umów, na podstawie, których członkowie Zarządu sprawują funkcje oraz innych warunków z tym związanych,
- wybór oraz zmiana podmiotu uprawnionego do zbadania sprawozdań finansowych Spółki i jej grupy kapitałowej (jednostkowych i skonsolidowanych), jak również zatwierdzanie warunków umowy z takim podmiotem oraz wyrażanie zgody na dokonanie zmiany lub rozwiązanie takiej umowy,
- ustalanie liczby członków Zarządu,
- wyrażanie zgody na wprowadzenie w Spółce programów motywacyjnych, w szczególności na przyznanie przez Spółkę prawa do objęcia lub nabycia akcji w ramach opcji menedżerskich oraz zatwierdzanie regulaminów dotyczących takich programów i opcji,
- wyrażanie zgody na zawarcie umowy pomiędzy Spółką lub Spółką Zależną, a podmiotem powiązaniem ze Spółką lub Spółką Zależną lub z którymkolwiek z członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej Spółki lub Spółki Zależnej bądź akcjonariuszy Spółki lub wspólników albo akcjonariuszy Spółki Zależnej, chyba, że bezwzględnie obowiązujący przepis prawa wymaga w tym zakresie zgody Walnego Zgromadzenia; wyrażenie takiej zgody nie jest wymagane w przypadku transakcji typowych, zawieranych przez Spółkę lub Spółkę Zależną na warunkach rynkowych - w ramach prowadzonej działalności operacyjnej - ze Spółką Zależną, w której Spółka lub spółka od niej zależna posiada większościowy udział kapitałowy,
- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu i Regulaminu Organizacyjnego Spółki oraz zmian tych regulaminów,
- ustalanie zasad zaciągania przez Spółkę lub spółkę od niej zależną zobowiązań w walutach obcych, które wiązałyby się z koniecznością ustanawiania obciążeń na składnikach majątku Spółki lub Spółki Zależnej lub wymagających zachowania niezmienności struktury własnościowej Spółki lub Spółki Zależnej,
- udzielanie poręczeń oraz zaciąganie przez Spółkę lub Spółkę Zależną zobowiązań z tytułu gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych powyżej skumulowanej kwoty 1 000 000,00 złotych w jednym roku obrotowym, za wyjątkiem przewidzianych w budżecie oraz z wyjątkiem gdy stroną powyższych czynności prawnych są wyłącznie podmioty powiązane ze Spółką lub Spółką Zależną,
- wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę lub Spółkę Zależną zobowiązań (w tym w formie pożyczek, kredytów, emisji obligacji i poręczeń) dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych z sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym kwotę 1 000 000,00 złotych, nieprzewidzianych w budżecie, zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu i niebędących wynikiem zwykłej działalności operacyjnej Spółki lub Spółki Zależnej,
- wyrażanie zgody na dokonywanie wszelkich obciążeń majątku Spółki lub Spółki Zależnej, w tym ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie, nieprzewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu, powyżej skumulowanej kwoty 1 000 000,00 złotych w jednym roku obrotowym,
- wyrażanie zgody na zbycie, nabycie lub objęcie przez Spółkę lub Spółkę Zależną udziałów lub akcji lub wszelkich innych form uczestnictwa w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki lub Spółki Zależnej do innych podmiotów gospodarczych,
- wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie aktywów Spółki lub Spółki Zależnej, których wartość przekracza 15% wartości księgowej netto odpowiednio Spółki lub Spółki Zależnej ustalonej na podstawie ostatniego zweryfikowanego sprawozdania finansowego,
- wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie przez Spółkę lub Spółkę Zależną praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych,
- wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę lub Spółkę Zależną doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki lub Spółki Zależnej w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę lub Spółkę Zależną miałyby przekroczyć kwotę 500 000,00 złotych w jednym roku obrotowym,
- wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub Spółkę Zależną wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza





prowadzona przez Spółkę lub Spółkę Zależną, w wysokości przekraczającej 300 000,00 złotych w jednym roku obrotowym.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również wyrażanie zgody na wykonywanie przez Spółkę prawa głosu przy podejmowaniu uchwał wspólników, uchwał zgromadzenia wspólników lub uchwał walnego zgromadzenia innych spółek handlowych, w których Spółka uczestniczy w charakterze wspólnika lub akcjonariusza, w następujących sprawach:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych oraz sprawozdań zarządu z działalności spółki i jej grupy kapitałowej za ubiegły rok obrotowy,
- podejmowanie uchwał o podziale zysku lub pokryciu straty,
- udzielanie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- powoływanie i odwoływanie członków organów spółki oraz ustalanie liczby członków tych organów,
- podejmowanie uchwał o emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa, oraz warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 KSH,
- podejmowanie uchwał o zmianie statutu albo umowy spółki, w tym zmianie przedmiotu działalności spółki oraz podwyższeniu lub obniżeniu kapitału zakładowego,
- podejmowanie uchwał w sprawie umorzenia udziałów lub akcji i warunków tego umorzenia,
- podejmowanie uchwał o zbyciu lub wydzierżawieniu przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowieniu na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- podejmowanie uchwał o zbyciu lub nabyciu nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości spółki, (x) ustalanie i zmiana zasad wynagradzania lub wysokości wynagrodzenia członków organów spółki, (xi) połączenie, podział lub przekształcenie,
- rozwiązanie spółki i otwarcie jej likwidacji.

Organizację oraz szczegółowy sposób działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej, uchwalony przez Walne Zgromadzenie w dniu 24 czerwca 2014 roku.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż cztery razy w roku.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący z własnej inicjatywy lub na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie winno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od złożenia wniosku.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak oddelegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględnią większością głosów, a w przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos osoby przewodniczącej obradom Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady oraz obecność na posiedzeniu, co najmniej połowy jej członków, w tym Przewodniczącego bądź Wiceprzewodniczącego, przynajmniej na tydzień przed wyznaczonym terminem posiedzenia.

Zgodnie ze Statutem, z zastrzeżeniem postanowień Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podjęta w powyższym trybie jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać też udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, lecz oddanie głosu we wspomniany sposób nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Uchwały podjęte w trybie pisemnym, przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość oraz uchwały, w których członek Rady Nadzorczej oddał swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, nie mogą dotyczyć wyborów przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu, odwołania i zawieszenia w czynnościach członków Zarządu oraz kooptacji członków Rady Nadzorczej.

W roku obrotowym Rada Nadzorcza Spółki odbyła 5 posiedzeń, na których podjęła 36 uchwał. Rada Nadzorcza Spółki podjęła również 16 uchwał w trybie obiegowym lub za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.



W ramach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonują Komitety powołane w dniu 17 grudnia 2014 roku – Komitet Wynagrodzeń i Nominacji oraz Komitet Budżetu i Finansów oraz Komitet Audytu powołany w dniu 18 grudnia 2015 roku (w okresie od dnia 1 lipca do dnia 18 grudnia 2015 roku funkcję komitetu audytu pełniła, zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza). Działanie Komitetów ma znaczenie wspomagające dla Rady Nadzorczej. Komitety działają na podstawie przyjętych przez Radę Nadzorczą Regulaminów. Uchwały Komitetów nie są wiążące dla Rady Nadzorczej.

Do kompetencji Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji należy w szczególności:

- rekomendowanie Radzie Nadzorczej podjęcia uchwał w sprawie ilości członków Zarządu Spółki i spółek zależnych,
- opiniowanie kandydatów do pełnienia funkcji w zarządzie Spółki i spółek od niej zależnych oraz rekomendowanie Radzie Nadzorczej podjęcia uchwał w tym zakresie oraz opiniowanie członków zarządu do zwolnienia z funkcji w zarządzie Spółki i spółkach od niej zależnych oraz rekomendowanie Radzie Nadzorczej podjęcia uchwał w tym zakresie,
- opiniowanie, przygotowywanie i rekomendowanie Radzie Nadzorczej zasad wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz warunków sprawowania funkcji przez poszczególnych członków Zarządu, jak również dokonywanie okresowych przeglądów tych zasad,
- przygotowywanie pod opinię Rady Nadzorczej opinii i rekomendacji dotyczących zasad wynagradzania członków wyższej kadry kierowniczej oraz osób sprawujących funkcje związane z kontrolą wewnętrzną, oraz dokonywanie okresowych przeglądów tych zasad,
- opiniowanie, przygotowywanie i rekomendowanie Radzie Nadzorczej zasad wynagradzania członków Zarządu spółek zależnych od Spółki oraz warunków sprawowania funkcji przez poszczególnych członków Zarządu spółek zależnych od Spółki,
- opiniowanie, przygotowywanie i rekomendowanie Radzie Nadzorczej programów motywacyjnych, (w tym zasad przydziału opcji na akcje), planowanych do wprowadzenia w Spółce i proponowanie zmian w dotychczas obowiązujących programach oraz rekomendowanie Radzie Nadzorczej podjęcia uchwał w tym zakresie,
- ustalenie kandydatów do uzupełnienia wakatów pojawiających się w składzie Zarządu,
- opiniowanie planowanych do zawarcia umów dotyczących zatrudnienia doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki lub spółek od niej zależnych w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne, nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę lub spółkę od niej zależną miałyby przekroczyć kwotę 500.000,-(pięćset tysięcy)złotych w jednym roku obrotowym rekomendowanie Radzie Nadzorczej podjęcia uchwał w tym zakresie,
- ocena systemu zarządzania zasobami ludzkimi w Spółce.

