

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ SKARBIEC
HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA**

**ZA PIERWSZE PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO
OBEJMUJĄCE OKRES 6 MIESIĘCY
OD DNIA 1 LIPCA 2023 R. DO DNIA 31 GRUDNIA 2023R.**



Spis treści

1.	Wstęp	4
1.1.	Informacje dla inwestorów	5
2.	Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte wyniki finansowe oraz omówienie perspektyw rozwoju rynków działalności Spółki w najbliższym roku obrotowym	6
2.1.	Otoczenie makroekonomiczne i rynkowe w okresie od dnia 1 lipca 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku	6
2.2.	Rozwój krajowego rynku funduszy inwestycyjnych w okresie od dnia 1.07.2023 do dnia 31.12.2023	8
2.3.	Zmiany aktywów w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. w okresie od dnia 1 lipca 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku	8
2.4.	Otoczenie regulacyjne	8
2.5.	Opis działalności i istotnych dokonań w okresie od dnia 1 lipca 2023 do dnia 31 grudnia 2023 roku	11
3.	Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Skarbiec Holding 1.07.2023-31.12.2023	12
3.1.	Sytuacja finansowa Grupy Skarbiec Holding S.A.	12
3.2.	Sytuacja majątkowa Grupy Skarbiec Holding	13
4.	Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe	16
5.	Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji	16
6.	Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	16
7.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	17
8.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z tych osób	17
9.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub	



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2023 do dnia 31 grudnia 2023 roku

jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta	17
10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta	18
11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca	18
12. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	18
13. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	18
14. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym).....	20
15. Oświadczenia Zarządu	22



1. Wstęp

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2023/2024 Grupa Kapitałowa Skarbiec Holding (Grupa Kapitałowa) osiągnęła, na poziomie skonsolidowanym, 33 601 tys. PLN przychodów. Skonsolidowana strata netto Skarbiec Holding wyniosła w tym czasie 107 tys. PLN.

Grupa Skarbiec w II połowie 2023 r. kontynuowała realizację kluczowych projektów budujących pozycję rynkową Towarzystwa. Wśród szeregu rozwiązań biznesowych i produktowych, jednym z ważniejszych przedsięwzięć były prace związane z wdrożeniem nowej platformy transakcyjno-sprzedażowej.

Kluczowe dane pierwszego półrocza roku obrotowego 2023/2024 pokazuje poniższy diagram:



AUM
5 883,8 mln zł

Nominacja do nagrody „ALFA” w kategorii najlepsze Fundusze PPK 2023 r.
Analizy Online

Kapitalizacja na 31.12.2023
174,0 mln zł

IKZE Skarbiec Emerytura wśród najlepszych w 2023 roku
Analizy Online

IKE Skarbiec Emerytura wśród najlepszych w 2023 roku
Analizy Online



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2023 do dnia 31 grudnia 2023 roku

1.1. Informacje dla inwestorów

Akcje Spółki Skarbiec Holding S.A. (Skarbiec Holding, Spółka) są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 18 listopada 2014 roku. Kapitalizacja Spółki na 31.12.2023 wynosiła 174 miliony złotych wobec 130 milionów złotych na koniec grudnia 2022 r.

W dniu 18 grudnia 2023 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło decyzję o zmianie okresu obrotowego Spółki na zgodny z rokiem kalendarzowym. Rok obrotowy rozpoczynający się 1 lipca 2024 będzie trwał do 31 grudnia 2025 r.

Dane	31.12.2023	30.06.2023	31.12.2022
Liczba akcji	6 821 677	6 821 677	6 821 677
Wartość nominalna 1 akcji	0,80 PLN	0,80 PLN	0,80 PLN
Cena akcji na zamknięciu	25,50 PLN	19,15 PLN	19,00 PLN
Dywidenda wypłacona w roku obrotowym	0 PLN	0 PLN	0 PLN
Wskaźnik P/E	-	-	-
Wskaźnik P/BV	0,99	0,75	0,67
Maksymalna cena akcji w roku obrotowym (PLN)	25,50 PLN	22,40 PLN	32,80 PLN
Minimalna cena akcji w roku obrotowym (PLN)	19,50 PLN	17,60 PLN	17,60 PLN
Kapitalizacja spółki na koniec roku obrotowego	173 952 764 PLN	130 635 115 PLN	129 611 863 PLN

Źródło: Spółka na podstawie serwisu Bloomberg

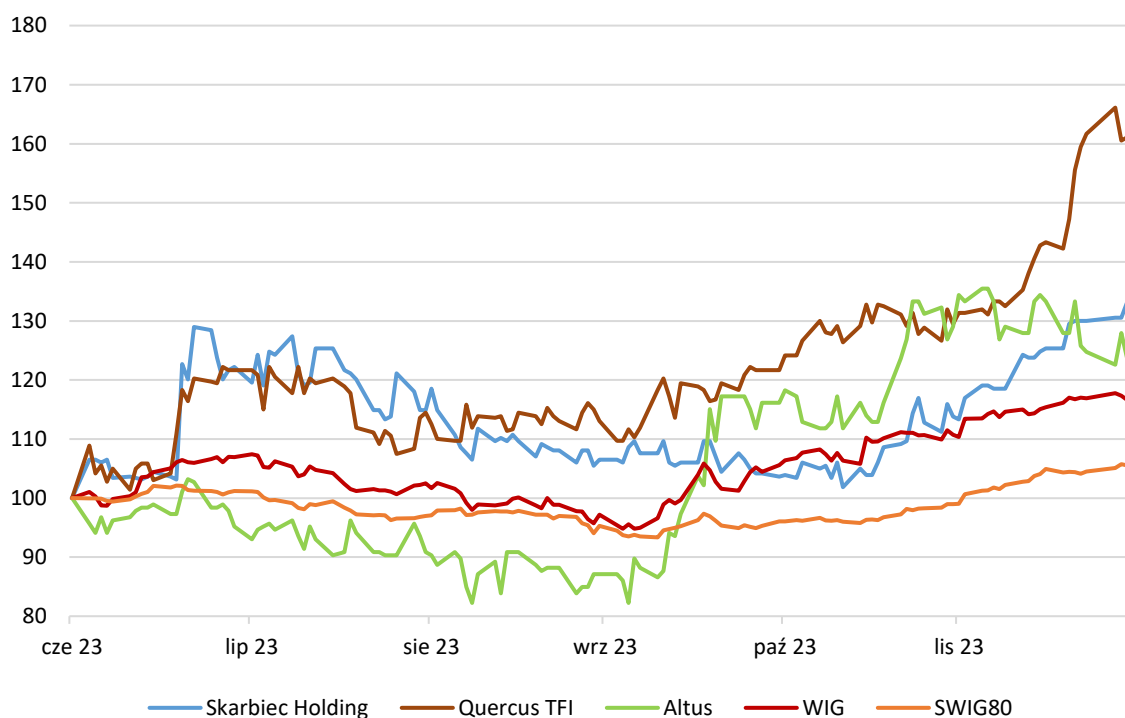
Wskaźnik P/E (Cena/Zysk) na koniec grudnia 2023 i grudnia 2022 miał ujemną wartość. Wskaźnik P/BV (Cena/Wartość Księgową) wynosił 0,99 na koniec grudnia 2023 roku wobec 0,75 na koniec grudnia 2022 r.

Kurs akcji Skarbiec Holding S.A. wyniósł 25,5 PLN na 31.12.2023. Cena akcji Skarbiec Holding S.A. wzrosła o 33% wobec kursu na koniec roku obrotowego na 30.06.2023. Kurs akcji Skarbiec Holding zachował się w II półroczu 2023 roku lepiej niż indeks szerokiego rynku WIG oraz sWIG80.

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



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2023 do dnia 31 grudnia 2023 roku



Źródło: Spółka na podstawie serwisu Bloomberg

Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów indywidualnych wyniosły 28 943 tys. PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2023 wobec 25 900 tys. PLN za okres od 01.07.2022 do 31.12.2022. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie wyniosły 4 259 tys. PLN w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2023 wobec 1 460 tys. PLN za 6 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2022 roku.

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

2.1. Otoczenie makroekonomiczne i rynkowe w okresie od dnia 1 lipca 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku

W 2023 r. jednym z kluczowych wydarzeń mających wpływ na potencjał i perspektywy rozwoju polskiej gospodarki, a także ocenę krajowego rynku przez zagranicznych inwestorów była zmiana władzy w Polsce, do której doszło w następstwie październikowych wyborów parlamentarnych. Wygrana opozycji, a co za tym idzie odsunięcie PiS od władzy i powołanie rządu Donalda Tuska zostało pozytywnie przyjęte przez rynki kapitałowe. Było to też najważniejsze wydarzenie roku według 65 proc. uczestników sondażu CBOS przeprowadzonego w styczniu 2024 r.

Ukonstytuowanie się nowego rządu, plany szeregu reform gospodarczych i prawnych i zapowiedź szybkiego uruchomienia miliardów euro z Krajowego Planu Odbudowy w spektakularny sposób znalazły odzwierciedlenie w nastrojach inwestorów na warszawskiej giełdzie. W grudniu 2023 r. indeks WIG bił kolejne rekordy, a trend ten utrzymywał się i w kolejnych miesiącach, czemu sprzyjała też dobra koniunktura na światowych rynkach (w lutym 2024 r indeks WIG przebił 80 tys. punktów).



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2023 do dnia 31 grudnia 2023 roku

Równie ważnym wskaźnikiem mającym wpływ na oceny perspektyw wzrostu gospodarczego, popyt wewnętrzny i dynamikę rozwoju szeregu przedsiębiorstw były odczyty inflacji. Zgodnie z danymi GUS ceny towarów i usług konsumpcyjnych w grudniu 2023 r. w porównaniu z analogicznym miesiącem ub. roku wzrosły o 6,2% (przy wzroście cen usług – o 8,2% i towarów – o 5,5%). Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych w 2023 r. w stosunku do roku poprzedniego wyniósł 11,4%.

Wśród szeregu ryzyk geopolitycznych mających wpływ na światową i polską gospodarkę należy wymienić konflikty militarne. Kryzys w Strefie Gazy i działania wspieranych przez Iran jemeńskich rebeliantów Huti wiążą się z ograniczeniem przepływu towarów na jednym z najważniejszych morskich szlaków komunikacyjnych (Morze Czerwone – Kanał Sueski).

W dalszym ciągu dla sytuacji gospodarczej w Polsce olbrzymie znaczenie ma trwająca od lutego 2022 roku agresja zbrojna Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, w tym kwestie związane z tranzytem towarów rolnych.

W tym kontekście warte odnotowania są wyniki rodzimego rynku akcji w całym 2023 r. W minionym roku, w ujęciu dolarowym, WIG20 znalazł się na trzecim miejscu podium wśród 92 głównych indeksów na świecie, grupowanych przez Bloomberga, osiągając imponującą stopę zwrotu +45,5%. Lepiej poradziły sobie jedynie węgierski BUX, który wzrósł o +49% i zeszłoroczny zwycięzca Cypryjski CSE ze wzrostem +56,9%. Tak dobry rezultat notowanych na GPW spółek to przede wszystkim zasługa wspomnianego już wcześniej efektu powyborczego doładowania. To właśnie w tym okresie (od 15.10) nasz indeks blue chipów GPW zyskał najwięcej (30,1% w ujęciu dolarowym) deklasując inne rynki we wspomnianym zestawieniu.

