



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA

ZA PIERWSZE PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO
OBEJMUJĄCE OKRES 6 MIESIĘCY
OD DNIA 1 LIPCA 2021 R. DO DNIA 31 GRUDNIA 2021 R.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

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	7
2.1.	Otoczenie makroekonomiczne w okresie od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku....	7
2.2.	Rozwój krajowego rynku funduszy inwestycyjnych w okresie od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku	9
2.3.	Zmiany aktywów w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. w okresie od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku	9
2.4.	Otoczenie regulacyjne	9
2.5.	Opis działalności i istotnych dokonań w okresie od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku	13
2.6.	Perspektywa na następne półrocze roku obrotowego od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 30 czerwca 2021 roku.....	14
3.	Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Skarbiec Holding w I półroczu 2021 (1.07.2021-31.12.2021) .	17
3.1.	Sytuacja finansowa Grupy Skarbiec Holding S.A.	17
3.2.	Sytuacja majątkowa Grupy Skarbiec Holding	18
4.	Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe	20
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	21
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	21
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	21
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	21
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	22
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	22



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

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.....	22
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	22
13.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	23
15.	Oświadczenia Zarządu	25



1. Wstęp

Pierwsze półrocze roku obrotowego 2021/2022 było pozytywne dla Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding (Grupa Kapitałowa) i jej interesariuszy. Grupa osiągnęła dobre wyniki finansowe realizując zysk skonsolidowany 13 629 tys. Spółka zależna Skarbiec TFI SA (Spółka zależna) kontynuowała realizację nowych kluczowych projektów: oferowanie pracowniczych planów kapitałowych i rozwój usługi asset management.

W prezentacji i ocenie najświeższych wyników Skarbiec Holding, podobnie jak i w poprzednich kwartałach, niezwykle istotne jest szerokie spojrzenie na otoczenie rynkowe, w którym musiała funkcjonować cała gospodarka. Niepewność związana z wciąż trwającą pandemią koronawirusa, jej finalnym wpływem na funkcjonowanie całego sektora gospodarczego, wysoka inflacja, wahania kursu złotego czy niekorzystna sytuacja na rynku długu wymagały podejmowania szeregu trudnych decyzji zarówno po stronie menedżerów zarządzających firmami, jak i Klientów korzystających z ofert poszczególnych spółek, w tym z obszaru usług finansowych.



Kluczowe dane pierwszego półrocza roku 2021/2022:



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 Skarbca na koniec 2021 roku wyniosła 205,3 miliony złotych wobec 173,3 milionów na koniec grudnia 2020 r. W dniu 29.12.2021 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy kończący się 30.06.2021 r. na kapitał zapasowy.

Sytuacja na GPW w II półroczu 2021 roku.

Powrót gospodarek państw wysokorozwiniętych w tym USA i UE na ścieżkę wzrostu gospodarczego zaowocował bardzo dobrą koniunkturę na rynkach akcji. W następstwie wzrostu popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego spółki notowane na giełdach papierów wartościowych na świecie poprawiały w 2021 swoje wyniki finansowe. Sprzyjało to wzrostowi indeksów giełdowych. Do 30 listopada 2021 r. ceny akcji zagregowane w MSCI USA Index wzrosły o 21 proc. Indeks S&P 500 w USA zyskał 28% w 2021 głównie w okresie styczeń 2021 – wrzesień 2021. Indeks spółek europejskich MSCI Europe Index zwyżkował w tym okresie o ok 25%. W Polsce indeks WIG wzrósł w 2021 o 21,5%, indeks WIG20 o ponad 1% a mWIG40 powyżej 33%.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

Dane na temat akcji Skarbiec Holding S.A.:

Dane	31.12.2021	30.06.2021
Liczba akcji	6 821 677	6 821 677
Wartość nominalna 1 akcji	0,80 PLN	0,80 PLN
Cena akcji na zamknięciu	30,10 PLN	35,50 PLN
Dywidenda wypłacona w roku obrotowym	0 PLN	0 PLN
Wskaźnik P/E	3,80	3,96
Wskaźnik P/BV	1,01	1,27
Maksymalna cena akcji w roku obrotowym (PLN)	38,00 PLN	46,10 PLN
Minimalna cena akcji w roku obrotowym (PLN)	27,00 PLN	21,40 PLN
Kapitalizacja spółki na koniec roku obrotowego	205 332 477 PLN	242 169 533 PLN

Źródło: Spółka na podstawie serwisu Bloomberg

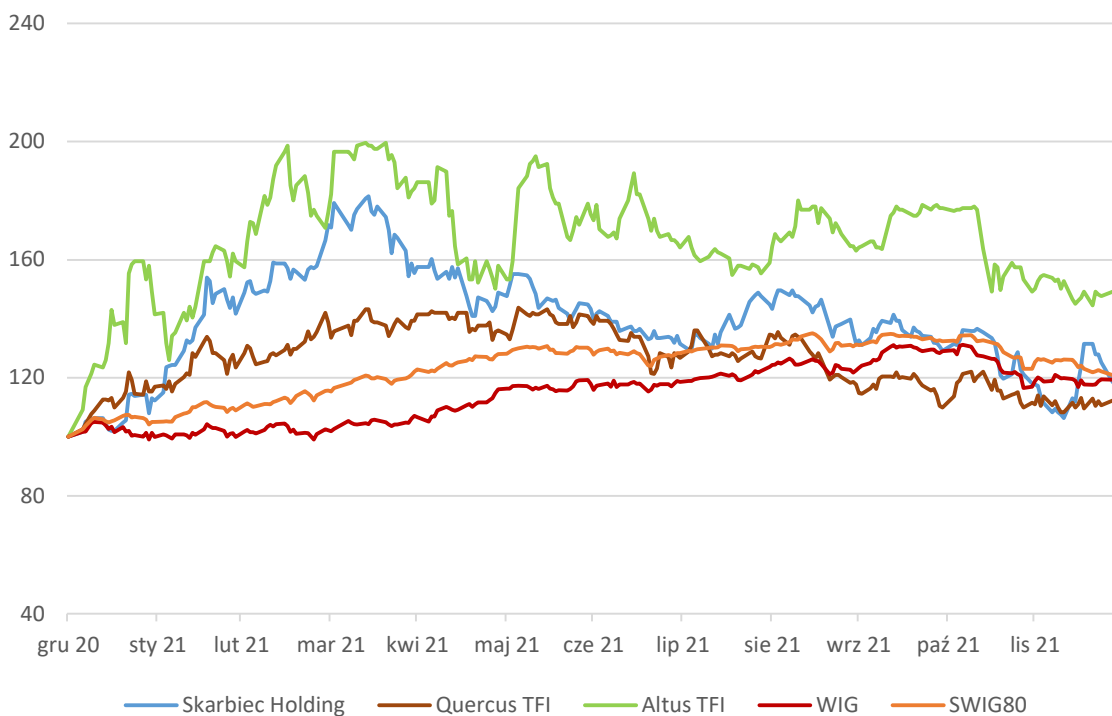
Wskaźnik P/E (Cena/Zysk) na koniec 2021 roku wyniósł 3,8 wobec 3,96 na koniec czerwca 2021 r. Wskaźnik P/BV (Cena/Wartość Księgowa) wynosił 1,01 na koniec 2021 roku wobec 1,27 na koniec czerwca 2021 r. Na zmianę wskaźników wyceny wpłynął wzrost kapitałów własnych oraz niższy wynik netto w porównywalnym okresie Skarbiec Holding S.A.

Kurs akcji Skarbiec Holding S. A. wyniósł na 30 grudnia 2021 roku 30,10 zł, co oznacza spadek kursu w drugim półroczu o 15%. Ceny akcji Skarbiec Holding zachowały się w drugim półroczu 2021 roku podobnie jak spółki porównywalne oraz gorzej niż indeks szerokiego rynku WIG, który w drugiej połowie 2021 roku wzrósł o 5%

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 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku**



Źródło: Spółka na podstawie serwisu Bloomberg

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

2.1. Otoczenie makroekonomiczne w okresie od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

W 2021 r. Polska i świat nadal zmagają się z kolejnymi falami pandemii COVID-19. Rosło też napięcie na arenie międzynarodowej (pogarszające się relacje Rosji i Ukrainy i narastająca koncentracja wojsk rosyjskich na granicy z Ukrainą, trwająca wojna handlowa USA-Chiny oraz sankcje wobec Iranu i zagrożenie aneksją Tajwanu przez Chiny). Polska prowadziła spór z Unią Europejską dotyczący kwestii praworządności, który na koniec 2021 r. zaowocował zablokowaniem środków unijnych na realizację tzw. Krajowego Planu Odbudowy. Polska była też w sporze z Czechami odnośnie przyszłości kopalni węgla brunatnego i elektrowni w Turowie, co zaowocowało na koniec 2021 karami ze strony UE. W 2021 r. wskutek rozwijania akcji szczepień, w większości krajów rozwiniętych mniej było ofiar śmiertelnych a przebieg pandemii wywoływanych przez kolejne mutacje wirusa SARS 2-COV2 był łagodniejszy niż w 2020 r. Przedsiębiorstwa i społeczeństwa nauczyły się funkcjonować z kolejnymi falami ograniczeń związanymi z pandemią COVID-19. Ograniczenia te wprowadzano i uchylano w ciągu 2021 r. wraz z wybuchami i ustępowaniem kolejnych fal pandemii COVID-19.

1 lutego 2021 r. Rada UE przyjęła rozporządzenie ustanawiające Instrument na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności. Instrument o wartości 672,5 mld EUR, będący kluczowym elementem narzędzia służącego odbudowie gospodarki – Next Generation EU. Pomoże on państwom członkowskim radzić sobie z gospodarczymi i społecznymi skutkami pandemii COVID-19. Instrument na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności ma też zapewnić wsparcie transformacji ekologicznej i cyfrowej, co sprawi, że gospodarki państw



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

UE staną się bardziej zrównoważone i odporne. Aby otrzymać wsparcie z instrumentu, państwa UE muszą przedstawić spójny pakiet projektów, reform i inwestycji w sześciu obszarach polityki:

- transformacja ekologiczna (odwrót od brudnej energii)
- transformacja cyfrowa
- inteligentne, zrównoważone i inkluzywne wzrost i zatrudnienie
- spójność społeczna i terytorialna
- zdrowie i odporność
- polityki na rzecz następnego pokolenia, w tym edukacja i umiejętności.

W UE trwało w 2021 roku wdrażanie programu Next Generation . Polska ma uzyskać z niego środki na tzw. Krajowy Plan Odbudowy.

Rosnące zdolności adaptacyjne społeczeństw i przedsiębiorstw w państwach wysokorozwiniętych do funkcjonowania w warunkach pandemii COVID-19, trwające programy stymulacji fiskalnej (w UE program Next Generation) i łagodna polityka monetarna do II kwartału 2021 r. spowodowały powrót gospodarek szeregu państw na ścieżkę wzrostu gospodarczego. W 2021 r. wszystkie kraje UE oraz USA odnotowały wzrost gospodarczy. W Polsce wzrost ten był równy 5,7 % r/r i był identyczny, jak wzrost w Stanach Zjednoczonych. Wyższą dynamiką wzrostu PKB r/r mogą się pochwalić Szwecja i Francja (po +7%. r/r) oraz Włochy (+6,3% r/r), ale i bardziej od nas odległe geograficznie państwa: Filipiny (+5,9 % r/r), Tajwan (+6,28 % r/r.) oraz Chiny (+8,1 % r/r).

W 2021 r. w gospodarce światowej powoli odbudowywano łańcuchy dostaw zakłócone wskutek pandemii COVID-19 choć proces ten był relatywnie wolny. W gospodarce polskiej i państw wysoko rozwiniętych w 2021 r. odnotowano wzrost konsumpcji i spadek bezrobocia. W Polsce w wielu sektorach gospodarki odnotowano brak rąk do pracy, co było spowodowane kryzysem demograficznym (starzenie się społeczeństwa) i niekompensowane w pełni dopływem wykwalifikowanych imigrantów z innych krajów.

Wzrost popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego w gospodarce UE (w tym polskiej), USA oraz w innych krajów rozwiniętych , wzrost cen nośników energii (skutek napięć geopolitycznych oraz polityki odchodzenia szeregu krajów od brudnej energii i związany z tym wzrost kosztów emisji CO2) oraz utrzymujące się zaburzenia w globalnych łańcuchach dostaw spowodowały w 2021 r. wzrost inflacji. W Polsce na koniec 2021 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych były średnio o 8 % wyższe niż rok wcześniej,. Wśród państw OECD wyższą inflację odnotowano jedynie w Estonii i na Litwie. Wzrost inflacji w 2021 r. spowodował w szeregu krajach zaostrzenie polityki monetarnej (podwyżki stóp procentowych przez banki centralne, ograniczanie przez FED w USA i EBC w UE programu skupu aktywów). W 2021 r. cykl podwyżek stóp procentowych rozpoczęła też w Polsce Rada Polityki Pieniężnej.

Powrót gospodarek państw wysokorozwiniętych, w tym USA i UE, na ścieżkę wzrostu gospodarczego zaowocował bardzo dobrą koniunkturą na rynkach akcji. W następstwie wzrostu popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego spółki notowane na giełdach papierów wartościowych na świecie poprawiały w 2021 r. swoje wyniki finansowe. Sprzyjało to wzrostowi indeksów giełdowych. Do 30 listopada 2021 r. ceny akcji zagregowane w MSCI USA Index wzrosły o 21 %. Indeks S&P 500 w USA wzrósł w 2021 r. o 28 %r., głównie w okresie styczeń – wrzesień. Indeksy giełd w Europie wzrosły w 2021 r. przeciętnie o 25% (MSCI Europe Index). W Polsce indeks WIG wzrósł w 2021 r. o 21,5 %, indeks WIG20 o ponad 14 % a mWIG powyżej 33 %.

Zaostrzenie polityki monetarnej w II połowie 2021 r. spowodowało wzrost rentowności obligacji na całym świecie. W IV kwartale 2021 r. pojawiła się zwiększona zmienność na rynkach akcji i okresy spadków głównych indeksów giełdowych. Zapowiedź ograniczania programu skupu aktywów przez FED i EBC oraz



cyklu podwyżek stóp procentowych przez wspomniane Banki Centralne spowodowało aprecjację dolara i euro. Wskutek tego nastąpił odwrót od walut lokalnych rynków wschodzących. Przełożyło się to na indeksy giełdowe – ostatecznie MSCI Emerging Markets Index spadł w 2021 r. o 2,5 %. Na 3-procentowym minusie znalazły się też obligacje rynków wschodzących. Beneficjentami sytuacji, jaka ukształtowała się światowych rynkach kapitałowych w IV kwartale 2021 r., były akcje spółek tradycyjnej ekonomii (spółki typu „value” głównie banki i spółki surowcowe) oraz rynki surowcowe (nośniki energii, żywność, metale).

2.2. Rozwój krajowego rynku funduszy inwestycyjnych w okresie od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

Wartość aktywów zarządzanych przez polskie towarzystwa funduszy inwestycyjnych osiągnęła na koniec grudnia 2021 301,5 mld zł i od końca czerwca 2021 roku spadła o 6,6 mld zł. Najwyższy wzrost aktywów odnotowała grupa funduszy akcyjnych. Wartość ich aktywów na koniec grudnia sięgnęła 39,95 mld zł, co oznacza wzrost o 4,20 mld zł w okresie półrocznym. Znaczące napływy odnotowały również fundusze tworzone na potrzeby obsługi pracowniczych planów kapitałowych (aktywa wzrosły o 2,07 mld zł, do poziomu 6,51 mld zł). W pozostałych grupach funduszy wzrost aktywów był udziałem funduszy mieszanych (+923 mln zł, do poziomu 37,96 mld zł) oraz surowcowych (+673 mln zł, do poziomu 2,74 mld zł). W omawianym okresie w znacznym stopniu spadły aktywa największej kategorii funduszy na polskim rynku, tj. funduszy dłużnych. Było to pokłosiem rosnących stóp procentowych, co wpłynęło negatywnie na ich stopy zwrotu. Aktywa tej kategorii obniżyły się o 17,36 mld zł, osiągając na koniec roku wartość 101,47 mld zł. Zmniejszenie aktywów było również udziałem funduszy absolutnej stopy zwrotu (-120 mln zł, do poziomu 6,35 mld zł).

2.3. Zmiany aktywów w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. w okresie od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

W drugim półroczu 2021 roku Skarbiec TFI odnotowało spadek wartości aktywów pod zarządzaniem o 156 mln zł, na co złożył się spadek aktywów netto w zarządzanych funduszach w kwocie 630 mln zł oraz wzrost aktywów w usłudze zarządzania aktywami o 474 mln zł. Tendencje, które dotknęły cały rynek, odbiły się również na napływach do funduszy Skarbiec TFI. W omawianym okresie wzrosły aktywa funduszy „wysokomarżowych”, na które składają się fundusze akcyjne i mieszane (łącznie o 105 mln zł, do poziomu 3,21 mld zł), funduszu surowcowego (o 47 mln zł, do poziomu 154 mln zł) a także aktywa subfunduszy utworzonych do obsługi PPK (+11 mln zł, do poziomu 25 mln zł). Największy spadek aktywów był udziałem funduszy dłużnych, których aktywa na przestrzeni drugiego półroczu 2021 roku zmniejszyły się o 667 mln zł i osiągnęły na koniec roku wartość 1,62 mld zł. Uszczupleniu uległy również aktywa funduszy absolutnej stopy zwrotu (o 73 mln zł, do poziomu 53 mln zł) oraz aktywów niepublicznych (o 53 mln zł, do poziomu 248 mln zł).

2.4. Otoczenie regulacyjne

W pierwszej połowie roku obrotowego, trwającego od 1 lipca 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku miały miejsce, lub kontynuowano ich wdrażanie, zmiany prawa krajowego jak i prawa Unii Europejskiej mające znaczenie dla otoczenia regulacyjnego Spółki.

W styczniu 2019 r. w życie weszło rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie FIO i SFIO. Zgodnie z rozporządzeniem, o którym mowa w zdaniu poprzednim, począwszy od 2019 roku maksymalne stałe opłaty za zarządzanie funduszami mają ulegać obniżeniu. W roku 2020, wynosiły maksymalnie 3%. W roku 2022 natomiast maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszami nie będzie mogła być wyższa niż 2,00% wartości



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

aktywów netto danego funduszu w skali roku. Presja na obniżenie stawek za zarządzanie dotyczyć będzie przede wszystkim funduszy dłużnych.

Z dniem 30 listopada 2019 r. weszły w życie również zmiany w ustawie o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi; najważniejsze zmiany dotyczące działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych obejmują m.in.: zmianę definicji legalnej oferty publicznej papierów wartościowych, zmiany w zakresie konieczności sporządzania prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego przy każdej kolejnej ofercie publicznej papierów wartościowych, przy czym brak zmiany w zakresie niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, wprowadzenie nowych zasad nabywania przez osoby fizyczne certyfikatów niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, wprowadzenie uprawnienia dla KNF do uznania za podmiot dominujący podmiotu, który nie spełnia ustawowej definicji podmiotu dominującego, jeżeli podmiot taki wywiera znaczący wpływ na działalność towarzystwa funduszy inwestycyjnych, wprowadzenie obowiązku posiadania przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych polityki dotyczącej zaangażowania w spółki publiczne, wprowadzenie obowiązku posiadania i publikowania przez towarzystwo zarządzające funduszem dokonującym inwestycji w spółki publiczne polityki dotyczącej zaangażowania, opisującej w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy spółek publicznych jest uwzględniane w strategii inwestycyjnej funduszu, wprowadzenie obowiązku sporządzania i publikowania przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych co roku sprawozdania z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania, wprowadzenie podziału zadań w ramach zarządu towarzystwa funduszy inwestycyjnych, poprzez wyodrębnienie w zarządzie towarzystwa funkcji: członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem, członka zarządu nadzorującego podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy i portfeli (zakaz łączenia powyższych funkcji z funkcją prezesa zarządu i między sobą), wprowadzenie obowiązku zatwierdzenia podziału kompetencji pomiędzy członków zarządu towarzystwa funduszy inwestycyjnych przez radę nadzorczą towarzystwa, wprowadzenie obowiązku uzyskania zgody KNF na powołanie członka zarządu odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli funduszy i portfeli oraz za system zarządzania ryzykiem, wprowadzenie obowiązku przekazania przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych do KNF informacji o podziale kompetencji w zarządzie towarzystwa według stanu na dzień wejścia w życie ustawy. Ponadto Rozporządzenie stanowi, że Towarzystwo, identyfikując procesy, uwzględnia w ramach tych procesów także czynności związane z działalnością prowadzoną przez towarzystwo powierzone do wykonywania podmiotom, o których mowa w art. 45a ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych. Towarzystwo powinno posiadać system regularnego monitorowania procesów, umożliwiający ich skuteczną kontrolę i stały dostęp do informacji przetwarzanych w ramach tych procesów oraz zapewniający bieżący nadzór nad czynnościami wykonywanymi w ich ramach, w tym także nad czynnościami, których wykonanie zostało powierzone podmiotom, o których mowa w art. 45a ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych. Plan utrzymania ciągłości działania oraz plany awaryjne powinny być wprowadzone w odniesieniu do procesów kluczowych i krytycznych.

W/w zmiany spowodowały konieczność rozszerzenia zakresu upoważnienia ustawowego dla Ministra Finansów do określenia w akcie wykonawczym zarówno szczegółowych kryteriów w zakresie spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa wymogu posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji i doświadczenia, jak również trybu i warunków postępowania towarzystw w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji ww. osób. W związku z powyższym, w dniu 27 listopada 2020 roku weszło w życie Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjny. Na jego podstawie, najpóźniej w dniu 31 maja 2021 r. członkowie zarządu Spółki powinni spełniać wymogi określone w art. 42 ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w tym posiadać zgody Komisji Nadzoru Finansowego, o których mowa w art. 42b ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Jednocześnie, w dniu 28 maja 2021 r. zostało ogłoszone rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej zmieniające rozporządzenie w sprawie określenia innych terminów wykonania niektórych



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

obowiązków sprawozdawczych i informacyjnych. Na mocy Rozporządzenia zmieniającego w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 7 kwietnia 2020 r. w sprawie określenia innych terminów wykonania niektórych obowiązków sprawozdawczych i informacyjnych dodano § 12a, zgodnie z którym: „Termin określony w art. 39 ust. 1 ustawy z dnia 16 października 2019 r. o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw, w zakresie dostosowania prowadzonej przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych działalności do przepisu art. 42b ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, przedłuża się do dnia 30 września 2021 r.”. Tym samym, w dniu 1 października 2021 r., towarzystwo funduszy inwestycyjnych powinno posiadać członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem w towarzystwie oraz członka zarządu nadzorującego podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez towarzystwo lub portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez towarzystwo, powołanych za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego.

W dniu 14 września 2020 roku na stronie Rządowego Centrum Legislacyjnego opublikowano projekt ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Projektowana ustawa dokonuje transpozycji do polskiego systemu prawnego dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1160 z dnia 20 czerwca 2019 r. zmieniającej dyrektywę 2009/65/WE i 2011/61/UE w odniesieniu do transgranicznej dystrybucji prowadzonej przez przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania oraz umożliwia stosowanie bezpośrednio uzupełniającego powyższą dyrektywę rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1156 z dnia 20 czerwca 2019 r. w sprawie ułatwienia transgranicznej dystrybucji przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania oraz zmiany rozporządzeń (UE) nr 345/2013, (UE) nr 346/2013 i (UE) nr 1286/2014 (Dz. Urz. UE L 188 z 12.7.2019, str. 55). Ustawa o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz niektórych innych ustaw weszła w życie 31 sierpnia 2021 r. i ma na celu ułatwienie prowadzenia działalności transgranicznej przez przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, takie jak fundusze inwestycyjne i alternatywne fundusze inwestycyjne. Wprowadza jasne zasady wycofania się przez fundusz inwestycyjny z działalności prowadzonej w innym państwie UE, jednolite wymagania dotyczące informacji reklamowych kierowanych do inwestorów. Dodatkowo nowelizacja ma zapewnić większą ochronę inwestorów i ułatwić dostęp do informacji na temat przepisów krajowych, dotyczących informacji reklamowych.

W dniu 5 listopada 2020 r. Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) opublikował przetłumaczone na języki urzędowe państw członkowskich Wytyczne dotyczące opłat za wyniki w UCITS i niektórych rodzajach AFI. W ramach dokumentu ESMA przedstawia stanowisko dotyczące zasad naliczania wynagrodzenia zmiennego w przypadku UCITS (takich jak np. polskie FIO) oraz części spośród alternatywnych funduszy inwestycyjnych (AIF) typu otwartego, których tytuły uczestnictwa dystrybuowane są wśród inwestorów detalicznych (obejmujące to m.in. polskie SFIO).

W ramach wytycznych, ESMA odnosi się do pięciu zagadnień dotyczących sposobu naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie funduszami: 1) metody obliczania wynagrodzenia zmiennego; 2) spójności pomiędzy modelem obliczania wynagrodzenia zmiennego a celem inwestycyjnym, a także polityką i strategią inwestycyjną funduszu; 3) częstotliwości i daty ustalania wynagrodzenia zmiennego; 4) możliwości naliczania wynagrodzenia zmiennego w przypadku uzyskania ujemnej stopy zwrotu; 5) obowiązku ujawniania inwestorom informacji odnośnie modelu stosowanego przy obliczaniu wynagrodzenia. Wynikające z Wytycznych zasady naliczania i pobierania wynagrodzenia, będą znajdowały zastosowanie od dnia 1 stycznia 2022 r. Oznacza to, że pierwsza roczna krystalizacja zgodna z Wytycznymi nastąpi na koniec 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się 31 grudnia 2026 r.

W dniu 31 grudnia 2020 r. opublikowano rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej zmieniające rozporządzenie z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, zgodnie z którym główną metodą wyceny instrumentów finansowych powinna być wycena rynkowa pochodząca z aktywnego rynku (1 poziom hierarchii wartości godziwej). W sytuacji braku ceny



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

rynkowej, przedmiotowe rozporządzenie zezwala na szacowanie wartości godziwej modelem opartym o parametry rynkowe obserwowalne bezpośrednio i pośrednio, tj. uwzględniającym np. ceny obligacji tego samego emitenta, emitentów z tej samej branży, tego samego rynku, wysokości stop procentowych przy ustalaniu stopy dyskontowania przyszłych przepływów z wycenianego instrumentu (2 poziom hierarchii godziwej). W wyjątkowych przypadkach - i pod rygorem dodatkowych ujawnień - dopuszczalna jest wycena w oparciu o model oparty o dane nieobserwowalne (3 poziom hierarchii wartości godziwej). Rozporządzenie wprowadza ponadto zasadę każdorazowego uzgadniania z depozytariuszem modelu wyceny instrumentu finansowego.

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

W dniu 30 kwietnia 2021 r. ogłoszona została ustawa o zmianie ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu oraz niektórych innych ustaw. W ramach zmian do przedmiotowej ustawy przewidziano m.in. zmianę definicję beneficjenta rzeczywistego, rozszerzenie ustawowej definicji terminu „osoba zajmująca eksponowane stanowisko polityczne”, rozszerzenie obowiązku stosowania środków bezpieczeństwa finansowego wobec dotychczasowych klientów instytucji obowiązanych, zmiany dotyczące okoliczności uwzględnianych przez instytucje obowiązane podczas stosowania środków bezpieczeństwa finansowego wobec klientów, a także wprowadzenie obowiązku odnotowywania przez instytucje obowiązane rozbieżności pomiędzy informacjami zgromadzonymi w Centralnym Rejestrze Beneficjentów Rzeczywistych a informacjami o beneficjentach rzeczywistych klienta ustalonymi przez instytucję obowiązaną w związku ze stosowaniem środka bezpieczeństwa finansowego obejmującego identyfikację tożsamości beneficjenta rzeczywistego.

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

W dniu 17 grudnia 2021 r. zaczęła obowiązywać Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1937 z dnia 23 października 2019 r. w sprawie ochrony osób zgłaszających naruszenia prawa Unii. Wśród najważniejszych z obowiązków związanych z ochroną sygnalistów nałożonych na przedsiębiorstwa w związku z



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

wejściem w życie przedmiotowej dyrektywy wymienić należy: utworzenie wewnętrznych, poufnych i bezpiecznych kanałów przyjmowania zgłoszeń od sygnalistów oraz poinformowanie o nich pracowników i partnerów biznesowych; wskazanie osób odpowiedzialnych za weryfikację zgłaszanych naruszeń; podejmowanie działań wyjaśniających oraz przekazywanie sygnaliście informacji zwrotnych, zarówno o przyjęciu zgłoszenia jak i o podjętych w związku z nim działaniach; udostępnienie pracownikom i partnerom biznesowym informacji na temat wewnętrznych oraz zewnętrznych możliwości zgłaszania naruszeń.

2.5. Opis działalności i istotnych dokonań w okresie od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

Na dzień 31 grudnia 2021 roku spółka zależna Skarbiec TFI S.A. zarządzała 36 funduszami i subfunduszami skierowanymi do szerokiego grona inwestorów, 8 funduszami dedykowanymi oraz portfelami o łącznej wartości aktywów na poziomie 6 655,0 mln zł. Na powyższą sumę składają się subfundusze wydzielone w ramach funduszy Skarbiec FIO, Skarbiec – Global Funds SFIO, mFundusze Dobrze Lokujące SFIO, Skarbiec PPK SFIO, Skarbiec – TOP Funduszy Stabilnych SFIO, Skarbiec – TOP Funduszy Akcji SFIO oraz fundusze inwestycyjne zamknięte. W podziale na klasy aktywów w funduszach akcji, mieszanych i alternatywnych zarządzane było 3 167,4 mln zł, w funduszach pieniężnych, obligacji i aktywów niefinansowych: 1 921,3 mln zł. W funduszach dedykowanych zarządzanych było 227,9 mln zł, a w portfelach instrumentów finansowych: 1 338,3 mln zł.

	na 31.12.2021	na 31.12.2020	na 31.12.2019
1. Fundusze aktywów finansowych i niefinansowych skierowane do szerokiego grona inwestorów	5 008,7	4 959,2	3 149,5
w tym:			
a) fundusze akcji, mieszane i alternatywne	3 167,4	2 501,9	1 548,0
b) fundusze pieniężne, obligacji i aktywów niefinansowych	1 921,3	2 457,3	1 601,5
2. Fundusze dedykowane	227,9	140,8	140,6
3. Portfele instrumentów finansowych	1 338,3	1 086,5	346,2
ŁĄCZNIE AKTYWA POD ZARZĄDZANIEM SKARBIEC TFI	6 655,0	6 186,4	3 636,2

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 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku zaliczyć można:

- Reorganizację modelu sprzedaży i produktów - poszukiwanie nowych grup i typów Klientów z wysokimi i stabilnymi aktywami (JST, uczelnie wyższe),
- Rozwój PPK i usługi AM
- Kontynuację projektów informatyzacji TFI w tym Projektu Modernite (system transakcyjny dla funduszy rynków kapitałowych); Zakończono I etapu tego Projektu
- Zakończenie restrukturyzacji funduszy nieruchomościowych i dedykowanych.



- Przeniesienie do Skarbiec TFI S.A. prowadzenie spraw kadrowo-płacowych
- Rozwój sieci dystrybucji partnerskiej – nowi dystrybutorzy oferujący produkty Skarbiec TFI,
- Wprowadzenie nowych produktów emerytalnych oraz dokonanie modyfikacji istniejących tak aby posiadać pełną gamę produktów długoterminowych dających stałą relację Klienta z firmą i możliwość przyszłego cross-sell.

Inne istotne zdarzenia w Grupie Kapitałowej:

W dniu 11.01. 2022 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Piotra Szulec na Prezesa Zarządu Spółki oraz Pana Marka Wędrychowskiego jako Członka Zarządu Spółki z dniem 12.01.2022 oraz Pana Jacka Fijałkowskiego z dniem 25.01.2022r na stanowisko członka Zarządu Spółki r.

Perspektywa na następne półrocze roku obrotowego od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku.

Wszystkie prognozy co do sytuacji finansowej Skarbiec TFI S.A Spółki są obarczone znaczącą niepewnością.

Rok 2022 upłynie zapewne pod znakiem rozpoczętej 24 lutego 2022 wojny rosyjsko-ukraińskiej, innych napięć geopolitycznych oraz kontynuacji pandemii COVID-19 oraz problemów gospodarki chińskiej.

Agresja Rosji na Ukrainę i trwająca od 24 lutego 2022 r. wojna między tymi państwami powoduje wzrost niepewności w gospodarce. Na rynkach papierów wartościowych mamy do czynienia ze zwiększoną zmiennością kształtowaną przez komunikaty z frontu rosyjsko-ukraińskiego. Rosną ceny nośników energii, surowców tj. metale oraz żywności, co może skutkować jeszcze wyższą inflacją, która i tak osiągnęła w 2021 relatywnie wysoki poziom przed rosyjską agresją na Ukrainę. Wojnie rosyjsko-ukraińskiej towarzyszą sankcje gospodarcze szeregu krajów wobec Rosji i wycofywaniu się szeregu krajów ze współpracy. Po agresji Rosji na Ukrainę, działalność na terenie Rosji ograniczają lub wręcz zaprzestały koncerny działające w skali globalnej. Wojna rosyjsko-ukraińska pogłębia także zapoczątkowane w 2020 r. przez pandemię COVID-19 problemy globalnych łańcuchów dostaw. Należy się liczyć z utrudnieniami dostaw z Ukrainy i Rosji żywności i rud metali (m.in pszenicy, kukurydzy, jęczmienia, oleju słonecznikowego, rudy żelaza, niklu i palladu). Pojawią się problemy związane z dostawami z Ukrainy gazów technicznych (neon). Rosną ceny nawozów sztucznych co może dodatkowo oddziaływać na wzrost cen żywności. Niejasna pozostaje kwestia rosyjskiego eksportu ropy, gazu i węgla.

Wspomniany wzrost cen nośników energii i surowców będzie oddziaływać proinflacyjne i będzie pogarszać wyniki przedsiębiorstw zwiększając ich koszty. Pogłębi to zagrożenie inflacyjne w światowej gospodarce, jakie pojawiło się w II połowie 2021 . Pogłębiające się zagrożenie nadal rosnącej inflacji pogłębi zapoczątkowane w 2021 zaostrzenie przez banki centralne polityki monetarnej. Z drugiej strony wojna na terytorium Ukrainy może negatywnie oddziaływać na nastroje konsumenckie i osłabiać popyt na niektóre wyroby i usługi. Dążenie do uniezależnienia się od rosyjskich dostaw ropy, i gazu może spowolnić w Europie proces odchodzenia od energetyki opartej o węgiel. Może przejściowo nawet wzrastać wydobywanie tego surowca w niektórych państwach UE.

Bezpieczne waluty, takie jak dolar lub frank szwajcarski, mogą się zatem umacniać a cena złota może dalej rosnać. Eskalacja konfliktu rosyjsko-ukraińskiego może także prowadzić do deprecjacji złotego w stosunku do walut obcych (USD, EUR, frank szwajcarski). Wojna rosyjsko-ukraińska dla takich państw jak Polska może oznaczać wzrost premii za ryzyko. Rentowność polskich obligacji może rosnać, co



może negatywnie oddziaływać na skłonność do inwestycji oraz utrudniać programy stymulacji fiskalnej. Z wojną rosyjsko-ukraińską wiąże się też problem uchodźców z Ukrainy, głównie kobiet i dzieci. Przeważającą część tych osób w liczbie około 2 mln osób napłynęła w okresie 24 lutego 2022 – 14 marca 2022 do Polski. Nie do końca wiadomo jak w UE będzie wyglądać kwestia relokacji uchodźców i kwestia środków pomocowych dla Polski przeznaczonych na wsparcie dla uchodźców z UE i innych krajów. Wciąż nierozstrzygnięte jest spór Polski z UE dotyczące odblokowania środków z Krajowego Funduszu Odbudowy (Polska nie akceptuje mechanizmu uruchamiania środków z tego Funduszu uzależnionego od przestrzegania zasad praworządności).

Innym ogniskami zapalnymi na świecie obok Ukrainy są Azja (spór Rosja : Japonia o Wyspy Kurylskie) i Bliski Wschód. Napięte wskutek wojny handlowej są również stosunki USA-Chiny, a oba mocarstwa walczą o wpływy na Tajwanie. Waszyngton ostrzegł Pekin przed jednostronną zmianą status terytorium tej wyspy. Problemy geopolityczne pogłębia zacieśnianie współpracy rosyjsko-chińskiej.

W odniesieniu do pandemii COVID-19 , migracja z objętej wojną Ukrainy może, jak zaznaczono wcześniej, powodować wzrost zachorowań. Ekspert z MFW ostrzegają, że możemy być świadkami pojawienia się odpornych na szczepionki wariantów koronawirusa, co może oznaczać powrót lockdownów. Jeśli pandemia COVID-19 utrzyma się w kolejnych latach, globalny PKB może się zmniejszyć o skumulowane 5,3 biliona dolarów w ciągu najbliższych pięciu lat . Głównym priorytetem polityki powinno być zapewnienie, że 40 proc. populacji w każdym kraju jest w pełni zaszczepione do tego roku i 70 proc. do połowy 2022 roku. Do tej pory w krajach o niskim dochodzie w pełni zaszczepionych jest mniej niż 5 proc. populacji.

Zakłócenia łańcucha dostaw odegrały kluczową rolę w zahamowaniu globalnego ożywienia gospodarczego na przełomie 2021/2022 roku. Utrudnienia w żegludze i brak kontenerów, a także gwałtowny wzrost popytu po złagodzeniu ograniczeń związanych z pandemią, powodowały, że producenci walczą o komponenty i surowce. Producenci samochodów zmniejszyli produkcję z uwagi na braki w wyposażeniu pośrednim, zwłaszcza w półprzewodnikach. Niedobory dostaw są łagodzone przez spadek kosztów transportu i wzrost eksportu chipów, eksperci spodziewają się, że wąskie gardła w dostawach będą nadal ciążyły na wzroście w 2022.

Problemy z łańcuchami dostaw będą jak zaznaczono pogłębiane przez wojnę rosyjsko-ukraińską. Sytuacja w tym zakresie nie ulegnie poprawie w 2022 roku. Nie wcześniej niż w 2023 roku zostaną uruchomione nowe możliwości transportu oceanicznego lub łańcuchy dostaw zostaną dostosowane do nearshoringu - praktyki przenoszenia działalności gospodarczej z powrotem do pobliskiego kraju.

Ożywienie gospodarcze w Chinach po pandemii COVID-19 jest hamowane przez działania Pekinu wobec jego gigantów technologicznych, w tym Alibaby i Tencent, bardzo zadłużonych firm z branży nieruchomości, takich jak Evergrande i Kaisa oraz prywatnego przemysłu edukacyjnego.

Dużym wyzwaniem dla światowej gospodarki pozostanie również niechęć Chin do porzucenia strategii „zero-COVID”, która utrzymywała kraj w izolacji przez ponad rok i doprowadziła do drakońskich restrykcji po pojawieniu się nawet jednego przypadku koronawirusa.

Fundusze zarządzane przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie są w znaczącym stopniu wyeksponowane na ukraińskie spółki lub na spółki w którym rynek ukraiński odgrywa rolę



dominującą. Skarbiec TFI S.A nie zatrudnia też pracowników z Ukrainy, którzy z racji rozwoju sytuacji nie mogliby wykonywać swych obowiązków (pobór do wojska, brak internetu i wszelkiej łączności przy pracy zdalnej). Skarbiec TFI S.A skutecznie od 2020 funkcjonuje w systemie pracy hybrydowej co ograniczenia wpływ pandemii COVID-19 na funkcjonowanie Spółki w tym na proces zarządzania funduszami inwestycyjnymi.

W odniesieniu do polskiego rynku kapitałowego możliwy jest odpływ kapitału zwłaszcza zagranicznego o ile konflikt rosyjsko-ukraiński będzie ulegał eskalacji (następne uderzenia na miasta ukraińskiego kolejnych rzutów rosyjskich dywizji, realne groźby użycia broni biologicznej lub chemicznej przez Rosję lub nawet taktycznej broni jądrowej). Nadziejom na pokój towarzyszy wzrost indeksów a załamaniu się rozmów i groźbom eskalacji konfliktu ich spadek. W scenariuszu eskalacji konfliktu ceny akcji prawdopodobnie przesuną się z obecnego zakresu korekty w obszar bessy. Wyjątkiem są ceny akcji firm realizujących dostawy dla wojska, w tym producentów broni, które mogą rosnać. W/w czynniki makroekonomiczne i polityczne mogą negatywnie oddziaływać na wysokość opłaty od wyniku pobieranej przez Skarbiec TFI z tytułu zarządzania funduszami.

Zabezpieczające ryzyko kursowe fundusze zarządzane przez Skarbiec TFI S.A. będą musiały zwiększać depozyty zabezpieczające.

Wskutek podwyższonej zmienności na rynkach finansowych i na rynkach surowców, w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. można spodziewać się wzrostu ilości zleceń odkupu jednostek uczestnictwa lub ich konwersji. Wzrost ilości różnorodnych operacji będzie dla Skarbiec TFI S.A. wyzwaniem operacyjnym, na które Skarbiec TFI S.A jest przygotowany. W przypadku Funduszy, koncentrujących swoje inwestycje na rynkach zagranicznych, Skarbiec TFI S.A nie dostrzega trudności płynnościowych. W przypadku z kolei funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. aktywnych na rynku akcji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie ryzyko płynnościowe jest wyższe, przy czym obecnie nie występuje bezpośrednie zagrożenie dla płynności funduszy i realizacji zleceń odkupienia..

Z agresją Rosji na Ukrainę związany jest wzrost ryzyka w obszarze bezpieczeństwa cyfrowego Podobnie jak w przypadku innych państw NATO, także w odniesieniu do Polski prawdopodobne są ataki rosyjskich służb specjalnych na systemy transakcyjne i ewidencyjno-rozliczeniowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz systemy rozliczeniowe działające w bankach i innych instytucjach finansowych w Polsce i zagranicą. Z tego powodu w Skarbiec TFI S.A. obowiązuje w chwili obecnej alert związany z bezpieczeństwem cyfrowym.

W wyniku agresji Rosji na Ukrainę wzrastają też wymagania wobec Skarbiec TFI S.A. związane z przestrzeganiem nowych wymogów związanych z praniem brudnych pieniędzy (nowe listy sankcyjne wobec osób powiązanych z administracją rosyjską i rosyjskimi oligarchami oraz separatystycznymi regionami Ługańska i Doniecka).

O ile będą realne perspektywy na zakończenie konfliktu rosyjsko-ukraińskiego sytuacja na rynkach kapitałowych powinna się nieco uspokoić. Beneficjentami obecnej sytuacji politycznych i zjawisk makroekonomicznych mogą być fundusze inwestujące w akcje przedsiębiorstw tradycyjnej ekonomii (akcje firm typu value w tym banki, dostawcy energii oraz firmy zbrojeniowe i firmy zajmujące się eksploatacją kopalni) oraz fundusze surowcowe. Zaostrzenie polityki monetarnej – efekt rosnącej inflacji – może pogłębiać problemy funduszy dłużnych zapoczątkowane w 2021 roku. Należy się liczyć z kontynuacją odpływu środków z tych funduszy w 2022. Z drugiej strony, w następstwie dokonanych podwyżek stóp procentowych, rosnać może atrakcyjność funduszy inwestujących w obligacje krótkoterminowe.



3. Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Skarbiec Holding w I półroczu 2021/2022 (1.07.2021-31.12.2022)

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 związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2021 roku Grupa sporządziła śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku oraz na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz dane na dzień 31 czerwca 2020 r.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży usług osiągnęły w I półroczu wartość 63 217 tys. PLN, w stosunku do 96 780 tys. PLN osiągniętych w I półroczu poprzedniego roku obrotowego. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów indywidualnych wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2021 roku 47 351 tys. PLN, w stosunku do 37 706 tys. PLN za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2020 roku. Skonsolidowane przychody z wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2021 roku 14 977 tys. PLN, w stosunku do 57 513 tys. PLN za 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2020 roku. Skonsolidowany zysk netto wypracowany przez Grupę Emitenta w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2021 roku wyniósł 13 629 tys. PLN w porównaniu do 40 465 tys. PLN w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2020 roku.

Dane w tys. zł	01.07.2021 - 31.12.2021 (6M)	01.07.2020 - 31.12.2020 (6M)
Przychody ze sprzedaży usług	63 217	96 780
Koszty operacyjne	-43 678	-46 092
Zysk brutto ze sprzedaży	19 539	50 688
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	18 785	49 817
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17 924	50 636
Zysk (strata) brutto	17 492	50 688
Zysk (strata) netto	13 629	40 465

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

- Wzrost średnich aktywów pod zarządzaniem funduszami detalicznymi – w okresie sprawozdawczym udało się zahamować negatywna tendencje odpływu aktywów z zarządzanych funduszy i pozyskiwać nowe środki do funduszy oraz do usługi asset management. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów wzrosło o 26% w stosunku do poprzedniego roku i wyniosło 47 351 tys. PLN.
- Obniżenie maksymalnego limitu opłaty stałej za zarządzanie w funduszach i subfunduszach otwartych do 2,5% od początku 2021 roku z 3,0% w poprzednim roku.
- Niższe wynagrodzenie zmienne w stosunku do poprzedniego okresu roku obrotowego. Wynagrodzenie zmienne wyniosło 14 977 tys. PLN w porównaniu do 57 513 tys. w okresie poprzednim.
- Utrzymanie pozostałych kategorii kosztów operacyjnych na podobnym poziomie z poprzedniego okresu.



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

Rekordowe wyniki finansowe z 2020 roku oraz przeznaczenie osiągniętego wyniku finansowego na kapitał zapasowy znajdują odzwierciedlenie w kluczowych wskaźnikach efektywności. Rentowność netto w okresie od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wynosiła 21,6% w stosunku do poziomu 41,8% na koniec grudnia 2020 roku. Rentowność kapitału własnego (ROE) spadła do 6,7% z poziomu 23,8% w porównywalnym okresie poprzedniego roku obrotowego. Wybrane wskaźniki rentowności prezentuje poniższa tabela:

Wskaźniki rentowności	01.07.2021 - 31.12.2021 (6M)	01.07.2020 - 31.12.2020 (6M)
Rentowność sprzedaży (%)	30,9%	52,4%
Rentowność operacyjna (%)	28,4%	52,3%
Rentowność brutto (%)	27,7%	52,4%
Rentowność netto (%)	21,6%	41,8%
Rentowność aktywów – ROA (%)	5,7%	18,2%
Rentowność kapitału własnego – ROE (%)	6,7%	23,8%

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 I półroczu roku obrotowego 2021/2022 nastąpił wzrost aktywów Grupy o 1,46 mln PLN. Wartość aktywów razem według stanu na 31.12.2021 roku wyniosła 240 945 tys. PLN

Największy udział w strukturze bilansu na koniec okresu miały wartość firmy powstała na nabyciu Skarbiec TFI oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Stanowiły one odpowiednio 21,5% i 49,9% sumy bilansowej w stosunku do 23,3% i 49,2% rok wcześniej.

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

Dane w tys. zł	Stan na 31.12.2021	Stan na 31.12.2020
Aktywa razem	240 945	222 256
Aktywa trwałe	63 846	64 419
Aktywa obrotowe, w tym:	177 099	157 837
Zapasy	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 989	39 703
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	120 192	109 334
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	34 151	8 369
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0
Kapitał własny	204 296	170 013



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
 za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

Kapitał podstawowy Emitenta	5 457	5 457
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	36 649	52 243
Rezerwy	150	159

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku.

Dane w %	Struktura aktywów 31.12.2021	Struktura aktywów 30.06.2021	Struktura aktywów 31.12.2020
AKTYWA			
Rzeczowe aktywa trwałe	1,90%	1,98%	2,14%
Wartości niematerialne	1,48%	1,21%	0,98%
Inwestycje w jednostki zależne	21,50%	21,63%	23,31%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00%	0,00%	0,00%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1,45%	2,80%	2,36%
Należności finansowe długoterminowe	0,15%	0,15%	0,16%
Inne aktywa długoterminowe	0,00%	0,00%	0,00%
Aktywa trwałe razem	26,50%	27,80%	28,98%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8,71%	13,06%	17,86%
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	0,29%	0,51%	0,18%
Należności finansowe krótkoterminowe	0,01%	0,01%	0,01%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	14,17%	5,74%	3,77%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49,88%	52,88%	49,19%
Aktywa obrotowe razem	73,50%	72,20%	71,02%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0,00%	0,00%	0,00%
SUMA AKTYWÓW	100,00%	100,00%	100,00%

Źródło: Spółka

Dominującym źródłem finansowania działalności Grupy jest kapitał własny, który stanowił 84,8% sumy bilansowej. Udział rozliczeń międzyokresowych i rezerw w strukturze pasywów obniżył się do 5,9%. Grupa w ostatnim roku, podobnie do poprzednich lat, nie korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania.

Dane w %	Struktura aktywów 31.12.2021	Struktura aktywów 30.06.2021	Struktura aktywów 31.12.2020
Kapitał podstawowy	2,26%	2,28%	2,46%
Akcje własne	0,00%	0,00%	0,00%
Pozostałe kapitały	68,80%	36,74%	39,59%



GRUPA KAPITAŁOWA SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00%	0,00%	0,00%
Zyski zatrzymane	13,72%	40,60%	34,45%
Kapitał własny ogółem	84,79%	79,62%	76,49%
Rezerwy	0,06%	0,07%	0,07%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1,02%	1,17%	1,49%
Zobowiązania długoterminowe razem	1,08%	1,24%	1,56%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5,93%	2,66%	7,79%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0,00%	1,26%	1,61%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,60%	0,56%	0,57%
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	5,91%	13,36%	11,97%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	14,13%	19,15%	21,95%
Zobowiązania razem	15,21%	20,38%	23,51%
SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ	100,00%	100,00%	100,00%

Źródło: Spółka

Kluczowe wskaźniki płynności:

Wskaźniki płynności	Stan	Stan	Stan
	31.12.2021	30.06.2021	31.12.2020
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	5,2	3,8	3,2
Wskaźnik płynności przyspieszonej	5,2	3,8	3,2
Wskaźnik środków pieniężnych	3,5	2,8	2,5

Źródło: Spółka

Algorytmy wyliczenia 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 2021 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 2021 roku do dnia 30 czerwca 2022 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 2021 roku znajduje się w nocie numer 24.3. 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 wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

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

Spółka zależna Emitenta jest stroną jedenastu postępowań toczących się przez sąd pracy z byłymi pracownikami w tym w dwoma członkami Zarządu, którzy mieli zawarte poza wiedzą spółki umowy typu zatrudnieniowego z ówczesnym wiodącym akcjonariuszem tj. spółką Murapol S.A. Według stanu na 07.09.2021, Sąd wydał w pierwszej instancji w procesie z jedną z w/w osób korzystny dla niej wyrok. Wyrok ten nie jest jeszcze prawomocny.

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

W I półroczu roku obrotowego zakończonym dnia 31 grudnia 2021 roku Grupa Kapitałowa Emitenta nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi co zostało opisane w nocie nr 25.1 Dodatkowych Not Objasniających do niniejszego Skonsolidowanego Raportu za I półrocze roku obrotowego. Wszystkie transakcje pomiędzy Grupą, a podmiotami powiązanymi były transakcjami zawartymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej.

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 2021 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

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

1. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz na rynkach zagranicznych w krajach w których fundusze inwestycyjne zarządzane przez spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. („Skarbiec TFI”, „Towarzystwo”) lokują swoje aktywa, która wpływa na sprzedaż netto (saldo wpłat i umorzeń) produktów inwestycyjnych oferowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta oraz na wyniki inwestycyjne funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI, a w konsekwencji na wielkość aktywów pod zarządzaniem, wielkość przychodów oraz wyniki finansowe Emitenta.
2. Sytuacja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na międzynarodowych rynkach finansowych, w tym zagranicznych rynkach giełdowych, która wpływa na skłonność klientów do inwestowania w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem w spółkach grupy kapitałowej Emitenta a w konsekwencji na wielkość przychodów i wyniki finansowe Emitent.
3. Osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie oraz na tle konkurencji, uzależnione od decyzji osób zarządzających funduszami inwestycyjnymi, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych oraz towarzystwa nimi zarządzającego, a w konsekwencji na wielkość aktywów pod zarządzaniem w spółkach grupy kapitałowej Emitenta, wielkość przychodów i wyniki finansowe Emitenta.
4. Pobieranie opłaty (wynagrodzenia) zmiennej za zarządzanie, które w kolejnych kwartałach oraz latach jest zależne od decyzji zarządu Skarbiec TFI, którego nadrzędnym celem jest długoterminowy wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy przy jednoczesnym zapewnieniu należytej ochrony interesów uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Osiągane wyniki inwestycyjne w skali danego roku kalendarzowego, jak również w dłuższym horyzoncie czasowym mają bezpośredni wpływ na możliwość pobrania i wysokość pobieranego przez Towarzystwo wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie. Ograniczenie lub zaprzestanie pobierania opłaty zmiennej za zarządzanie w danym okresie ma wpływ na wielkość przychodów, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.
5. Wprowadzenie limitu wynagrodzenia za zarządzanie aktywami funduszy inwestycyjnych (dotyczy FIO i SFIO) na poziomie od 3,0% w roku 2020 do 2% w roku 2022 przez rozporządzenie Ministerstwa Finansów oraz implementacja MIFiD 2 wpływająca na wielkość i koszty dystrybucję funduszy.
6. Wprowadzanie nowych aktów prawnych może mieć wpływ na sposób funkcjonowania TFI w Polsce, skalę ich działalności i rentowność.
7. Wydanie nowych interpretacji istniejących aktów prawnych przez organy nadzoru może mieć wpływ na praktykę działania TFI w Polsce, ich koszty i rentowność.

Szczegółowe omówienie czynników ryzyka związanych z działalnością Emitenta i jego Grupy Kapitałowej znajduje się w Raporcie Rocznym za okres od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 czerwca 2021 roku, zatwierdzonym i opublikowanym w dniu 11 października 2021 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 2021 roku Emitent nie identyfikował zmian w sytuacji gospodarczej i warunkach prowadzenia działalności, które mogłyby mieć istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Emitenta.

Warszawa, dnia 28 marca 2022 roku.

Piotr Szulec

Prezes Zarządu

Marek Wędrychowski

Członek Zarządu

Jacek Fijałkowski

Członek Zarządu



15. Oświadczenia Zarządu

Oświadczenie Zarządu Skarbiec Holding S.A.

Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące prawdziwości i rzetelności sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A.

Reprezentując Zarząd Spółki Akcyjnej Skarbiec Holding z siedzibą w Warszawie zgodnie oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, śródroczne, skrócone sprawozdanie finansowe Spółki oraz śródroczne, skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku i dane porównywalne za okres od dnia 1 lipca 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 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 28 marca 2022 roku.

Piotr Szulec

Prezes Zarządu

Marek Wędrychowski

Członek Zarządu

Jacek Fijałkowski

Członek Zarządu



Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące firmy audytorskiej przeprowadzającej przegląd półrocznego sprawozdania finansowego

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

1/ firma audytorska dokonująca przeglądu śródrocznego, skróconego sprawozdania finansowego Spółki oraz przeglądu śródrocznego, skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za okres 6 miesięcy od dnia 1 lipca 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku tj. Grant Thornton Polska

Sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu, została wybrana zgodnie z przepisami prawa oraz że firma ta oraz członkowie zespołu wykonującego przegląd spełniali warunki konieczne do sporządzenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,

2/ Spółka przestrzega obowiązujących przepisów związanych z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,

3/ Spółka posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Spółki przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci, usług niebędących badaniem.

Warszawa, dnia 28 marca 2022 roku.

Piotr Szulec

Prezes Zarządu

Marek Wędrychowski

Członek Zarządu

Jacek Fijałkowski

Członek Zarządu