Do kompetencji Komitetu Budżetu i Finansów należy monitorowanie, opiniowanie i rekomendowanie Radzie Nadzorczej, oraz przeprowadzanie szczegółowych analiz w następujących kluczowych dla działalności Spółki sprawach:

- zatwierdzenia rocznego budżetu Spółki oraz jej grupy kapitałowej oraz zmian w budżecie,
- zatwierdzenia działalności nieujętej w rocznym budżecie Spółki i jej grupy kapitałowej,
- opracowania planów strategicznych Spółki oraz jej grupy kapitałowej,
- monitorowania wykonania budżetu rocznego,
- monitorowania realizacji planów sprzedaży, planów produktowych i innych stanowiących części składowe budżetu i planów strategicznych,
- wyrażania zgody na zbycie, nabycie lub objęcie przez Spółkę lub spółkę od niej zależną udziałów lub akcji lub wszelkich innych form uczestnictwa w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki lub spółki od niej zależnej do innych podmiotów gospodarczych,
- wyrażania zgody na nabycie lub zbycie aktywów Spółki lub spółki od niej zależnej, których wartość przekracza 15% (piętnaście procent) wartości księgowej netto odpowiednio Spółki lub spółki zależnej od Spółki ustalonej na podstawie ostatniego zweryfikowanego sprawozdania finansowego,
- wyrażania zgody na zbycie lub przekazanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych.



W roku obrotowym trwającym od dnia 1 lipca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku do kompetencji Komitetu Audytu należało wspieranie Rady Nadzorczej w wykonywaniu jej obowiązków nadzorczych w zakresie:

1. funkcjonowania procesów sprawozdawczości w Spółce i jej grupie kapitałowej, w szczególności poprzez:
  - i) monitorowanie i analizowanie przedstawianych przez Zarząd informacji dotyczących istotnych zmian w rachunkowości lub sprawozdawczości finansowej oraz szacunkowych danych i ocen, które mogą mieć istotne znaczenie dla sprawozdawczości finansowej Spółki,
  - ii) analizowanie wspólnie z Zarządem i audytorami zewnętrznymi sprawozdań finansowych Spółki oraz wyników badania tych sprawozdań,
  - iii) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji w sprawie zatwierdzenia zbadanego sprawozdania finansowego Spółki.
2. funkcjonowania kontroli wewnętrznej w Spółce, w szczególności poprzez:
  - i) badanie adekwatności istniejących w Spółce systemów identyfikacji, monitorowania i zmniejszania zagrożeń dla działalności Spółki,
  - ii) badanie systemów kontroli wewnętrznej w celu zapewnienia zgodności z przepisami i wewnętrznymi regulacjami,
  - iii) badanie efektywności audytu wewnętrznego.
3. funkcjonowania systemów identyfikacji i zarządzania ryzykiem, w szczególności poprzez:
  - i) opiniowanie akceptowalnych poziomów ryzyka w poszczególnych obszarach działalności Spółki,
  - ii) opiniowanie zasad szacowania kapitału wewnętrznego, zarządzania kapitałem i planowania kapitału,
  - iii) ocena przestrzegania zasad zarządzania ryzykiem,
  - iv) ocena dostosowania Spółki do decyzji organów nadzorujących jej działalność,
  - v) opiniowanie projektów istotnych regulacji i zmian w Spółce dot. zgodności, w tym polityki w zakresie ryzyka braku zgodności,
  - vi) ocena realizacji polityki informowania o nieprawidłowościach w Spółce.
4. zapewnienia niezależności wewnętrznych i zewnętrznych audytorów, w szczególności poprzez:
  - i) przedstawianie rekomendacji dotyczących wyboru audytora wewnętrznego,
  - ii) wyrażanie opinii w sprawie zlecenia audytorowi zewnętrznemu świadczenia innych usług na rzecz Spółki,
  - iii) przedstawianie rekomendacji dotyczących wynagrodzenia audytora zewnętrznego,
  - iv) monitorowanie niezależności audytora zewnętrznego,
  - v) dokonywanie przeglądu efektywności audytu zewnętrznego i reakcji Zarządu na rekomendacje tego audytu.
5. monitorowania relacji z podmiotami powiązаныmi, w szczególności poprzez:
  - i) przedstawianie rekomendacji dotyczących decyzji o zawarciu istotnej umowy z podmiotem powiązany,
  - ii) monitorowanie wykonania umów, o których mowa w pkt. a/ oraz innych umów zawieranych przez Spółkę z podmiotami powiązаныmi.