Analizując osiągnięcia z 2023 roku wyróżnić należy dwa sektory: budownictwo i banki. To właśnie w tych obszarach można było zyskać najwięcej – odpowiednio aż 86,9% i 76,9%. Sektor budowlany swój rezultat zawdzięcza głównie największemu składnikowi tego indeksu, spółce Budimex, którego stopa zwrotu wyniosła ponad 120%. Oprócz czynników fundamentalnych stojących za tym wzrostem (poprawa wyników czy udane wejście na rynki ościenne), istotnym o ile nie ważniejszym okazał się aspekt płynnościowy jakim było zakwalifikowanie spółki do indeksu MSCI Poland. Ostatecznie jednak, to sektor bankowy, uwzględniając jego znaczący udział w indeksach, był tzw. „konikiem pociągowym” GPW.

Nie wszystko jednak na początku 2023 r. wskazywało na optymizm inwestorów. Patrząc na przebieg wydarzeń na całym globalnym rynku akcji w pierwszych miesiącach 2023 roku wstępnie ciężko trudno było oprzeć się wrażeniu pojawienia się serii występowania zjawisk, które łudząco przypominały wydarzenia z pamiętnego roku 2009. Po pierwsze, weszliśmy w rok 2023, podobnie jak w rok 2009, z bardzo pesymistycznymi i zalecającymi ostrożność prognozami ze strony strategów banków inwestycyjnych oraz firm zarządzających aktywami asset management, co warto podkreślić, zdarza się wyjątkowo rzadko. Po drugie, analogicznie defensywna postawa była uwidoczniła w ankietach zarządzających funduszami, którzy symptomatycznie w maju 2023 mieli największe przeważenie w obligacyjną część portfela licząc od marca 2009. Po trzecie, spółki giełdowe, niejako w odpowiedzi na powielane przez media i „świat inwestycyjny” informacje o nadchodzącej „nieuchronnej” recesji opublikowały na wiosnę minionego roku wyjątkowo ostrożne prognozy całoroczne żeby uniknąć potencjalnych rozczarowań inwestorów w kolejnych kwartałach. Czarne prognozy się nie sprawdziły i w efekcie szereg spółek przez resztę roku zaskakiwało pozytywnie rynek swoimi wynikami, dając tym samym paliwo do kolejnych wzrostów.

Słowem roku świata inwestycyjnego 2023 było z pewnością „AI” oznaczające sztuczną inteligencję (ang. artificial intelligence). Ogromną niespodzianką dla rynku była skala wielomiliardowych inwestycji na świecie w infrastrukturę AI widoczną w wynikach i prognozach spółki Nvidia, która jest głównym dostawcą chipów dedykowanych pod architekturę AI. W konsekwencji stało się to paliwem dla wzrostu na rynkach w przyszłych kwartały jeśli chodzi o wkład i kontrybucję biznesu związanego ze sztuczną inteligencją w całym łańcuchu sektora technologicznego: począwszy od procesorów, przez centra przetwarzania danych data centers czy wreszcie po narzędzia do zarządzania aplikacjami AI w infrastrukturze chmurowej.



2.2. Rozwój krajowego rynku funduszy inwestycyjnych w okresie od dnia 1.07.2023 do dnia 31.12.2023

Wartość aktywów zarządzanych przez polskie towarzystwa funduszy inwestycyjnych osiągnęła na koniec grudnia 2023 roku wartość 320,2 mld zł. W okresie od końca czerwca do końca grudnia 2023 roku wartość aktywów zarządzanych przez polskie towarzystwa funduszy inwestycyjnych wzrosła o 27,9 mld zł. Najwyższy wzrost aktywów, sięgający 16,9 mld zł odnotowała grupa funduszy dłużnych. W pozostałych grupach funduszy najwyższy wzrost aktywów charakteryzowały fundusze akcyjne (+3,1 mld zł), mieszane (+2,5 mld zł), aktywów niepublicznych (+767 mln zł) oraz absolutnej stopy zwrotu (+300 mln zł). W stosunku do stanu z końca czerwca spadły aktywa funduszy surowcowych (o 97 mln zł). W omawianym okresie znaczny wzrost aktywów pod zarządzaniem, sięgający niemal 4,5 mld zł odnotowały fundusze zarządzające środkami zgromadzonymi w ramach Pracowniczych Planów Kapitałowych.

2.3. Zmiany aktywów w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. w okresie od dnia 1 lipca 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku

W okresie od końca czerwca do końca grudnia 2023 roku aktywa funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI wzrosły o 227 mln zł. Najwyższy wzrost aktywów, sięgający 194 mln zł odnotowała grupa funduszy akcyjnych. Wzrost aktywów charakteryzowały również fundusze dłużne (+69 mln zł), mieszane (+49 mln zł) oraz PPK (+25 mln zł). W stosunku do stanu z końca czerwca spadły aktywa funduszy aktywów niepublicznych (-69 mln zł), surowcowych (-23 mln zł) oraz absolutnej stopy zwrotu (-17 mln zł).

2.4. Otoczenie regulacyjne

W okresie od końca czerwca do końca grudnia 2023 roku nie nastąpiły istotne zmiany otoczenia regulacyjnego Spółki oraz Skarbiec TFI.

Przedmiotem zainteresowania organów nadzoru oraz rynku kapitałowego jest w coraz większym stopniu zamierzony sposób wypełniania przez spółki publiczne obowiązków sprawozdawczych określonych w art. 49b ust. 1 i art. 55 ust. 2b ustawy o rachunkowości oraz obowiązków sprawozdawczych wynikających z art. 8 Rozporządzenia UE 2020/852 o taksonomii ("ujawnienia taksonomiczne"). Harmonogram raportowania niefinansowego, zgodny z wymogami CSRD (Dyrektywa w sprawie sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju), wygląda następująco:

Od 1 stycznia 2025 r. (raporty za 2024 r.) wymóg dotyczył będzie spółek, które dotychczas podlegały pod obowiązek publikacji oświadczenia lub sprawozdania na temat informacji niefinansowych, tj. jednostek zainteresowania publicznego, które przez okres dwóch lat (na poziomie jednostki lub grupy, w której są jednostką dominującą):

- zatrudniały średniorocznie co najmniej 500 pracowników oraz
- przekraczały co najmniej jeden próg finansowy: suma bilansowa wynosiła minimum 20 mln EUR lub przychody netto ze sprzedaży wynosiły minimum 40 mln EUR.

Od 1 stycznia 2026 r. (raporty za 2025 r.) wymóg dotyczył będzie wszystkich dużych jednostek z rynku regulowanego, spełniających przez dwa lata co najmniej dwa z trzech poniższych kryteriów:

- suma bilansowa wynosząca minimum 20 mln EUR
- przychody netto ze sprzedaży wynoszące minimum 40 mln EUR
- średnioroczne zatrudnienie co najmniej 250 pracowników.

Od 1 stycznia 2027 r. (raporty za 2026 r.) wymóg dotyczył będzie małych i średnich jednostek notowanych na rynku regulowanym, spełniających przez dwa lata co najmniej dwa z trzech poniższych kryteriów:



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2023 do dnia 31 grudnia 2023 roku

- suma bilansowa wynosząca minimum 350 tys. EUR
- przychody netto ze sprzedaży wynoszące minimum 700 tys. EUR
- średnioroczne zatrudnienie co najmniej 10 pracowników.

Spółki te będą miały możliwość opóźnienia raportowania o kolejne dwa lata (maksymalnie).

W dniu 16 sierpnia 2023 r. Sejm RP uchwalił ustawę o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku. Ma ona dla Skarbiec TFI charakter porządkowy, w zakresie ustalenia nowego terminu realizacji zleceń dotyczących jednostek uczestnictwa, w zakresie braku dalszego obowiązku weryfikowania „czynności poprawiających jakość usług” wykonywanych przez dystrybutorów na rzecz uczestników oraz wprowadzenia nowego sposobu rozliczania usług w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tj. na podstawie usługi dystrybucji, o której mowa w art. 32d ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Ustawa została ogłoszona w Dzienniku Ustaw w dniu 29 sierpnia 2023r. i została zaimplementowana w Skarbiec TFI.

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

- 1) instrument finansowy, w odniesieniu do którego klient lub potencjalny klient ustala, że określona minimalna część ma zostać zainwestowana w zrównoważone środowiskowo inwestycje w rozumieniu w art 2 pkt 1 Taksonomii.
- 2) instrument finansowy, w odniesieniu do którego klient lub potencjalny klient ustala, że określona minimalna część ma zostać zainwestowana w zrównoważone inwestycje w rozumieniu w art 2 pkt 17 SFDR;
- 3) instrument finansowy, który uwzględnia główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju w przypadku gdy elementy jakościowe lub ilościowe wskazujące na to uwzględnienie są ustalane przez klienta lub potencjalnego klienta.

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

W dniu 1 sierpnia 2022 r weszło w życie Rozporządzenie Ministra Finansów zmieniające rozporządzenie w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie w szczególności wprowadza obowiązek uwzględniania w działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w rozumieniu SFDR, przez które rozumie się sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które jeżeli wystąpią mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Rozporządzenie kładzie nacisk na uwzględnianie



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2023 do dnia 31 grudnia 2023 roku

w działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w obszarze systemu nadzoru zgodności działalności z prawem oraz działania w najlepiej pojętym interesie funduszu inwestycyjnego i jego uczestników. Nakłada ponadto wymóg posiadania specjalistycznej wiedzy w zakresie ryzyka dla zrównoważonego rozwoju przez określony personel.

Aktualnie Skarbiec TFI nie posiada produktów kierujących się w działalności inwestycyjnej kryteriami ESG. Uruchomienie takiego funduszu wygeneruje szereg obowiązków raportowych po stronie Towarzystwa.

Spółka oraz Skarbiec TFI monitorują proces legislacyjny ustawy o ochronie osób zgłaszających naruszenia prawa, potocznie zwana ustawą o sygnalistach, której celem jest wdrożenie do polskiego porządku prawnego Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1937 z 23 października 2019 r. w sprawie ochrony osób zgłaszających naruszenia prawa Unii (Dz. Urz. UE L 305 z 26.11.2019, str. 17). Zgodnie z projektem ustawy o sygnalistach przez informację o naruszeniu prawa należy rozumieć informację, w tym uzasadnione podejrzenie, dotyczące zaistniałego lub potencjalnego naruszenia prawa, do którego doszło lub prawdopodobnie dojdzie w podmiocie prawnym, w którym zgłaszający uczestniczył w procesie rekrutacji lub innych negocjacji poprzedzających zawarcie umowy, pracuje lub pracował, lub w innym podmiocie prawnym, z którym zgłaszający utrzymuje lub utrzymywał kontakt w kontekście związanym z pracą lub informację dotyczącą próby ukrycia takiego naruszenia prawa. Naruszeniem prawa jest natomiast działanie lub zaniechanie niezgodne z prawem lub mające na celu obejście prawa dotyczące m.in. usług, produktów i rynków finansowych.

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego opublikował stanowisko z dnia 14 lutego 2024r dotyczące informacji publikowanych przez fundusze inwestycyjne. Stanowisko przedstawia oczekiwany przez UKNF sposób realizacji obowiązków związanych z dokumentami i informacjami publikowanymi przez fundusze inwestycyjne, w oparciu o które inwestorzy podejmują decyzje związane z ulokowaniem swoich środków w funduszach.

Zgodnie z tym stanowiskiem:

1. Nazwa funduszu powinna odpowiadać standardom przewidzianym dla publikacji reklamowych kierowanych do inwestorów, które wymagają od TFI rzetelności, przejrzystości i niewprowadzania w błąd. UKNF zwraca uwagę, że szczególnej ostrożności wymagają nazwy o charakterze ocennym, wartościującym czy odwołującym się do uczuć i emocji, np. zawierające wyrazy „bezpieczny”, „niskiego ryzyka” itp., które mogą sugerować, że inwestycja w fundusz jest w 100% bezpieczna, poziom ryzyka niski, a oczekiwane wyniki pewne. Wybór takiej nazwy TFI musi umieć uzasadnić obiektywnymi kryteriami.
2. Zgodnie z ww. stanowiskiem, nazwa funduszu inwestycyjnego sugerująca politykę inwestycyjną stosowaną przez fundusz, powinna być spójna z faktyczną polityką inwestycyjną przewidzianą dla funduszu, zgodnie z jego statutem oraz informacjami przedstawianymi w materiałach dotyczących funduszu.
3. Jeśli nazwa funduszu sugeruje określony charakter funduszu (np. lokaty w określone instrumenty finansowe, zasięg geograficzny inwestycji, kryteria doboru lokat), zdecydowana większość aktywów funduszu powinna mieć taki charakter (zdaniem UKNF co najmniej 80% wartości netto aktywów).
4. W treści stanowiska, UKNF zwraca uwagę na doprecyzowanie zapisów dotyczących polityki inwestycyjnej, tj.: UKNF oczekuje, że w statucie funduszu zamieszczony bądź doprecyzowany zostanie co najmniej jeden kluczowy parametr dotyczący realizowanej polityki inwestycyjnej, co oznacza, że intencją nadzoru nie jest przeniesienie do statutu funduszu wszystkich albo większości limitów wewnętrznych stosowanych przez TFI w odniesieniu do różnych kategorii lokat, w które inwestuje dany fundusz.

UKNF oczekuje dostosowanie się do stanowiska w terminie do dnia 31 grudnia 2024 r.

W dniu 1 stycznia 2024 r. weszło w życie Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 września 2023 r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych w likwidacji dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego. Rozporządzenie wprowadziło szereg nowych obowiązków w zakresie dostarczania Komisji Nadzoru Finansowego okresowych sprawozdań i bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystwa funduszy inwestycyjnych, funduszu inwestycyjnego i funduszu inwestycyjnego w likwidacji. Zasadnicza zmiana dotyczy również formatu przesyłanych plików co wymaga zastosowania rozwiązań informatycznych do przygotowywania raportów.



2.5. Opis działalności i istotnych dokonań w okresie od dnia 1 lipca 2023 do dnia 31 grudnia 2023 roku

Na dzień 31 grudnia 2023 roku spółka zależna Skarbiec TFI S.A. zarządzała 38 funduszami i subfunduszami skierowanymi do szerokiego grona inwestorów, 7 funduszami dedykowanymi oraz portfelami o łącznej wartości aktywów na poziomie 5883,8 mln zł. Na powyższą sumę składają się subfundusze wydzielone w ramach funduszy Skarbiec FIO, Skarbiec – Global Funds SFIO, Gotowe Strategie SFIO, Skarbiec PPK SFIO, Skarbiec – TOP Funduszy Stabilnych SFIO, Skarbiec – TOP Funduszy Akcji SFIO oraz fundusze inwestycyjne zamknięte. W podziale na klasy aktywów w funduszach akcji, mieszanych i alternatywnych zarządzane było 2407,9 mln zł, w funduszach pieniężnych, obligacji i aktywów niefinansowych: 1611,7 mln zł. W funduszach dedykowanych zarządzanych było 56,4 mln zł, a w portfelach instrumentów finansowych: 1807,8 mln zł.

	Na 31.12.2023	Na 31.12.2022	Na 31.12.2021
1. Fundusze aktywów finansowych i niefinansowych skierowane do szerokiego grona inwestorów	4 019,6	3 260,70	5 008,70
w tym:			
a) fundusze akcji, mieszane i alternatywne	2 407,9	1 844,10	3 167,40
b) fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych	1 611,7	1 416,60	1 921,30
2. Fundusze dedykowane	56,4	124,3	227,9
3. Portfele instrumentów finansowych	1 807,8	1 395,80	1 338,30
ŁĄCZNIE AKTYWA POD ZARZĄDZANIEM SKARBIEC TFI	5 883,8	4 780,90	6 655,00

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

Do głównych dokonań grupy kapitałowej Emitenta, zrealizowanych bezpośrednio przez Emitenta lub przez spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. w okresie 6 miesięcy, od dnia 1 lipca 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku zaliczyć można:

1. Uruchomienie nowego produktu oszczędnościowego – Skarbiec Junior,
2. Rozpoczęcie procesu optymalizacji oferty produktowej,
3. Nawiązanie umów dystrybucyjnych z 3 nowymi agentami,
4. Zawarcie umowy na przejęcie zarządzania funduszem BPS FIO

Zarząd Skarbiec Holding od dnia 1 lipca 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 kontynuował rozmowy konsolidacyjne z przedstawicielami wybranych podmiotów z sektora TFI i sektora dystrybutorów produktów inwestycyjnych. Wyselekcjonowano małą grupę 3-4 TFI, w przypadku których kontynuowane przez Zarząd Skarbiec Holding rozmowy dają szansę na dojście do momentu w którym będzie można rozpocząć procesy due diligence (prawnego i finansowego).



Inne istotne zdarzenia w Grupie Kapitałowej:

W I półroczu roku obrotowego 2023/24 nie miały miejsca istotne zdarzenia w Grupie Kapitałowej.

3. Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Skarbiec Holding 1.07.2023-31.12.2023

3.1. Sytuacja finansowa Grupy Skarbiec Holding S.A.

Rok obrotowy Spółki dominującej Skarbiec Holding S.A. nie pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa od 1 lipca do 30 czerwca następnego roku kalendarzowego. W dniu 18 grudnia 2023 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło decyzję o zmianie okresu obrotowego Spółki na zgodny z rokiem kalendarzowym. Rok obrotowy rozpoczynający się 1 lipca 2024 będzie trwał do 31 grudnia 2025 r.

Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia stałego za zarządzenie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów indywidualnych wyniosły 28 943 tys. PLN w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2023 wobec 25 870 tys. PLN za okres od 01.07.2022 do 31.12.2022. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie wyniosły 4 259 tys. PLN w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2023 wobec 1 490 tys. PLN za 6 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2022 roku.

Skonsolidowana strata netto wypracowana przez Grupę Emitenta w okresie 1H 2023/2024 wyniosła 107 tys. PLN wobec 7 111 tys. PLN straty netto w 1H 2022/2023.

Dane w tys. zł	1.07.2023-31.12.2023 (6M)	1.07.2022-31.12.2022 (6M)
Przychody ze sprzedaży usług	33 601	27 941
Koszty operacyjne	-36 812	-34 666
Zysk brutto ze sprzedaży	-3 211	-6 725
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	-2 088	-5 764
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 104	-6 778
Zysk (strata) brutto	384	-5 035
Zysk (strata) netto	-107	-7 111

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2023 do dnia 31 grudnia 2023 roku.

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na rezultaty finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding w roku obrotowym były:

- Spadek średnich aktywów pod zarządzaniem funduszy detalicznych związany z pogorszeniem sentymentu inwestycyjnego na świecie w 2022 roku (wzrost inflacji, agresywna polityka banków centralnych, wzrost obaw o recesję, wojna rosyjsko-ukraińska),
- Obniżenie maksymalnego limitu opłaty stałej za zarządzanie w funduszach i subfunduszach otwartych do 2%,
- Zmiany regulacyjne w zakresie możliwości i sposobu naliczania opłaty zmiennej.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2023 do dnia 31 grudnia 2023 roku

Osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe znalazły odzwierciedlenie w kluczowych wskaźnikach efektywności. Rentowność netto w okresie 1H 2023/2024 wyniosła -0,3% w stosunku do -25,5% w 1H 2022/2023. Osiągnięty wynik netto przełożył się na ujemny wskaźnik ROE.

Wybrane wskaźniki rentowności prezentuje poniższa tabela:

Wskaźniki rentowności	1.07.2023-31.12.2023 (6M)	1.07.2022-31.12.2022 (6M)
Rentowność sprzedaży (%)	-9,6%	-24,1%
Rentowność operacyjna (%)	-9,2%	-24,3%
Rentowność brutto (%)	1,1%	-18,0%
Rentowność netto (%)	-0,3%	-25,5%
Rentowność aktywów – ROA (%)	-0,1%	-3,3%
Rentowność kapitału własnego – ROE (%)	-0,1%	-3,7%

Algorytmy wyliczania wskaźników:

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

Rentowność operacyjna = zysk działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży usług

Rentowność brutto = zysk brutto / przychody ze sprzedaży usług

Rentowność netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży usług

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

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

3.2. Sytuacja majątkowa Grupy Skarbiec Holding

W 1H 2023/2024 odnotowano wzrost aktywów Grupy o 2.192 tys. zł

Dane w tys. zł	Stan na 31.12.2023	Stan na 30.06.2023	Stan na 31.12.2022
Aktywa razem	196 163	193 971	212 481
Aktywa trwałe	51 738	48 588	62 540
Aktywa obrotowe, w tym:	144 425	145 383	149 941
Zapasy	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	12 890	9 292	9 330
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	89 674	102 519	112 613
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	41 861	33 118	27 555
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
Kapitał własny	175 231	175 338	193 033
Kapitał podstawowy Emitenta	5 457	5 457	5 457
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	20 932	18 633	19 448
Rezerwy	135	160	132

Źródło: Spółka



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2023 do dnia 31 grudnia 2023 roku

Największy udział w strukturze bilansu na koniec roku obrotowego miały według stanu na 31.12.2023 wartość firmy powstała na nabyciu Skarbiec TFI oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Stanowiły one odpowiednio 18,4% i 45,71% w stosunku do 24,00% i 53,00% na dzień 31.12.2022.

Dane w %	Struktura aktywów 31.12.2023	Struktura aktywów 30.06.2023	Struktura aktywów 31.12.2022
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	1,23%	1,52%	1,69%
Wartości niematerialne	24,48%	22,59%	27,03%
Inwestycje w jednostki zależne	0,00%	0,00%	0,00%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0,48%	0,74%	0,52%
Należności finansowe długoterminowe	0,00%	0,01%	0,01%
Inne aktywa długoterminowe	0,00%	0,00%	0,00%
Aktywa trwałe razem	26,38%	25,05%	29,43%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6,57%	4,79%	4,39%
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	0,00%	0,00%	0,00%
Należności finansowe	0,00%	0,22%	0,20%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	21,34%	17,07%	12,97%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45,71%	52,85%	53,00%
Aktywa obrotowe razem	73,62%	74,95%	70,57%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0,00%	0,00%	0,00%
SUMA AKTYWÓW	100,00%	100,00%	100,00%

Źródło: Spółka



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2023 do dnia 31 grudnia 2023 roku

Dominującym źródłem finansowania działalności Grupy jest kapitał własny, który stanowił na dzień 31.12.2023 89,33% sumy bilansowej. Udział rozliczeń międzyokresowych i rezerw w strukturze pasywów wyniósł 0,45%. Grupa w ostatnim roku, podobnie do poprzednich lat, nie korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania.

Dane w %	Struktura pasywów 31.12.2023	Struktura pasywów 30.06.2023	Struktura pasywów 31.12.2022
Kapitał podstawowy	2,78%	2,81%	2,57%
Akcje własne	0,00%	0,00%	0,00%
Pozostałe kapitały	35,98%	36,39%	33,22%
Zyski zatrzymane	50,57%	51,20%	55,06%
Kapitał własny ogółem	89,33%	90,39%	90,85%
Rezerwy	0,07%	0,08%	0,06%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,24%	0,53%	0,85%
Zobowiązania długoterminowe razem	0,31%	0,61%	0,91%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9,07%	7,85%	6,94%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0,00%	0,00%	0,00%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,83%	0,79%	0,53%
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	0,45%	0,36%	0,77%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	10,36%	9,00%	8,24%
Zobowiązania razem	10,67%	9,61%	9,15%
SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ	100,00%	100,00%	100,00%

Źródło: Spółka

Według stanu na 31.12.2023 kluczowe wskaźniki płynności Grupy wykazały poprawę w porównaniu do 31.12.2022, co pokazuje poniższa tabela:

Wskaźniki płynności	Stan 31.12.2023	Stan 30.06.2023	Stan 31.12.2022
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	7,1	8,3	8,6
Wskaźnik płynności przyspieszonej	7,1	8,3	8,6
Wskaźnik środków pieniężnych	4,4	5,9	6,4

Źródło: Spółka

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

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



4. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

W I półroczu roku obrotowego zakończonym dnia 31 grudnia 2023 roku nie wystąpiły czynniki lub zdarzenia o nietypowym charakterze, które mogły mieć znaczący wpływ na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe.

5. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta znajduje się w nocie numer 2 Dodatkowych Not Objasniających do niniejszego Skonsolidowanego Raportu za I półrocze roku obrotowego.

6. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Decyzją Zarządu Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych za okres od dnia 1 lipca 2023 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku, będący rokiem obrotowym Emitenta.



7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Opis akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta znajduje się w nocie numer 21.1.3 Dodatkowych Not Objasniających do niniejszego Skonsolidowanego Raportu za I półrocze roku obrotowego.

8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z tych osób

Stan posiadania akcji Emitenta posiadanych przez członków organów Emitenta na dzień 31 grudnia 2023 roku znajduje się w nocie numer 24.2. Dodatkowych Not Objasniających do niniejszego Skonsolidowanego Raportu za I półrocze roku obrotowego.

9. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

Do daty publikacji niniejszego Sprawozdania, Emitent nie był stroną żadnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego albo organem administracji publicznej istotnych dla jego sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego. Przed Sądem toczy się proces byłego Członka Zarządu Skarbiec TFI o ustalenie istnienia stosunku pracy w Spółce i zasądzenie wynagrodzenia za pracę.

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



10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

W I półroczu roku obrotowego zakończonym dnia 31 grudnia 2023 roku Grupa Kapitałowa Emitenta nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi co zostało opisane w notcie nr 24 Dodatkowych Not Objasniających do niniejszego Skonsolidowanego Raportu za I półrocze roku obrotowego. Wszystkie transakcje pomiędzy Grupą, a podmiotami powiązаныmi były transakcjami zawartymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej.

11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W I półroczu roku obrotowego zakończonym dnia 31 grudnia 2023 roku Emitent lub spółka od niego zależna nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji.

12. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

W ocenie Emitenta nie ma innych niż wskazane w niniejszym Skonsolidowanym Raporcie za I półrocze roku obrotowego informacji, mogących mieć wpływ na ocenę możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

13. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

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 i na świecie, w tym dynamika zmian PKB i poziom inflacji,
- oszczędności gospodarstw domowych i ich dystrybucja,



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2023 do dnia 31 grudnia 2023 roku**

- 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,
- sytuacja geopolityczna na świecie, w tym m.in. eskalacja konfliktu izraelsko-palestyńskiego, wojna rosyjsko-ukraińska,
- pozycja konkurencyjna Grupy,
- funkcjonowanie PPK i innych programów zabezpieczenia emerytalnego w Polsce.

Zarząd Emitenta uważa, że czynniki ogólne miały i będą mieć wpływ na działalność gospodarczą, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową oraz perspektywy rozwojowe Grupy. Zarząd Emitenta zwraca uwagę na brak istotnego napływu nowych środków do funduszy zarządzanych przez Spółkę zależną w roku obrotowym. W odniesieniu do całej branży towarzystw funduszy inwestycyjnych sytuacja w tym zakresie kształtowała się w sposób zróżnicowany. W części towarzystw, zwłaszcza będących częścią dużych grup bankowych, zanotowano znaczące napływy do zarządzanych przez nie funduszy dłużnych.

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 2.1 niniejszego Sprawozdania. Najważniejszymi z tych ryzyk to: wojna rosyjsko-ukraińska oraz sytuacja na Bliskim Wschodzie wywołana eskalacją konfliktu izraelsko-palestyńskiego.

Szczególne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe

Szeroka oferta produktowa funduszy

Skarbiec TFI zarządza bogatą paletą funduszy i subfunduszy. W roku obrotowym 2023/24 Grupa kontynuowała porządkowanie oferty produktowej. Dodatkowo, posiadanie w ofercie zarówno funduszy akcji, mieszanych i alternatywnych oraz funduszy pieniężnych, obligacji i aktywów niefinansowych, pozwala Grupie oferować usługi dostosowane do aktualnych potrzeb rynkowych.

Wyniki inwestycyjne

Większość funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. i skierowanych do szerokiego grona inwestorów, uzyskało znacząco dodatnie wyniki inwestycyjne w 2023 r., w wielu przypadkach znacząco lepsze od stóp zwrotu ich benchmarków. Fundusze dłużne osiągnęły stopy zwrotu na poziomie ok. 8% w przypadku funduszy o niższym poziomie ryzyka stopy procentowej i ok. 11% w przypadku funduszy podejmujących wyższe ryzyko stopy procentowej. W przypadku funduszy akcyjnych zakres stóp zwrotu był znacząco szerszy: od ok. 8% do ok. 49% i zależny od realizowanej strategii inwestycyjnej, przy czym w przypadku funduszy podejmujących wysokie ryzyko inwestycyjne poprzez inwestycje w akcje małych i średnich spółek oraz spółek wzrostowych, osiągały wyniki zbliżone lub znacznie przekraczające 40%.

Pobranie opłaty zmiennej

Poza opłatą stałą obliczaną jako procent od aktywów pod zarządzaniem Skarbiec TFI może pobierać także w wybranych funduszach opłatę zmienną zależną od wyników inwestycyjnych. Naliczanie i pobór opłaty zmiennej, w wyniku zmian regulacyjnych, uległo znaczącej zmianie w II połowie 2022 r. Od dnia 1 stycznia 2024 roku, za wyjątkiem kilku funduszy o mniejszym znaczeniu dla wyników Grupy Skarbiec, wdrożono zmiany w okresie odniesienia stanowiącego podstawę do porównania wyników benchmarku i wyników danego subfunduszu lub funduszu. Zmiana ta w istotnym stopniu zwiększa potencjał generowania opłaty zmiennej za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, zależnej od wyników inwestycyjnych.

Perspektywy rozwoju działalności emitenta w kolejnym roku obrotowym



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2023 do dnia 31 grudnia 2023 roku

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

1. Sytuacja makroekonomiczna i 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. Sytuacja makroekonomiczna jest pochodną m.in. wzrostem inflacji, poziomem stóp procentowych kształtowanym przez banki centralne w celu obniżenia inflacji i niestabilną sytuacją geopolityczną na świecie, głównie za sprawą trwającej wojny rosyjsko-ukraińskiej i eskalacji konfliktu izraelsko-palestyńskiego.
2. Sytuacja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na międzynarodowych rynkach finansowych, w tym zagranicznych rynkach giełdowych (USA), 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, 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. Wpływ zmian regulacyjnych na sposób i koszty działalności operacyjnej dystrybucji.

Szczegółowe omówienie czynników ryzyka związanych z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej znajduje się w Raporcie Rocznym za okres od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku, zatwierdzonym i opublikowanym w dniu 24 października 2023 roku.

14. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym).

W I półroczu roku obrotowego zakończonym dnia 31 grudnia 2023 roku Emitent nie identyfikował zmian w sytuacji gospodarczej i warunkach prowadzenia działalności, które mogłyby mieć istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Emitenta.



**GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2023 do dnia 31 grudnia 2023 roku**

Warszawa, dnia 26 marca 2024 roku

PIOTR SZULEC

Prezes Zarządu

KRZYSZTOF FABRYKIEWICZ

Członek Zarządu



15. Oświadczenia Zarządu

Oświadczenie Zarządu Skarbiec Holding S.A.

Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące prawdziwości i 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, śródroczne, skrócone sprawozdanie finansowe Spółki oraz śródroczne, skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku i dane porównywalne za okres od dnia 1 lipca 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i Grupy oraz osiągnięte wyniki finansowe.

Oświadczamy ponadto, że sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Warszawa, dnia 26 marca 2024 roku

PIOTR SZULEC

Prezes Zarządu

KRZYSZTOF FABRYKIEWICZ

Członek Zarządu



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2023 do dnia 31 grudnia 2023 roku

Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące firmy audytorskiej przeprowadzającej przegląd półrocznego sprawozdania finansowego

Reprezentując Zarząd Spółki Skarbiec Holding S.A. z siedzibą w Warszawie zgodnie oświadczamy, że:

1. Firma audytorska dokonująca przeglądu śródrocznego, skróconego sprawozdania finansowego Spółki oraz przeglądu śródrocznego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku tj. Grant Thornton Polska P.S.A. z siedzibą w Poznaniu została wybrana zgodnie z przepisami prawa oraz że firma ta oraz członkowie zespołu wykonującego przegląd spełniali warunki konieczne do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
2. Spółka przestrzega obowiązujących przepisów związanych z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
3. Spółka posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Spółki przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci, usług niebędących badaniem.

Warszawa, dnia 26 marca 2024 roku

PIOTR SZULEC

Prezes Zarządu

KRZYSZTOF FABRYKIEWICZ

Członek Zarządu