W dniu 27 lipca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki zmieniła Regulamin Audytu nadając mu nową treść, zgodnie z którą Komitet Audytu wspiera Radę Nadzorczą w zakresie:

1. funkcjonowania procesów sprawozdawczości w Spółce i jej grupie kapitałowej, w szczególności poprzez:
  - i) monitorowanie i analizowanie przedstawianych przez Zarząd informacji dotyczących istotnych zmian w rachunkowości lub sprawozdawczości finansowej oraz szacunkowych danych i ocen, które mogą mieć istotne znaczenie dla sprawozdawczości finansowej Spółki,
  - ii) analizowanie wspólnie z Zarządem i audytorami zewnętrznymi sprawozdań finansowych Spółki oraz wyników badania tych sprawozdań,
  - iii) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania wraz z wyjaśnieniem w jaki sposób badanie przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce oraz jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania,



- iv) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji w sprawie zatwierdzenia zbadanego sprawozdania finansowego Spółki,
  - v) przedkładanie Spółce zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej;
2. funkcjonowania kontroli wewnętrznej w Spółce, w szczególności poprzez:
- i) badanie adekwatności istniejących w Spółce systemów identyfikacji, monitorowania i zmniejszania zagrożeń dla działalności Spółki,
  - ii) monitorowanie systemów kontroli wewnętrznej w celu zapewnienia zgodności z przepisami i wewnętrznymi regulacjami,
  - iii) monitorowanie efektywności audytu wewnętrznego;
3. funkcjonowania systemów identyfikacji i zarządzania ryzykiem, w szczególności poprzez:
- i) opiniowanie akceptowalnych poziomów ryzyka w poszczególnych obszarach działalności Spółki,
  - ii) opiniowanie zasad szacowania kapitału wewnętrznego, zarządzania kapitałem i planowania kapitału,
  - iii) ocena przestrzegania zasad zarządzania ryzykiem,
  - iv) ocena dostosowania Spółki do decyzji organów nadzorujących jej działalność,
  - v) opiniowanie projektów istotnych regulacji i zmian w Spółce dot. zgodności, w tym polityki w zakresie ryzyka braku zgodności,
  - vi) ocena realizacji polityki informowania o nieprawidłowościach w Spółce;
4. zapewnienia niezależności wewnętrznych i zewnętrznych audytorów, w szczególności poprzez:
- i) opracowywanie polityki wyboru biegłego rewidenta oraz procedury wyboru biegłego rewidenta,
  - ii) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczących wyboru i wynagrodzenia biegłego rewidenta,
  - iii) kontrolowanie, monitorowanie oraz dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta,
  - iv) przedstawianie Zarządowi rekomendacji dotyczących wyboru audytora wewnętrznego,
  - v) dokonywanie przeglądu efektywności audytu wewnętrznego i reakcji Zarządu na rekomendacje tego audytu,
  - vi) opracowywanie polityki świadczenia przez biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie, przez podmioty z nim powiązane oraz przez członka jego sieci, dozwolonych usług niebędących badaniem,
  - vii) wyrażanie zgody na świadczenie przez biegłego rewidenta na rzecz Spółki dozwolonych usług niebędących badaniem;
5. monitorowania relacji z podmiotami powiązаныmi, w szczególności poprzez:
- i) przedstawianie rekomendacji dotyczących decyzji o zawarciu istotnej umowy z podmiotem powiązanym,
  - ii) monitorowanie wykonania umów, o których mowa w pkt. i) oraz innych umów zawieranych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi.