



RAPORT ROCZNY

ZA ROK OBROTOWY OBEJMUJĄCY OKRES 18 MIESIĘCY
OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 R. DO DNIA 30 CZERWCA 2015 R.

Skarbiec Holding
Spółka Akcyjna



Spis treści

- I. List Prezesa Zarządu
- II. Sprawozdanie Finansowe SKARBIEC Holding S.A. za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
- III. Sprawozdanie Zarządu z działalności SKARBIEC Holding S.A. za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, wraz z oświadczeniami Zarządu



List Prezesa Zarządu Skarbiec Holding S.A.

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

Zapraszam do zapoznania się z raportem rocznym za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku.

Skarbiec Holding jest właścicielem Skarbiec TFI, który zarządza aktywami o wartości blisko 15 mld zł i jest jednym z największych, niezależnych Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych na polskim rynku. Pod względem wielkości aktywów pod zarządzaniem Skarbiec TFI zajmuje 5 miejsce wśród wszystkich TFI w Polsce. Natomiast wśród niezależnych, niebankowych TFI, Skarbiec TFI zajmuje 3 miejsce biorąc pod uwagę wielkość aktywów rynku kapitałowego.

Skarbiec TFI powstał w 1997 roku i ma opinię jednego z najlepiej rozpoznawalnych TFI na rynku zarządzania aktywami w Polsce.

Mijający rok obrotowy 2014/2015 był przełomowy w historii działalności spółki Skarbiec Holding. Najważniejszym wydarzeniem była decyzja naszego głównego akcjonariusza o przeprowadzeniu publicznej oferty akcji i wprowadzeniu spółki Skarbiec Holding na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Oferta publiczna zakończyła się sukcesem. Inwestorzy objęli wszystkie akcje oferowane i pozyskaliśmy szerokie grono nowych akcjonariuszy - inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych. Debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie miał miejsce 18 listopada 2014 roku.

Proces IPO był dla całej firmy bardzo ważny i wymagał dodatkowego zaangażowania zarządu przy równoczesnym realizowaniu założonych celów rozwoju naszego biznesu. Ich realizacja nie była łatwa, ponieważ utrzymująca się od dłuższego czasu trudna sytuacja na rynkach kapitałowych wymaga od nas dużego wysiłku w celu wypracowania atrakcyjnych wyników inwestycyjnych dla Klientów funduszy Skarbiec TFI. Dlatego uważam, że osiągnięte wyniki w tym oraz ubiegłym roku, tak w przypadku wyników inwestycyjnych poszczególnych funduszy jak i wyników finansowych Grupy Skarbiec Holding, powinny być satysfakcjonujące dla inwestorów i akcjonariuszy.

Na podkreślenie zasługuje utrzymujący się od początku tego roku wzrost aktywów w funduszach Skarbiec TFI skierowanych do szerokiego grona inwestorów. Aktywa w funduszach rynku kapitałowego, zarządzanych przez Skarbiec TFI, wynosiły na koniec czerwca ponad 3,4 mld zł. Natomiast od początku tego roku do końca czerwca, aktywa funduszy akcyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI wzrosły o prawie 400 mln zł. To efekt dodatniej sprzedaży netto, konwersji z funduszy dłużnych oraz poprawy koniunktury na rynkach finansowych.

W perspektywie kolejnych miesięcy spodziewam się dalszego wzrostu wartości aktywów oraz poprawy koniunktury na rynkach finansowych, która będzie wspomagała wypracowanie dodatnich stóp zwrotu w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI.

Obok IPO spółki Skarbiec Holding, do sukcesów roku obrotowego obejmującego okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2015 roku, zaliczam bardzo dobre stopy zwrotu wypracowane w tym okresie przez otwarte fundusze akcyjne Skarbiec TFI - inwestujące zarówno w Polsce jak i na rynkach zagranicznych. Subfundusz Skarbiec-Spółek Wzrostowych wzrósł o 17,1%, Subfundusz Skarbiec-Akcji Nowej Europy o 5,2%, Subfundusz Skarbiec-III Filar zanotował 6,7%-ową stopę zwrotu, a Subfundusz Skarbiec-Obligacje wzrósł o 7,6% w okresie od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2015.

Warto dodać, że nasze fundusze zostały docenione przez ekspertów monitorujących rynek TFI w Polsce. Według rankingu Rzeczypospolitej najlepszym subfunduszem w 2014 roku w kategorii funduszy stabilnego wzrostu został Skarbiec-III Filar. Natomiast portal Analizy Online przyznał najwyższy rating, pięć gwiazdek naszemu Subfunduszowi Skarbiec-Spółek Wzrostowych. W ubiegłym roku także systematycznie poszerzaliśmy ofertę funduszy, otwierając m.in.: Skarbiec Zdrowia FIZAN, Skarbiec Absolute Return Globalnych Obligacji FIZ, czy Skarbiec Dochodowych Nieruchomości FIZAN. Dużym sukcesem było wprowadzenie do oferty funduszu parasolowego Skarbiec-JPMorgan Asset Management Funds Polska SFIO, który na koniec czerwca br. miał 128 mln zł aktywów. W tym roku w ofercie Skarbiec TFI pojawił się Fundusz Skarbiec-FOOTBALL FIZAN – jedyny tego typu produkt na świecie. Fundusz powstał z myślą o wspieraniu rozwoju polskich klubów piłkarskich przy jednoczesnym zaoferowaniu inwestorom funduszu, udziału w zyskach z polityki transferowej.

Przechodząc do wyników finansowych Grupy Skarbiec Holding za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, na wstępie należałoby podkreślić, że zmiana roku obrotowego dokonana w 2014 roku



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA

RAPORT ROCZNY

za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 do dnia 30 czerwca 2015 roku

powoduje, że bieżący rok obrotowy, będący pierwszym po zmianie, obejmuje okres 18 miesięcy. Uniemożliwia to dokonanie prostego porównania do wyników finansowych wypracowanych w 2013 roku (za 12 miesięcy kalendarzowych). Niemniej, wyniki osiągnięte w bieżącym roku obrotowym oceniam bardzo pozytywnie. Grupa Skarbiec Holding w roku obrotowym 2014/2015 wypracowała 143,8 mln zł skonsolidowanych przychodów, w tym ponad 108,2 mln z tytułu opłaty stałej za zarządzanie funduszami. Jest to efekt sukcesywnego zwiększania aktywów funduszy detalicznych z jednoczesną zmianą ich struktury poprzez wzrost udziału aktywów funduszy akcyjnych w aktywach łącznie w okresie 18 miesięcy (od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku) w porównaniu z rokiem 2013.

Ważną dla inwestorów pozycją w przychodach jest wynagrodzenie zmienne za zarządzanie, tzw. success fee, które jest pobierane w przypadku wypracowania przez fundusze stopy zwrotu na poziomie wyższym od benchmarku, czyli instrumentu bazowego, do którego porównywane są wyniki osiągane przez fundusz. W okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, przychody z tytułu opłaty zmiennej stanowiły ponad 24 mln złotych. Skarbiec TFI w większości funduszy pobiera success fee kwartalnie i w omawianym okresie pobraliśmy wynagrodzenie zmienne na 12 różnych funduszach i subfunduszach detalicznych oraz funduszach dedykowanych i portfelach.

Analizując wyniki operacyjne warto odnieść się do danych skorygowanych. W 2014 roku ponieśliśmy koszty przeprowadzenia oferty publicznej oraz koszty rozliczenia długoterminowych programów motywacyjnych – w sumie było to 5,6 mln złotych. Po korekcie o tą kwotę skonsolidowany wynik operacyjny EBIT za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wyniósł 45,7 mln zł, a zysk netto 37,5 mln zł. Raportowany skonsolidowany zysk operacyjny za ten okres był na poziomie 40,1 mln zł, a skonsolidowany wynik netto wyniósł 32,3 mln zł. Finalnie pragnę dodać, że w okresie 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, Skarbiec Holding - spółka dominująca Grupy, wypracował 21,3 mln zł jednostkowego zysku netto, który to zysk będzie przedmiotem podziału na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki Skarbiec Holding.

Zgodnie z przyjętą w prospekcie emisyjnym polityką dywidendową, zarząd będzie rekomendował wypłatę w formie dywidendy do 100% zysku wypracowanego przez Skarbiec Holding. Przypomnę, że w poprzednich latach także wypłacaliśmy dywidendę i w przyszłości chcemy pozostać atrakcyjną spółką, dzielącą się zyskiem z akcjonariuszami. Ostateczna decyzja o wysokości dywidendy zostanie podjęta przez akcjonariuszy spółki Skarbiec Holding na Walnym Zgromadzeniu, którego zwołanie powinno być niedługo ogłoszone.

Perspektywy kolejnych kwartałów zarówno dla Klientów funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI i akcjonariuszy spółki Skarbiec Holding są moim zdaniem dobre. Otoczenie rynkowe powinno działać na naszą korzyść. Rosnący poziom oszczędności oraz utrzymujące się środowisko niskich stóp procentowych, będą sprzyjać lokowaniu aktywów w instrumenty dające możliwości wyższych stóp zwrotu niż lokaty bankowe. Ponadto uważam, że inwestorzy będą poszukiwać nie tylko wysokich stóp zwrotu, ale będzie również rosło znaczenie bezpieczeństwa powierzanych aktywów. Pod tym względem Grupa Skarbiec jest przygotowana na dostarczanie inwestorom rynkowej i innowacyjnej oferty.

Z poważaniem,

Marek Rybiec

Prezes Zarządu

Skarbiec Holding S.A.



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
(w tysiącach PLN)

SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie finansowe

za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku

wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta



SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku

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

Rok obrotowy Spółki Skarbiec Holding S.A. nie pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa od 1 lipca do 30 czerwca następnego roku kalendarzowego. Pierwszy po zmianie rok obrotowy rozpoczął się 1 stycznia 2014 roku i zakończył się 30 czerwca 2015 roku. W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka sporządziła Roczne Sprawozdanie Finansowe, które obejmuje okres 18 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku, co oznacza że prezentowane w niniejszym sprawozdaniu dane za okresy sprawozdawcze nie są porównywalne

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia Sprawozdania Finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 roku, które zostały opisane w dodatkowych notach objaśniających.

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

Na dzień zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego za okres 18 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku nie istniały okoliczności wskazujące zagrożenie kontynuowania działalności Spółki.

Marek Winicjusz Rybiec
Prezes Zarządu

Piotr Kuba
Członek Zarządu

Bartosz Jóźefiak
Członek Zarządu

Łukasz Kędzior
Członek Zarządu

Warszawa, 28 sierpnia 2015 roku



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.

sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
(w tysiącach PLN)

SPIS TREŚCI:

WYBRANE DANE FINANSOWE	6
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	12
1. Informacje ogólne	12
2. Skład Zarządu Spółki	14
3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	14
4. Inwestycje Spółki	14
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	15
5.1. Profesjonalny osąd	15
5.2. Niepewność szacunków i założeń	16
6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	17
6.1. Oświadczenie o zgodności	17
7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	17
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	19
9. Istotne zasady rachunkowości	20
9.1. Wycena do wartości godziwej	20
9.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	21
9.3. Rzeczowe aktywa trwałe	21
9.4. Wartości niematerialne	22
9.5. Leasing	22
9.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	23
9.7. Koszty finansowania zewnętrznego	23
9.8. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	24
9.9. Aktywa finansowe	24
9.10. Utrata wartości aktywów finansowych	25
9.10.1. Aktywa ujmowane według amortyzowanego kosztu	26
9.10.2. Aktywa finansowe wykazywane według kosztu	26
9.10.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	26
9.11. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	27
9.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27
9.13. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	27
9.14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27
9.15. Rezerwy	28
9.16. Świadczenia pracownicze	28
9.17. Programy motywacyjne	29
9.18. Przychody	29
9.18.1. Świadczenie usług	29
9.18.2. Odsetki	29
9.18.3. Dywidendy	29
9.19. Podatki	29
9.19.1. Podatek bieżący	29

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 12 do 63 stanowią jego integralną część.



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.

sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
(w tysiącach PLN)

9.19.2. Podatek odroczony.....	29
9.19.3. Podatek od towarów i usług.....	30
10. Korekta błędu.....	31
11. Sezonowość działalności.....	34
12. Segmenty operacyjne.....	34
13. Przychody i koszty.....	34
13.1. Przychody ze sprzedaży usług.....	34
13.2. Pozostałe przychody operacyjne.....	34
13.3. Pozostałe koszty operacyjne.....	34
13.4. Przychody finansowe.....	35
13.5. Koszty finansowe.....	35
13.6. Koszty świadczeń pracowniczych.....	35
13.7. Pozostałe koszty działalności operacyjnej.....	35
14. Składniki innych całkowitych dochodów.....	36
15. Podatek dochodowy.....	36
15.1. Obciążenie podatkowe.....	36
15.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej.....	36
15.3. Odroczony podatek dochodowy.....	37
16. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS.....	37
17. Zysk przypadający na jedną akcję.....	38
18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	39
19. Rzeczowe aktywa trwałe.....	40
20. Wartości niematerialne.....	41
21. Leasing.....	41
21.1. Należności z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingodawca.....	41
21.2. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca.....	42
21.3. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego.....	42
22. Inwestycje w jednostkach zależnych.....	42
23. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	43
24. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.....	44
25. Świadczenia pracownicze.....	44
25.1. Program motywacyjny.....	44
25.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia.....	48
26. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	48
27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	49
28. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe.....	49
28.1. Kapitał podstawowy.....	49
28.1.1. Wartość nominalna akcji.....	50
28.1.2. Prawa akcjonariuszy.....	50
28.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale.....	50
28.2. Pozostałe kapitały.....	51
28.3. Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.....	51
29. Rezerwy.....	51
29.1. Zmiany stanu rezerw.....	51
30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe.....	52

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 12 do 63 stanowią jego integralną część.



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
(w tysiącach PLN)

30.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	52
30.2. Rozliczenia międzyokresowe	52
31. Zobowiązania warunkowe	52
31.1. Rozliczenia podatkowe	52
32. Informacje o podmiotach powiązanych	53
32.1. Jednostki powiązane	54
32.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	54
32.3. Pożyczki udzielone członkom Zarządu	54
32.4. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu	54
32.5. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki	55
32.5.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej	55
33. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	55
34. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	56
34.1. Ryzyko stopy procentowej	56
34.2. Ryzyko walutowe	56
34.3. Ryzyko kredytowe	56
34.4. Ryzyko związane z płynnością	56
35. Instrumenty finansowe	57
35.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych	57
35.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych	60
35.3. Ryzyko stopy procentowej	62
36. Zarządzanie kapitałem	63
37. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	63



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
(w tysiącach PLN)

WYBRANE DANE FINANSOWE
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku

	<i>w tysiącach PLN</i> <i>za okres</i>		<i>w tysiącach EUR</i> <i>za okres</i>	
	01.01.2014- 30.06.2015	01.01.2013- 31.12.2013 (przekształcone)	01.01.2014- 30.06.2015	01.01.2013- 31.12.2013 (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży usług	25 200	17 388	6 042	4 129
Koszty operacyjne	(13 926)	(9 940)	(3 339)	(2 360)
Zysk brutto ze sprzedaży	11 274	7 448	2 703	1 769
Zysk z działalności operacyjnej	9 730	7 485	2 333	1 777
Zysk brutto	23 399	24 680	5 610	5 861
Zysk netto	21 340	23 179	5 116	5 504
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (średnia ważona) – w PLN/EUR	3,23	3,59	0,77	0,85
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 688	6 231	2 083	1 480
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	20 634	7 143	4 947	1696
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	<u>(18 909)</u>	<u>(6 805)</u>	<u>(4 534)</u>	<u>(1 616)</u>

	<i>w tysiącach PLN</i>		<i>w tysiącach EUR</i>	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2013 (przekształcone)	30 czerwca 2015	31 grudnia 2013 (przekształcone)
Aktywa razem	115 038	111 824	27 427	26 964
Zobowiązania krótkoterminowe	1 820	1 655	434	399
Kapitały własne	113 039	109 873	26 950	26 493
Liczba akcji – w szt.	6 821 677	6 456 250	6 821 677	6 456 250
Wartość księgowa na jedną akcję – w PLN/EUR	<u>16,57</u>	<u>17,02</u>	<u>3,95</u>	<u>4,10</u>

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

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2013
Dla pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych: (kurs średni NBP, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie)	4,1709	4,2110
Dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej (kurs średni NBP obowiązujący na dzień bilansowy)	4,1944	4,1472



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
(w tysiącach PLN)

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku

		01.01.2014-30.06.2015	01.01.2013-31.12.2013 (dane przekształcone)
	Nota		
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	13.1	25 200	17 388
Przychody ze sprzedaży		25 200	17 388
Amortyzacja	19,20	(381)	(195)
Koszty dystrybucji		(703)	(208)
Koszty świadczeń pracowniczych	13.6	(7 606)	(6 067)
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	13.7	(5 236)	(3 470)
Koszty operacyjne		(13 926)	(9 940)
Zysk brutto ze sprzedaży		11 274	7 448
Pozostałe przychody operacyjne	13.2	9	93
Pozostałe koszty operacyjne	13.3	(1 553)	(56)
Zysk z działalności operacyjnej		9 730	7 485
Przychody finansowe	13.4	13 818	17 321
Koszty finansowe	13.5	(149)	(126)
Zysk brutto		23 399	24 680
Podatek dochodowy	15	(2 059)	(1 501)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		21 340	23 179
Działalność zaniechana			
Zysk netto z działalności zaniechanej		0,00	0,00
Zysk netto		21 340	23 179
Inne całkowite dochody			
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	14	(0)	(70)
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		(0)	(70)
Inne całkowite dochody netto		(0)	(70)
CAŁKOWITY DOCHÓD		21 340	23 109
Zysk na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku		3,23	3,59
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	17	3,23	3,59



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
(w tysiącach PLN)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 30 czerwca 2015 roku

	<i>Nota</i>	<i>30 czerwca 2015</i>	<i>31 grudnia 2013 (dane przekształcone)*</i>	<i>01 stycznia 2013 (dane przekształcone)*</i>
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	19	692	572	332
Wartości niematerialne	20	105	160	240
Inwestycje w jednostkach zależnych	22	88 392	88 433	88 500
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	23	598	641	776
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	15.3	92	59	45
		89 879	89 865	89 893
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26	2 056	1 879	1 922
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	24	5 357	12 747	2 575
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	17 746	7 333	765
		25 159	21 959	5 262
SUMA AKTYWÓW		115 038	111 824	95 155
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	28.1	5 457	5 165	5 165
Pozostałe kapitały	28.2	85 545	85 031	84 951
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	28.3	0	0	70
Zyski zatrzymane		22 037	19 677	3 185
Kapitał własny ogółem		113 039	109 873	93 371
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwy	29	50	32	40
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21.3	129	264	78
		179	296	118
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30.1	398	388	405
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		127	49	90
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21.3	87	85	55
Pozostałe zobowiązania finansowe	32	750	750	750
Rozliczenia międzyokresowe	30.2	458	383	366
		1 820	1 655	1 666
Zobowiązania razem		1 999	1 951	1 784
SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ		115 038	111 824	95 155

* dane przekształcone w związku z korektą programu motywacyjnego opisanego w nocie 10



SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku

	<i>Nota</i>	<i>01.01.2014- 30.06.2015</i>	<i>01.01.2013- 31.12.2013 (dane przekształcone)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		23 399	24 680
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	19,20	381	195
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(13 606)	(17 230)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności		(177)	44
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		10	(17)
Koszty leasingu	13.5	34	10
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		75	17
Zmiana stanu rezerw		18	(9)
Koszty programu motywacyjnego	25.1	568	80
Inne korekty		0	1
Podatek dochodowy zapłacony		(2 014)	(1 540)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		8 688	6 231
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	19,20	64	93
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	19,20	(502)	(43)
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych		21 223	497
Nabycie pozostałych aktywów finansowych		(13 565)	(10 543)
Dywidendy otrzymane	13.4	13 414	17 139
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		20 634	7 143
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Emisja akcji		292	0,00
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(167)	(118)
Dywidendy wypłacone	18	(19 034)	(6 687)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(18 909)	(6 805)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		10 413	6 569
Środki pieniężne na początek okresu		7 333	764
Środki pieniężne na koniec okresu	27	17 746	7 333
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		0	0



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
ssporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
(w tysiącach PLN)

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku

<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Pozostałe kapitały</i>	<i>Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	<i>Zyski zatrzymane / (niepokryte straty)</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
	<i>28.1</i>	<i>28.2</i>	<i>28.3</i>		
Na dzień 1 stycznia 2014 (przeeksztalcone)	5 165	85 031	0	19 677	109 873
Zysk netto za okres	0	0	0	21 340	21 340
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	0	0	0
<i>Całkowity dochód za okres</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>21 340</i>	<i>21 340</i>
Emisja akcji (nota 28.1)	292	0	0	0	292
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	(54)	0	54	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	(19 034)	(19 034)
Ujęcie kosztów programu motywacyjnego (nota 25.1)	0	568	0	0	568
Na dzień 30 czerwca 2015	5 457	85 545	0	22 037	113 039

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 12 do 63 stanowią jego integralną część.



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
 za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
 (w tysiącach PLN)

<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Pozostałe kapitały</i>	<i>Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	<i>Zyski zatrzymane / (niepokryte straty)</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
	28.1	28.2	28.3		
Na dzień 1 stycznia 2013 (dane zatwierdzone)	5 165	85 728	70	2 408	93 371
Zmiany polityki (zasad) rachunkowości / korekta błędu (nota 10)	0	(777)	0	777	0
Na dzień 1 stycznia 2013 (dane przekształcone)	5 165	84 951	70	3 185	93 371
Zysk netto za okres	0	0	0	23 179	23 179
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	(70)	0	(70)
<i>Całkowity dochód za okres</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(70)</i>	<i>23 179</i>	<i>23 109</i>
Wypłata dywidendy	0	0	0	(6 687)	(6 687)
Ujęcie kosztów programu motywacyjnego (nota 10)	0	80	0	0	80
Na dzień 31 grudnia 2013 (dane przekształcone)	5 165	85 031	0,00	19 677	109 873

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 12 do 63 stanowią jego integralną część.



ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

SKARBIEC Holding Spółka Akcyjna (SKARBIEC Holding Sp. z o.o. do dnia 24 marca 2014 roku, poprzednio: Grupa FINANZA Sp. z o.o. do dnia 15 maja 2012 roku) („Spółka” „jednostka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 26 lutego 2008 roku. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Nowogrodzkiej 47A.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000503222 (poprzednio jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod numerem KRS 0000302456). Spółce nadano numer statystyczny REGON 141318276. W dniu 11 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę (Akt Notarialny Repetytorium A nr 2246/2014 przed notariuszem Sławomirem Stojnym) w przedmiocie przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną. Spółka Skarbiec Holding Spółka Akcyjna została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 25 marca 2014 roku. Na dzień przekształcenia kapitał zakładowy Spółki przekształconej wynosił 5 165 000 PLN i dzielił się na 6 456 250 akcji imiennych zwykłych serii A, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda akcja.

W dniu 24 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Skarbiec Holding S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 5 165 000,00 PLN, o kwotę nie mniejszą niż 0,80 PLN i nie wyższą niż 292 341,60 PLN, do kwoty nie mniejszej niż 5 165 000,80 PLN i nie wyższej niż 5 457 341,60 PLN, w drodze emisji nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 365 427 sztuk akcji imiennych zwykłych serii B, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda akcja. Akcje zostały objęte i pokryte w całości wkładami pieniężnymi, w maksymalnie dopuszczalnej Uchwałą liczbę, tj. 365 427 sztuk. Łączna kwota podwyższenia kapitału wyniosła 292 341,60 PLN. W dniu 25 lipca 2014 roku Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału.

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

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zgodnie z postanowieniem z dnia 5 grudnia 2014 roku zarejestrował w dniu 8 grudnia 2014 zmianę § 8 statutu Spółki (dodanie ust.7 dotyczącego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 278 896,00 PLN w drodze emisji 348 620 akcji serii C), oraz wpisał zmianę kapitału Spółki w Rubryce 8 Działu 1.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 18 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki 18 listopada 2013 roku podjęło Uchwałę o zmianie roku obrotowego, zgodnie z którą rok obrotowy Spółki nie pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa od 1 lipca do 30 czerwca następnego roku kalendarzowego. Pierwszy po zmianie rok obrotowy rozpoczął się 1 stycznia 2014 roku i zakończył się 30 czerwca 2015 roku. W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka sporządziła Roczne Sprawozdanie Finansowe, które obejmuje Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2015 roku, Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia



2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku oraz zawiera odpowiednio dane porównawcze za okres 12 miesięcy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku co oznacza że prezentowane w niniejszym sprawozdaniu dane nie są porównywalne.

W dniu 24 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji Spółki oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji Spółki. W związku z powyższym w dniu 2 lipca 2014 roku Spółka złożyła Prospekt Emisyjny do Komisji Nadzoru Finansowego.

W dniu 22 października 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego, organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce, zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki sporządzony w związku z pierwszą ofertą publiczną akcji oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 14 listopada 2014 roku Spółka otrzymała uchwałę nr 1280/14 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 14 listopada 2014 r. w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych serii A Spółki. Zgodnie z uchwałą Zarząd Giełdy postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku równoległym 6 456 250 (sześć milionów czterysta pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych serii A Spółki, o wartości nominalnej 0,80 PLN (osiemdziesiąt groszy) każda, pod warunkiem ich zamiany z akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela.

W dniu 17 listopada 2014 roku Spółka otrzymała uchwałę nr 1287/2014 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 listopada 2014 roku na mocy której Zarząd Giełdy postanowił:

c) wprowadzić z dniem 18 listopada 2014 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym 6 456 250 (sześć milionów czterysta pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych serii A Spółki, o wartości nominalnej 0,80 PLN (osiemdziesiąt groszy) każda, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w dniu 18 listopada 2014 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLSKRBH00014”;

d) notować akcje Spółki, o których mowa w pkt a), w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „SKARBIEC” i oznaczeniem „SKH”.

Zgodnie z Komunikatem Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych z dnia 17 listopada 2014 roku oraz uchwałą nr 960/14 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 17 listopada 2014 roku, następnie zmienioną uchwałą nr 961/14 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 17 listopada 2014 roku, w dniu 18 listopada 2014 roku nastąpiła rejestracja w depozycie papierów wartościowych 6 456 250 (sześć milionów czterysta pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki Skarbiec Holding S.A. o wartości nominalnej 0,80 PLN (osiemdziesiąt groszy) każda. W/w papierom wartościowym został nadany kod ISIN PLSKRBH00014. Pierwsze notowanie akcji Spółki odbyło się 18 listopada 2014 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Podmiotem bezpośrednio dominującym Spółki jest SKARBIEC Holding Limited z siedzibą na Cyprze. Podmiotem dominującym najwyższego szczebla dla Spółki jest Polish Enterprise Fund V, L.P z siedzibą w USA.

Spółka sporządziła Roczne Sprawozdanie Finansowe za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 28 sierpnia 2015 roku.



2. Skład Zarządu Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku wchodził:

- Marek Rybiec – Prezes Zarządu,
- Piotr Kuba – Członek Zarządu,
- Bartosz Józefiak – Członek Zarządu
- Łukasz Kędzior – Członek Zarządu

Skład Zarządu jednostki dominującej w okresie 18 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku:

Marek Winicjusz Rybiec – Prezes Zarządu, w okresie 01.01.2014-30.06.2015 roku

Mieczysław Lewandowski – Członek Zarządu, w okresie 01.01.2014-28.02.2014 roku

Piotr Kuba – Członek Zarządu, w okresie 01.01.2014-30.06.2015 roku

Bartosz Józefiak – Członek Zarządu, w okresie 01.03.2014-30.06.2015 roku

Łukasz Kędzior – Członek Zarządu, w okresie 07.07.2014-30.06.2015 roku

W okresie od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 28 sierpnia 2015 roku.

4. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

<i>Jednostka</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Podstawowy przedmiot działalności</i>	<i>Procentowy udział Spółki w kapitale zakładowym</i> <i>30 czerwca 2015</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Warszawa	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	100 %	100 %
Tresor S.A. w likwidacji (poprzednio: Tresor Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.)*	Warszawa	Spółka nie podjęła działalności	100 %	100 %

* W dniu 1 maja 2014 roku jednostka zależna Tresor S.A. w likwidacji została postawiona w stan likwidacji. Likwidatorem Spółki jest jej Zarząd, którego członkowie należą do ścisłego kierownictwa Grupy Skarbiec Holding S.A.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku utrata wartość spółki Tresor S.A. w likwidacji wyniosła 108 140,03 PLN

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2013 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek. W trakcie okresu objętego sprawozdaniem miały miejsce zmiany w strukturze udziałowców w jednostki zależnej Skarbiec TFI S.A. zgodnie z poniższym opisem.

W dniu 5 grudnia 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. podjęło uchwałę (Akt Notarialny Repetytorium A nr 21402/2013 przed notariuszem Sławomirem Strojnym) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji niemych serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Akcje nieme serii C były uprzywilejowane 50-krotnie co do dywidendy. Akcje



zostały objęte przez spółkę dominującą wyższego szczebla Skarbiec Holding Limited. Podwyższenie kapitału spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 stycznia 2014 roku.

W dniu 25 kwietnia 2014 roku Zarząd spółki zależnej Skarbiec TFI S.A., na podstawie upoważnienia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Skarbiec TFI S.A., nabył 300 tysięcy sztuk akcji serii C oraz w dniu 30 czerwca 2014 roku 100 tysięcy sztuk akcji serii C od spółki dominującej wyższego szczebla Skarbiec Holding Limited. Akcje zostały nabyte w celu umorzenia za wynagrodzeniem w wysokości 13 464 tysięcy PLN, które zostało wypłacone w całości z utworzonego na podstawie Uchwały nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Skarbiec TFI S.A z dnia 25 kwietnia 2014 roku (Akt Notarialny Repetytorium A nr 6529/2014) kapitału rezerwowego – funduszu umorzeniowego z zysku netto spółki za rok 2013.

W dniu 1 sierpnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały (Akt Notarialny Repetytorium A nr 13769/2014 przed notariuszem Sławomirem Strojnym) w sprawie umorzenia dobrowolnego 400 000 sztuk (czterysta tysięcy sztuk) akcji niemych serii C oraz obniżenia kapitału zakładowego spółki zależnej Skarbiec TFI S.A. o kwotę 400 tysięcy PLN odpowiadającą łącznej wartości nominalnej umarzanych akcji własnych serii C.

Po za zmianami opisanymi powyżej, w okresie objętym sprawozdaniem skład Grupy Skarbiec Holding S.A. nie uległ zmianie.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

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

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

Klasyfikacja umów leasingowych

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

Klasyfikacja inwestycji w fundusze

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

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

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

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

- gdy jego sprzedaż jest wysoce prawdopodobna.

Sprzedaż jest wysoce prawdopodobna jeżeli przedstawiciele odpowiedniego poziomu kierownictwa są zdecydowani wypełnić plan sprzedaży składnika aktywów (lub grupy do zbycia), wszczęto aktywny program znalezienia nabywcy i zakończenia planu sprzedaży, składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest aktywnie



oferowany na sprzedaż po cenie, która jest racjonalna w odniesieniu do jego bieżącej wartości godziwej, sprzedaż zostanie ujęta jako sprzedaż zakończona w czasie jednego roku od dnia klasyfikacji, a działania potrzebne do zakończenia planu wskazują, że jest mało prawdopodobne, iż zostaną poczynione znaczące zmiany w planie albo że plan zostanie niezrealizowany.

Powyższa ocena opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

5.2. Niepewność szacunków i założeń

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań. Spółka przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania sprawozdania finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian nie będących pod kontrolą Spółki. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia. W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań.

Program motywacyjny

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

Utrata wartości inwestycji w spółki zależne

Istotnymi dla Spółki obszarami takich szacunków mających wpływ na wartość aktywów i zobowiązań jest wartość udziałów w spółkach zależnych stanowiących ośrodki wypracowujące środki pieniężne, monitorowane dla celów sprawozdawczości zarządczej. Wartość inwestycji w spółki zależne testowana jest na ewentualną utratę wartości na każdy dzień bilansowy, zgodnie z zasadami przedstawionymi w nocie 22.

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 29. Pozostałe rezerwy zostały oszacowane na podstawie najlepszej wiedzy i doświadczenia Zarządu, przy zachowaniu zasad profesjonalnego osądu.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Ustalenia dotyczące wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych zostały przedstawiony w nocie 9.1.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.



Odpisy na należności

Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

Utrata wartości aktywów finansowych

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

6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE („MSSF UE”). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości. MSSF różnią się od MSSF UE, Spółka skorzystała z możliwości, występującej w przypadku stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez UE, zastosowania MSSF 10, MSSF 11, MSSF 12, zmienionego MSR 27 oraz MSR 28 dopiero od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku.

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

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

7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za 2013 rok, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 roku:

- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe i MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe
Standard MSSF 10 zastępuje część poprzedniego standardu MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” w zakresie skonsolidowanych sprawozdań finansowych i wprowadza nową definicję kontroli. MSSF 10 może powodować zmiany w obrębie konsolidowanej grupy w zakresie



możliwości konsolidacji jednostek, które do tej pory podlegały konsolidacji lub odwrotnie, nie wprowadza zmian w zakresie procedur konsolidacyjnych i metod rozliczeń transakcji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

- **MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia** MSSF 11 obejmuje temat wspólnych ustaleń umownych. Wprowadza dwie kategorie wspólnych ustaleń umownych: wspólne działalności i wspólne przedsięwzięcia oraz odpowiednie dla nich metody wyceny. Zastosowanie standardu może skutkować zmianą metody wyceny dla wspólnych ustaleń umownych (np. przedsięwzięcia wcześniej klasyfikowane, jako wspólnie kontrolowane jednostki i wyceniane metodą proporcjonalną, mogą być obecnie zaklasyfikowane, jako wspólne przedsięwzięcia, a tym samym wyceniane metodą praw własności).
- **MSR 28** został zmieniony i zawiera wytyczne dla stosowania metody praw własności dla wspólnych przedsięwzięć.

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

- **MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach.** Standard MSSF 12 zawiera szereg ujawnień w zakresie zaangażowania jednostki w podmioty zależne, stowarzyszone czy współkontrolowane. Zastosowanie standardu może skutkować szerszymi ujawnieniami w sprawozdaniu finansowym, m.in.:
 - kluczowych informacji finansowych, w tym ryzyka związane z przedsięwzięciami Grupy
 - ujawnienie udziału w nieskonsolidowanych jednostkach specjalnych i ryzyka związanego z takimi przedsięwzięciami,
 - informacji o każdym przedsięwzięciu, w którym istnieją istotne udziały niekontrolujące
 - ujawnienie istotnego osądu i założeń przyjętych przy klasyfikacji poszczególnych przedsięwzięć, jako jednostki zależne, współzależne czy stowarzyszone.

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

- **Jednostki inwestycyjne – zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27**

Zmiany wprowadzają pojęcie jednostek inwestycyjnych, które zwolniono z obowiązku konsolidacji jednostek zależnych, a które po zmianach dokonują wyceny swoich jednostek zależnych w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

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

- **Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych – zmiany do MSR 32**
- Zmiany wprowadzone do MSR 32 doprecyzowują pojęcie i konsekwencje ważnego tytułu prawnego do kompensaty składnika aktywów finansowych i zobowiązania finansowego oraz doprecyzowują kryteria kompensowania dla systemów rozliczeń brutto (takich jak izby rozliczeniowe).

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

- **Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych – zmiany do MSR 36**
Zmiany te usunęły niezamierzone konsekwencje MSSF 13 dotyczące ujawnień wymaganych zgodnie z MSR 36. Ponadto, zmiany te wprowadzają dodatkowe ujawnienia wartości odzyskiwalnej dla aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU), dla których została rozpoznana lub odwrócona utrata wartości w danym okresie, gdy wartość użytkowa odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

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

- **Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń – zmiany do MSR 39)**

Zmiany do MSR 39 w zakresie stosowania rachunkowości zabezpieczeń po odnowieniu (nowacji) instrumentów pochodnych zwalniają z konieczności zaprzestania stosowania rachunkowości zabezpieczeń, gdy nowacja spełnia określone kryteria, określone w MSR 39.



- KIMSF 21 Opłaty publiczne (opublikowano dnia 20 maja 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później, w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub później,

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

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

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

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

- Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Aktywa niematerialne: Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych zostały opublikowane przez RMSR w dniu 12 maja 2014 roku, obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* (opublikowano dnia 24 lipca 2014) mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 19 *Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze* (opublikowano dnia 21 listopada 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012* (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013* (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2015 roku lub później,
- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszego standardu - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 11 *Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności* (opublikowano dnia 6 maja 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami* (opublikowano dnia 28 maja 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: rośliny produkcyjne* (opublikowano dnia 30 czerwca 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 27 *Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym* (opublikowano dnia 12 sierpnia 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,



- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z *przeglądu MSSF 2012-2014* (opublikowano dnia 25 września 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 *Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji* (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 *Ujawnienia* (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości

9. Istotne zasady rachunkowości

9.1. Wycena do wartości godziwej

Spółka wycenia instrumenty finansowe takie jak instrumenty wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz instrumenty dostępne do sprzedaży w wartości godziwej na każdy dzień bilansowy..

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

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

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

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

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

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

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

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



- Poziom 3 - Techniki wyceny dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest nieobserwowalny.

Na potrzeby ujawnienia wyników wyceny do wartości godziwej Spółka ustaliła klasy aktywów i zobowiązań na podstawie rodzaju, cech i ryzyka związanego z poszczególnymi składnikami aktywów i zobowiązań oraz poziom w hierarchii wartości godziwej, jak opisano powyżej. Na każdą datę bilansową wartość godziwa jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych jest ustalana w oparciu o publikowane notowania cen z aktywnego rynku. Punktem wyjścia do wyceny certyfikatów inwestycyjnych zamkniętych funduszy inwestycyjnych jest wartość netto aktywów funduszu.

9.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2013
USD	3,7645	3,0120
EUR	4,1944	4,1472

9.3. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

Typ		Okres
Budynki i budowle	10	lat
Maszyny i urządzenia techniczne	8-17	lat
Urządzenia biurowe	5-7	lat
Środki transportu	5	lat
Komputery	3	lata



Inwestycje w obcych środkach trwałych 10-40 lat lub okres umowy najmu

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

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

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

9.4. Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

9.5. Leasing

Spółka jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający



uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie, chyba że spełnione są wymogi kapitalizacji.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

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

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

9.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

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

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

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od momentu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po uwzględnieniu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

9.7. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych i wartości niematerialnych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstaje w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.



9.8. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach wykazywane są według kosztu historycznego po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości.

9.9. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

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

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody (korzystne zmiany netto wartości godziwej) lub koszty (niekorzystne zmiany netto wartości godziwej) finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania lub po pobieżnej analizie, że gdyby podobny hybrydowy instrument byłby najpierw rozważany, to oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego byłoby zabronione. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu wyznaczone do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowe); lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.



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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczonego ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

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

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

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

W odniesieniu do inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz certyfikaty inwestycyjne zarządzane przez Skarbiec TFI, Spółka dokonuje następującej klasyfikacji tych inwestycji:

- jako jednostki zależne lub stowarzyszone, jeżeli poprzez te inwestycje Spółka posiada kontrole lub istotny wpływ na dany fundusz inwestycyjny i inwestycje te nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży,
- jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży, o ile jednostki te spełniają kryteria klasyfikacji do tej kategorii opisane w art. 9.11,
- jako aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o ile jednostki te spełniają kryteria klasyfikacji do tej kategorii, jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – w pozostałych przypadkach,

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz w 2013 roku Spółka klasyfikowała posiadane inwestycje w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

9.10. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. W przypadku instrumentów kapitałowych klasyfikowanych jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, przy ocenie, czy nastąpiła utrata wartości, brany jest pod uwagę m.in. znaczny lub długotrwały spadek wartości godziwej wartościowego aktywa finansowego poniżej jego ceny nabycia. Spółka przyjęła generalną zasadę, że spadek wartości godziwej o 20% lub w okresie dłuższym niż sześć miesięcy jest wystarczającą przesłanką do rozpoznania utraty wartości aktywów finansowych. Jeżeli istnieją tego rodzaju przesłanki dotyczące aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączna strata – ustalona jako różnica pomiędzy kosztem nabycia a bieżącą wartością godziwą, pomniejszona o utratę wartości danego składnika aktywów uprzednio wykazaną w sprawozdaniu z całkowitych dochodów - zostaje wyksięgowana z



innych całkowitych dochodów i ujęta w wyniku finansowym. Odpisy z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów nie są odwracane przez wynik finansowy, lecz przez inne całkowite dochody. Jeżeli w późniejszym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego klasyfikowanego jako dostępny do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten będzie można obiektywnie powiązać ze zdarzeniem, które nastąpiło po ujęciu utraty wartości w rachunku zysków i strat, wówczas odpis z tytułu utraty wartości jest odwracany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

9.10.1. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

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

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

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

9.10.2. Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

9.10.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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



9.11. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

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

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

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

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

9.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

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

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

9.13. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

9.14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 30 czerwca 2015 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2013: zero).



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

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

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

Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

9.15. Rezerwy

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

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

9.16. Świadczenia pracownicze

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

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

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

Zyski i straty aktuarialne ujmuje się zgodnie z MSR 19.

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

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



9.17. Programy motywacyjne

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

9.18. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Spółka świadczy głównie usługi na rzecz podmiotów z własnej grupy w zakresie pośrednictwa finansowego, księgowości, kontrolingu, audytu wewnętrznego, kadr. Pośrednictwo finansowe obejmuje w szczególności dystrybucję produktów finansowych oraz organizowanie i zarządzanie sieciami sprzedaży produktów. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

9.18.1. Świadczenie usług

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

9.18.2. Odsetki

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

9.18.3. Dywidendy

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

9.19. Podatki

9.19.1. Podatek bieżący

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

9.19.2. Podatek odroczony

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



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

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

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

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

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

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

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

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

9.19.3. Podatek od towarów i usług

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

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



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

10. Korekta błędu

Spółka dokonała weryfikacji wyceny programu motywacyjnego, w wyniku której stwierdzono błąd polegający na nieprawidłowym rozpoznaniu kosztów programu motywacyjnego w ubiegłych okresach sprawozdawczych. W związku z powyższym w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym ujęto korektę kosztów programu motywacyjnego w 2013 roku:

*okres 12 miesięcy zakończony
dnia 31 grudnia 2013*

Koszty świadczeń pracowniczych przed korektą	5 987
Korekta kosztów programu motywacyjnego	80
Koszty świadczeń pracowniczych po korekcie	6 067

Poniżej zaprezentowano wpływ zmian wynikających z doprowadzenia danych do porównywalności na poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 roku, sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 1 stycznia 2013 roku.

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	<i>Dane zatwierdzone od 01.01.2013 do 31.12.2013</i>	<i>Korekta błędu</i>	<i>Dane po korekcie od 01.01.2013 do 31.12.2013</i>
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży usług	17 388	0	17 388
Przychody ze sprzedaży	17 388	0	17 388
Amortyzacja	(195)	0	(195)
Koszty dystrybucji	(208)	0	(208)
Koszty świadczeń pracowniczych	(5 987)	(80)	(6 067)
Pozostałe koszty działalności operacyjnej	(3 470)	0	(3 470)
Koszty operacyjne	(9 860)	(80)	(9 940)
Zysk brutto ze sprzedaży	7 528	(80)	7 448
Pozostałe przychody operacyjne	93	0	93
Pozostałe koszty operacyjne	(56)	0	(56)
Zysk z działalności operacyjnej	7 565	(80)	7 485
Przychody finansowe	17 321	0	17 321
Koszty finansowe	(126)	0	(126)
Zysk brutto	24 760	(80)	24 680
Podatek dochodowy	(1 501)	0	(1 501)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	23 259	(80)	23 179
Działalność zaniechana			
Zysk/(strata) za okres z działalności zaniechanej	0	0	0
Zysk netto za okres	23 259	(80)	23 179
Inne całkowite dochody			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(70)	0	(70)
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	(70)	0	(70)
Inne całkowite dochody netto	(70)	0	(70)
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	23 189	(80)	23 109



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
(w tysiącach PLN)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	<i>Dane zatwierdzone 31 grudnia 2013</i>	<i>Korekta błędu</i>	<i>Dane przekształcone 31 grudnia 2013</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	572	0	572
Wartości niematerialne	160	0	160
Inwestycje w jednostkach zależnych	88 433	0	88 433
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	641	0	641
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	59	0	59
	89 865	0	89 865
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 879	0	1 879
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	12 747	0	12 747
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 333	0	7 333
	21 959	0	21 959
SUMA AKTYWÓW	111 824	0	111 824
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	5 165	0	5 165
Pozostałe kapitały	85 728	(697)	85 031
Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty)	18 980	697	19 677
Kapitał własny ogółem	109 873	0	109 873
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwy	32	0	32
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	264	0	264
	296	0	296
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	388	0	388
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	49	0	49
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	85	0	85
Pozostałe zobowiązania finansowe	750	0	750
Rozliczenia międzyokresowe	383	0	383
	1 655	0	1 655
Zobowiązania razem	1 951	0	1 951
SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ	111 824	0	111 824



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
(w tysiącach PLN)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	<i>Dane zatwierdzone 1 stycznia 2013</i>	<i>Korekta błędu</i>	<i>Dane przekształcone 1 stycznia 2013</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	332	0	332
Wartości niematerialne	240	0	240
Inwestycje w jednostkach zależnych	88 500	0	88 500
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	776	0	776
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	45	0	45
	89 893	0	89 893
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 922	0	1 922
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 575	0	2 575
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	765	0	765
	5 262	0	5 262
	95 155	0	95 155
SUMA AKTYWÓW			
KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	5 165	0	5 165
Pozostałe kapitały	85 728	(777)	84 951
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	70	0	70
Zyski zatrzymane / (Niepokryte straty)	2 408	777	3 185
Kapitał własny ogółem	93 371	0	93 371
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwy	40	0	40
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	78	0	78
	118	0	118
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	405	0	405
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	90	0	90
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	55	0	55
Pozostałe zobowiązania finansowe	750	0	750
Rozliczenia międzyokresowe	366	0	366
	1 666	0	1 666
Zobowiązania razem	1 784	0	1 784
SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ	95 155	0	95 155



11. Sezonowość działalności

W działalności Spółki nie występują istotne zjawiska podlegające wahaniom sezonowym.

12. Segmenty operacyjne

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

Poniżej przedstawiono udział wybranych grup przychodów w przychodach ogółem:

	01.01.2014- 30.06.2015	01.01.2013- 31.12.2013)
Przychody za zarządzanie siecią dystrybucji	86,48%	85,92 %
Przychody z tytułu prowadzenie ksiąg rachunkowych	7,82%	8,15 %
Pozostałe	5,70%	5,93%

Spółka w ramach swojej Grupy prowadzi działalność tylko na terenie Polski.

13. Przychody i koszty

13.1. Przychody ze sprzedaży usług

	01.01.2014-30.06.2015	01.01.2013- 31.12.2013
Zarządzanie siecią dystrybucji	21 792	14 939
Usługowe prowadzenie ksiąg	1 969	1 417
Pozostałe	1 439	1 032
Przychody ze sprzedaży usług ogółem	25 200	17 388

13.2. Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2014- 30.06.2015	01.01.2013- 31.12.2013
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	7	80
Inne	2	13
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	9	93

13.3. Pozostałe koszty operacyjne

	01.01.2014- 30.06.2015	01.01.2013- 31.12.2013
Koszty IPO*	(1 553)	0
Aktualizacja odpisu na należności	0	(39)
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych	0	(1)
Inne	0	(16)
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	(1 553)	(56)

*koszty usług prawnych i doradczych związane z ubieganiem się spółki o dopuszczenie do publicznego obrotu.



13.4. Przychody finansowe

	01.01.2014- 30.06.2015	01.01.2013- 31.12.2013
Dywidendy i udziały w zyskach	13 414	17 139
Przychody z tytułu odsetek bankowych	69	51
Przychody z inwestycji	300	126
Dodatnie różnice kursowe	35	5
Przychody finansowe ogółem	13 818	17 321

13.5. Koszty finansowe

	01.01.2014- 30.06.2015	01.01.2013- 31.12.2013
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	(34)	(10)
Utrata wartości aktywów finansowych	(115)	(116)
Koszty finansowe ogółem	(149)	(126)

13.6. Koszty świadczeń pracowniczych

	01.01.2014- 30.06.2015	01.01.2013- 31.12.2013 (dane przekształcone)
Wynagrodzenia	(6 092)	(5 225)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(822)	(614)
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	(124)	(148)
Koszty programu motywacyjnego	(568)	(80)
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem	(7 606)	(6 067)

13.7. Pozostałe koszty działalności operacyjnej

	01.01.2014- 30.06.2015	01.01.2013- 31.12.2013
Zużycie materiałów i energii	(419)	(259)
Usługi obce, w tym:	(2 778)	(2 005)
<i>Koszty najmu</i>	(887)	(618)
<i>Koszty usług prawnych i doradczych</i>	(1 427)	(976)
<i>Koszty usług telekomunikacyjnych</i>	(113)	(87)
<i>Koszty utrzymania biura</i>	(60)	(104)
<i>Pozostałe usługi obce</i>	(30)	(220)
Podatki i opłaty	(973)	(529)
Pozostałe koszty rodzajowe w tym:	(1 066)	(677)
<i>Koszty konferencji i szkoleń</i>	(681)	(361)
<i>Koszty reklamy i reprezentacji</i>	(170)	(110)
<i>Ubezpieczenia majątkowe</i>	(205)	(146)
<i>Pozostałe koszty</i>	(10)	(60)
Pozostałe koszty działalności operacyjnej ogółem	(5 236)	(3 470)



14. Składniki innych całkowitych dochodów

Składniki innych całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

	01.01.2014- 30.06.2015	01.01.2013- 31.12.2013
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:		
Zyski (straty) za okres	0	(86)
Podatek dochodowy	0	16
	<u>0</u>	<u>(70)</u>

15. Podatek dochodowy

15.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 30 czerwca 2015 i 31 grudnia 2013 przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 30 czerwca 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Ujęte w zysku lub stracie		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(2 092)	(1 499)
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	33	(2)
Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie	(2 059)	(1 501)
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Podatek od niezrealizowanego zysku/(straty) z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	16
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęta/e w innych całkowitych dochodach	<u>(2 059)</u>	<u>(1 485)</u>

15.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od zysku(straty) brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku i 31 grudnia 2013 roku przedstawia się następująco:

	01.01.2014- 30.06.2015	01.01.2013- 31.12.2013 (dane przekształcone)
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	<u>23 399</u>	<u>24 680</u>
Zysk brutto przed opodatkowaniem	<u>23 399</u>	<u>24 680</u>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2015, 2014, 2013: 19%)	(4 446)	(4 704)
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów, inne niż koszty programu motywacyjnego	(54)	(38)



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
(w tysiącach PLN)

Przychody trwale niebędące podstawą do opodatkowania (dot. dywidendy otrzymanej od Skarbiec TFI S.A.)	2 549	3 256
Wpływ ujęcia kosztów programu motywacyjnego na podatek dochodowy	(108)	(15)
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 9% (2013: 6%)	(2 059)	(1 501)
Podatek dochodowy (obciążenie) ujęty w zysku lub stracie	(2 059)	(1 501)

15.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres</i>	
	<i>30 czerwca 2015</i>	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>01.01.2014- 30.06.2015</i>	<i>01.01.2013- 31.12.2013</i>
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	(22)	0	6	16
Pozostałe różnice przejściowe	(7)		(8)	
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(29)	0		
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Rezerwy z tytułu nagród, premii, odpraw emerytalnych i urlopów	86	69	17	1
Rezerwa na koszty do poniesienia	11	10	1	2
Pozostałe różnice przejściowe	7	(1)	9	6
Przeszacowanie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy do wartości godziwej	0	(28)	0	(20)
Utrata wartości instrumentów finansowych	17	9	8	9
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	121	59		
Odroczony podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów			33	14
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego, w tym:	92	59		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	92	59		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	0	0		

16. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest finansowanie działalności socjalnej, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
(w tysiącach PLN)

Spółka skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu ponieważ aktywa te nie spełniają definicji aktywów Spółki. W związku z powyższym, saldo netto na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosi zero PLN (na dzień 31 grudnia 2013 roku - zero PLN).

Tabela poniżej przedstawia analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2013
Środki pieniężne	34	9
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(34)	(9)
Saldo po skompensowaniu	0	0

17. Zysk przypadający na jedną akcję

W dniu 11 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę (Akt Notarialny Repetytorium A nr 2246/2014 przed notariuszem Sławomirem Strojnym) w przedmiocie przekształcenia Spółki dominującej SKARBIEC Holding Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. W wyniku konwersji udziałów na akcje (podziału w proporcji 1:1,25). Na dzień przekształcenia kapitał zakładowy Spółki przekształconej wynosił 5 165 000. PLN i dzielił się na 6 456 250 akcji imiennych zwykłych serii A, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda akcja.

W dniu 24 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Skarbiec Holding S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 5 165 000,00 PLN, o kwotę nie mniejszą niż 0,80 PLN i nie wyższą niż 292 341,60 PLN, do kwoty nie mniejszej niż 5 165 000,80 PLN i nie wyższej niż 5 457 341,60 PLN, w drodze emisji nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 365 427 sztuk akcji imiennych zwykłych serii B, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda akcja. Akcje zostały objęte i pokryte w całości wkładami pieniężnymi, w maksymalnie dopuszczalnej Uchwałą liczbą, tj. 365 427 sztuk. Łączna kwota podwyższenia kapitału wyniosła 292 341,60 PLN.

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

W Spółce istnieją potencjalne elementy rozwodniące w formie warrantów (opisanych w nocie 25.1.), lecz ich efekt na zysk przypadający na jedną akcję jest antyrozwodniący. W związku z powyższym na dzień bilansowy Spółka nie prezentuje rozwodnionego zysku na akcję.

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

	Rok zakończony 30 czerwca 2015	Rok zakończony 31 grudnia 2013
Zysk netto z działalności kontynuowanej	21 340	23 179
Zysk netto	21 340	23 179
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia zysku na jedną akcję	21 340	23 179
<i>Wartość nominalna akcji 0,80 PLN</i>		
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji*	6 608	6 456
Zysk netto przypadający na jedną akcję zwykłą	3,23	3,59

*w roku zakończonym 31 grudnia 2013 średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję z została wyliczona z uwzględnieniem podziału opisanego wyżej.



18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 18 kwietnia 2013 Spółka wypłaciła dywidendę za 2012 rok w wysokości: 2 462 020,00 PLN.

W dniu 9 maja 2014 roku Spółka wypłaciła dywidendę za 2013 rok. Dywidenda wyniosła 19 034 tysięcy PLN. Wartość dywidendy na jedną akcję wyniosła 2,95 PLN.

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

Zgodnie z polityką dywidendową Zarząd zamierza rekomendować wypłatę 100% zysku jednostkowego Skarbiec Holding S.A. za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 30.06.2015 w formie dywidendy. Zarząd zwołując Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy proponuje odpowiednie uchwały w tym zakresie. Ostateczna decyzja dotycząca przeznaczenia zysku należeć będzie zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych do akcjonariuszy spółki.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku nie istnieją ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
 za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
 (w tysiącach PLN)

19. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku	<i>Budynki i lokale</i>	<i>Urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Środki transportu w leasingu</i>	<i>Inne aktywa trwałe</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	0	426	225	499	139	1 289
Nabycia	0	15	368	0	79	462
Sprzedaż	0	(2)	(225)	0	0	(227)
Likwidacja	0	(3)	0	0	0	(3)
Inne*	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2015 roku	0	436	368	499	218	1 520
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku	0	405	141	63	108	717
Odpis amortyzacyjny za okres	0	19	91	150	25	285
Sprzedaż	0	(2)	(169)	0	0	(171)
Likwidacja	0	(3)	0	0	0	(3)
Inne*	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2015 roku	0	419	63	213	133	828
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	0	21	84	436	31	572
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2015 roku	0	17	305	286	85	692

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku	<i>Budynki i lokale</i>	<i>Urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Środki transportu w leasingu</i>	<i>Inne aktywa trwałe</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku	241	418	478	232	135	1 504
Nabycia	0	11	0	325	32	368
Sprzedaż	0	(3)	(311)	0	0	(314)
Likwidacja	(241)	0	0	0	(28)	(269)
Inne	0	0	58	(58)	0	0
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 roku	0	426	225	499	139	1 289
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku	241	391	352	66	122	1 172
Odpis amortyzacyjny za okres	0	16	42	44	13	115
Sprzedaż	0	(2)	(300)	0	0	(302)
Likwidacja	(241)	0	0	0	(27)	(268)
Inne*	0	0	47	(47)	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku	0	405	141	63	108	717
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku	0	26	126	166	13	332
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 roku	0	21	84	436	31	572



* w 2013 roku Spółka wykupiła 2 samochody osobowe po zakończonym leasingu finansowym

Na aktywach użytkowanych na mocy umów leasingowych został ustanowiony zastaw pod zabezpieczenie związanych z nimi zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

20. Wartości niematerialne

Rok zakończony dnia 30 czerwca 2015

	<i>Nabyte koncesje, patenty, licencje</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2014 roku	759	759
Nabycia	41	41
Wartość brutto na dzień 30 czerwca 2015 roku	800	800
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2014 roku	599	599
Odpis amortyzacyjny za okres	96	96
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 30 czerwca 2015 roku	695	695
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	160	160
Wartość netto na dzień 30 czerwca 2015 roku	105	105

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013

	<i>Nabyte koncesje, patenty, licencje</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2013 roku	759	759
Nabycia	0	0
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 roku	759	759
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2013 roku	519	519
Odpis amortyzacyjny za okres	80	80
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku	599	599
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2013 roku	240	240
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 roku	160	160

21. Leasing

21.1. Należności z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingodawca

Spółka użytkuje pomieszczenia biurowe na podstawie umowy najmu na czas określony do dnia 30 czerwca 2020 roku klasyfikowanej jako leasing operacyjny. Na mocy wyżej wymienionej umowy Spółka jest uprawniona do podnajęcia całości lub części powierzchni wynajmowanej spółkom należącym do Skarbiec Holding S.A., w których Spółka dysponuje bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 50% głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku przyszłe należności z tytułu minimalnych opłat leasingowych wynikających z umów nieodwołalnego leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

	<i>30 czerwca 2015</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
W okresie 1 roku	916	702
W okresie od 1 do 5 lat	3 663	352
Powyżej 5 lat	0	0
	4 579	1 054



21.2. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca

Spółka użytkuje pomieszczenia biurowe na podstawie umowy najmu na czas określony do dnia 30 czerwca 2020 roku bez możliwości wcześniejszego jej rozwiązania oraz używa samochody osobowe na podstawie umowy leasingu floty samochodowej. Zarówno umowa najmu jak i umowa leasingowa klasyfikowane są przez Spółkę jako leasing operacyjny.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów nieodwołalnego leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2013
W okresie 1 roku	472	1 411
W okresie od 1 do 5 lat	1 856	712
Powyżej 5 lat	0	0
	2 328	2 123

21.3. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

Spółka korzysta na zasadach leasingu finansowego z samochodów osobowych na podstawie umów leasingu floty samochodowej. Zabezpieczeniem należytego wykonania zawartej w 2011 roku umowy generalnej leasingu floty samochodowej są weksle in blanco - łącznie w kwocie nie wyższej niż 204 tys. złotych PLN.

Dla celów podatkowych Spółka kwalifikuje umowy jako leasing operacyjny.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	30 czerwca 2015		31 grudnia 2013	
	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	117	87	140	85
W okresie od 1 do 5 lat	146	129	333	264
Powyżej 5 lat	0	0	0	0
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	263		473	
Minus koszty finansowe	(47)		(123)	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	216		350	
Krótkoterminowe		87		85
Długoterminowe		129		264

22. Inwestycje w jednostkach zależnych

W związku z wymogami określonymi w MSR 36, Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości posiadanych akcji spółek zależnych.

W wyniku przeprowadzonego testu nie zidentyfikowano utraty wartości inwestycji w akcje spółki zależnej Skarbiec TFI S.A.

Poniżej opisano metodologię testu na utratę wartości spółki Skarbiec TFI.

Zastosowano uznany w teorii i praktyce model zdyskontowanych przepływów pieniężnych ("DCF"), przy zastosowaniu w kalkulacjach FCF modelu dywidendowego.

W procesie ustalania wysokości kwot dyskontowanych uzyskiwanych rocznie w wyniku podstawowej działalności operacyjnej spółek Grupy uwzględniono wyjściowe dane finansowe za 2014 rok i prognozę



szczegółową na lata 2015-2019 uznaną przez Zarząd za realistyczną i odpowiadającą prawdopodobnej sytuacji rynkowej w okresie prognozy.

Prognozy te biorą pod uwagę wiele czynników, m.in. zakładaną zmianę struktury lub wielkości zarządzanych aktywów, zmianę poziomów uzyskiwanego wynagrodzenia z tytułu zarządzania aktywami, poziom kosztów dystrybucji czy też bieżące i zakładane stopy procentowe, stopy zwrotu jak również szczegółowy poziom kształtowania się kosztów działalności w okresie prognozy.

Spółka na potrzeby testu na utratę wartości zastosowała stopę dyskontową adekwatną i skalkulowaną zgodnie ze standardami, bazującą na aktualnej średniej rentowności 10-letnich obligacji skarbu państwa, powiększoną o uzasadnioną premię za ryzyko, jak również uwzględniającą współczynnik beta adekwatny do rodzaju prowadzonej działalności.

Wartość rezydualną poza okresem prognozy szczegółowej wyliczono w oparciu o uznany model finansowy kontynuacji działalności, przy założeniu poziomu planowanego wzrostu FCF po okresie prognozy.

W rezultacie analizy nie otrzymano wyniku uzasadniającego konieczność dokonania, zgodnie z zasadami międzynarodowych standardów rachunkowości odpisów aktualizacyjnych wartości bilansowej wartości firmy.

Należy jednak przy tym pamiętać, że test ten jest w istotnym stopniu uzależniony od warunków rynkowych. W szczególności, intensywny spadek przychodów z zarządzania, zależny zarówno od aktywów netto w zarządzaniu, poziomowi kosztów dystrybucji, sytuacji na rynkach, sald wpłat i umorzeń do funduszy inwestycyjnych w Polsce, regulacji dotyczących funduszy inwestycyjnych oraz kształtowania się wielkości opłat może skutkować w kolejnych latach ryzykiem wystąpienia utraty wartości. Według analizy wrażliwości to ryzyko staje się umiarkowanie prawdopodobne przy obniżeniu założeń dotyczących przychodów z zarządzania (i proporcjonalnym obniżeniu kosztów zmiennych zależnych od poziomu przychodów) w okresie prognozy o ponad 34,8%.

Spółka zależna Tresor TFI S.A. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie podjęła działalności. Na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka rozpoznała utratę wartości inwestycji w akcje spółki zależnej Tresor TFI S.A. w wysokości (108) tys.PLN.

Wartość bilansowa inwestycji:

Nazwa podmiotu	Charakter powiązania kapitałowego	Procentowy udział w kapitale zakładowym podmiotu	Wartość bilansowa według ceny nabycia w tys.PLN	
			30 czerwca 2015	31 grudnia 2013
Skarbiec TFI S.A.	Jednostka zależna	100%	87 500	87 500
Tresor S.A. w likwidacji	Jednostka zależna	100%	892	933

23. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2013
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży według wartości nabycia		
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych, w tym	690	690
- SKARBIEC Rynku Nieruchomości FIZ w likwidacji	690	690
Korekty aktualizujące wartość nabycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odniesione na inne całkowite dochody		
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	0	0
	0	0
Utrata wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odniesiona na wynik finansowy		
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych, w tym:	(92)	(49)
- SKARBIEC Rynku Nieruchomości FIZ w likwidacji	(92)	(49)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	598	641



Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych została oszacowana na podstawie wartości netto aktywów funduszy. W związku z istotnym i długotrwałym spadkiem wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych SKARBIEC Rynku Nieruchomości FIZ w likwidacji, Spółka rozpoznała utratę wartości, którą odniosła na wynik finansowy.

24. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2013
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy według wartości nabycia		
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	5 041	12 400
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	201	201
	5 242	12 601
Korekty aktualizujące wartość nabycia aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	79	141
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	36	5
	115	146
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	5 357	12 747

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

25. Świadczenia pracownicze

25.1. Program motywacyjny

W grudniu 2008 roku osoby zajmujące kluczowe stanowiska w Grupie której jednostką dominującą jest Skarbiec Holding S.A. zostały objęte programem motywacyjnym na podstawie oświadczeń jednostki dominującej najwyższego szczebla. W wyniku analizy warunków powyższego programu motywacyjnego Grupa zaklasyfikowała program, zgodnie z MSSF 2, jako spełniający kryteria programu rozliczanego w instrumentach kapitałowych (tzw. Equity-settled).

Program ten przewidziany był na lata 2007 – 2012 i oparty był pośrednio o parametr wzrostu wartości Spółki w ramach Grupy Skarbiec w Polsce („Grupa”). Program zakładał możliwość przedłużenia jego obowiązywania na kolejne lata obrotowe w przypadku gdy warunki jego realizacji w pierwotnie zakładanym okresie nie zostałyby osiągnięte. Warunkiem realizacji programu motywacyjnego w Grupie było m.in. uzyskanie odpowiednich poziomów zwrotu z inwestycji oraz wskaźnika wewnętrznej stopy zwrotu. Ponadto, zgodnie z warunkami programu okresem nabywania uprawnień wynikających z programu był każdorazowo dzień zakończenia danego roku trwania programu, a to czy za dany rok uczestnicy programu nabywają w danym roku to prawo zależne jest od uznaniowej decyzji jednostki dominującej najwyższego szczebla, która w poszczególnych latach trwania programu określa wysokość wskaźnika premii dla danego roku. Ponadto, w przypadku gdy za okres lat kalendarzowych 2010-2012 uczestnicy nie nabyliby prawa o którym mowa powyżej w 100%, okres trwania programu mógł zostać wydłużony o kolejne okresy roczne do czasu osiągnięcia pełnej wartości alokacji praw z tytułu programu.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku (dzień przyznania uprawnień) szacunkowa całkowita wartość programu motywacyjnego, tj. wartość godziwa programu na moment przyznania dla osób pracujących w Grupie w całym okresie jego obowiązywania wyniosła 6 448 tysięcy PLN.

W dniu 24 czerwca 2014 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Skarbiec Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie doceniając znaczenie motywacyjne możliwości objęcia akcji Spółki



przez kadre zarządzającą oraz, obecny lub przyszły, kluczowy personel Spółki lub spółek z jej grupy kapitałowej i mając na celu wzmocnienie wkładu członków zespołu menadżerskiego w rozwój wartości firmy podjęło decyzje o wprowadzeniu modyfikacji programu motywacyjnego („Program po Modyfikacji”) w miejsce ustanowionego przez jednostkę dominującą dotychczasowego programu motywacyjnego opisanego powyżej („Program sprzed Modyfikacji”). W ramach Programu po Modyfikacji, nabyte prawa do premii pieniężnej zostały zamienione na uprawnienie do objęcia akcji nowej emisji, emitowanych w ramach zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

W wyniku analizy warunków powyższego Programu po Modyfikacji Grupa zaklasyfikowała program, zgodnie z MSSF 2, jako spełniający kryteria programu rozliczanego w instrumentach kapitałowych (tzw. Equity-settled). Program po Modyfikacji nie zawiera dodatkowych warunków nabycia praw poza ograniczeniami zbywalności Akcji i uprawnieniem Spółki do odkupu Akcji w określonych warunkach, która są szczegółowo opisane poniżej. Celem przeprowadzenia programu, każdemu z Uczestników Programu zostały przyznane niezbywalne uprawnienia do udziału w skierowanej do Uczestników Programu emisji akcji zwykłych imiennych Spółki serii B i objęcia oznaczonej liczby tych akcji po cenie emisyjnej wynoszącej 0,80 PLN (osiemdziesiąt groszy) za jedną akcję („Cena Emisyjna”), w ramach subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru tych akcji w całości („Akcje”), na podstawie zawartej ze Spółką stosownej umowy objęcia akcji Spółki („Umowa Objęcia Akcji”).

W celu umożliwienia realizacji Programu po Modyfikacji, Walne Zgromadzenie podjęło w dniu 24 czerwca 2014 roku uchwałę w sprawie zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję, w trybie subskrypcji prywatnej, nowych akcji zwykłych imiennych serii B Spółki, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru tych akcji w całości („Podwyższenie Kapitału”). Podwyższenie Kapitału ma charakter „widelkowy” i zgodnie z wymogami Kodeksu spółek handlowych, Uchwała Walnego Zgromadzenia określiła:

1. Maksymalną kwotę tego podwyższenia kapitału jako równą iloczynowi maksymalnej liczby emitowanych Akcji i ich Ceny Emisyjnej, czyli kwotę nie większą niż 292 341,60 PLN
2. Maksymalną liczbę emitowanych Akcji, jako równą łącznej liczbie Akcji przyznanych we wszystkich umowach objęcia akcji, czyli liczbę akcji nie większą niż 365 427
3. Termin zawarcia umów objęcia Akcji, nie dłuższy niż 1 miesiąc od dnia podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału.

Na dzień przygotowania sprawozdania finansowego, maksymalna dopuszczalna Uchwałą liczba akcji wyemitowanych w ramach Podwyższenia Kapitału, wynosząca 365 427 akcji serii B została objęta przez Uczestników Programu i w pełni opłacona po cenie emisyjnej równej 0,80 PLN za akcję. Łączna kwota podwyższenia kapitału wyniosła 292 341,60 PLN.

W Programie po Modyfikacji udział biorą wybrani według decyzji Akcjonariusza obecni członkowie zespołu menadżerskiego oraz osoby będące obecnie kluczowymi pracownikami i współpracownikami Spółki lub spółek z jej grupy kapitałowej, które brały udział w Starym Programie („Uczestnicy Programu”), w łącznej liczbie 15 osób. Podstawowym warunkiem przystąpienia do Programu po Modyfikacji było zawarcie przez każdego Uczestnika Programu porozumienia ze Spółką zawierającego bezwarunkową zgodę na zamianę przyznanych na podstawie Programu sprzed Modyfikacji premii, na akcje Spółki nowej emisji wyemitowane w ramach Podwyższenia Kapitału.

Akcje obejmowane przez Uczestników Programu w ramach Programu po Modyfikacji nie będą mogły być zbywane przez Uczestników Programu w następujących terminach przypadających po dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dotychczasowych akcji serii A Spółki („IPO”):

1. pierwsza Transza, obejmująca 30 % wszystkich wyemitowanych Akcji, tj. 109 626 Akcji, oznaczona jako B1 („Pierwsza Transza”). Akcje Pierwszej Transzy nie będą mogły być zbywane przez Uczestników Programu przez okres 12 (dwunastu) miesięcy od IPO. Dopuszczenie Akcji Pierwszej Transzy do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nastąpi, pod warunkiem zrealizowania IPO, po upływie 12 (dwunastu) miesięcy od IPO;
2. druga Transza, obejmująca 30 % wszystkich wyemitowanych Akcji, tj. 109 626 Akcji, oznaczona będzie jako B2 („Druga Transza”). Akcje Drugiej Transzy nie będą mogły być zbywane przez Uczestników Programu przez okres 18 (osiemnastu) miesięcy od IPO. Dopuszczenie Akcji Drugiej Transzy do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nastąpi, pod warunkiem zrealizowania IPO, po upływie 18 (osiemnastu) miesięcy od IPO;
3. trzecia Transza, obejmująca 40 % wszystkich wyemitowanych Akcji, tj. 146 175 Akcji, oznaczona będzie jako B3 („Trzecia Transza”). Akcje Trzeciej Transzy nie będą mogły być zbywane przez Uczestników



Programu przez okres 30 (trzydziestu) miesięcy od IPO. Dopuszczenie Akcji Trzeciej Transzy do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nastąpi, pod warunkiem zrealizowania IPO, po upływie 30 (trzydziestu) miesięcy od IPO.

Ponadto, zobowiązania o których mowa powyżej nie będą dotyczyć przypadku zbycia akcji w odpowiedzi na wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki, ogłoszone na podstawie art. 73 lub art. 74 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2013 r. poz. 1382) o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – w związku z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, lub art. 91 Ustawy o Ofercie – w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji.

Program przewiduje uprawnienie do odkupu Akcji przez Spółkę w określonych proporcjach i w określonych wartościach Akcji, w terminie do 24 miesięcy od daty realizacji IPO, w przypadku gdy Uczestnik Programu rozwiąże umowę wiążącą go ze Spółką lub spółką z jej grupy kapitałowej lub umowa zostanie rozwiązana z przyczyn wskazanych w artyku 52 Kodeksu pracy.

Do wyceny programu motywacyjnego, w tym wartości godziwej instrumentów kapitałowych na moment przyznania uprawnień, zastosowano metodę porównawczą opartą na mnożniku P/E. Mnożnik P/E został ustalony na bazie grupy porównywalnych Spółek i zaaplikowany do wyniku netto Grupy skorygowanego o koszty programu motywacyjnego. Tak ustalona wartość Grupy została następnie skorygowana o elementy typowe dla planowej zmiany struktury właścicielskiej Grupy oraz planowanego dopuszczenia i wprowadzenia akcji zwykłych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w Warszawie.

Zgodnie z MSSF 2, Grupa oszacowała wartość godziwą Programu sprzed Modyfikacji na dzień jego przyznania w wysokości 6 448 tysięcy PLN. Na dzień modyfikacji, Grupa oszacowała bieżącą wartość godziwą Programu sprzed Modyfikacji z wartością godziwą Programu po Modyfikacji na dzień jego przyznania i nie stwierdziła krańcowego przyrostu wartości godziwej z tytułu modyfikacji terminów i warunków programu. Zgodnie z MSSF 2, Grupa nie rozpoznała więc w rachunku wyników dodatkowego obciążenia z tytułu modyfikacji warunków programu.

W roku 2014, dwóch nowych uczestników programu zostało objętych Programem sprzed Modyfikacji w postaci przyznanego prawa do premii. Uprawnienia dla nowych uczestników zostały przyznane odpowiednio w kwietniu i czerwcu 2014 roku. Wartość programu dla nowych uczestników na dzień przyznania uprawnień wyniosła łącznie 2 316 tysięcy PLN. Prawa nowych uczestników Programu sprzed Modyfikacji zostały zamienione na prawo do akcji zgodnie z zasadami opisanymi powyżej. Akcje objęte przez nowych Uczestników Programu nie będą mogły być zbywane w terminach opisanych powyżej przypadających po dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dotychczasowych akcji serii A Spółki („IPO”). Program przewiduje uprawnienie do odkupu Akcji przez Spółkę w określonych proporcjach i w określonych wartościach Akcji, w terminie do 24 miesięcy od daty realizacji IPO, w przypadku gdy nowy Uczestnik Programu rozwiąże umowę wiążącą go ze Spółką lub spółką z jej grupy kapitałowej lub umowa zostanie rozwiązana z przyczyn wskazanych w artyku 52 Kodeksu pracy.

Łączna wartość programu rozpoznana w Spółce Skarbiec Holding S.A. jako koszt w rachunku zysków i strat za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wyniosła 495 tysięcy PLN (31 grudnia 2013 roku: 80 tysięcy PLN).

Program motywacyjny w związku z IPO

W Spółce został uruchomiony drugi program motywacyjny mający na celu stworzenie w Spółce oraz w grupie kapitałowej Spółki mechanizmów wpływających na zwiększenie wartości Spółki oraz podmiotów z grupy kapitałowej Spółki w okresie pięciu lat obrotowych Spółki począwszy od roku obrotowego kończącego się w dniu 30 czerwca 2015 roku, aż do roku obrotowego kończącego się w dniu 30 czerwca 2019 roku, a także w celu wynagrodzenia kluczowych menedżerów za ich wkład w osiągnięcie przez Spółkę oraz spółki z jej grupy kapitałowej wyników finansowych („Program Motywacyjny”). W ramach Programu Motywacyjnego członkowie Zarządu Spółki lub spółek z jej grupy kapitałowej oraz inne osoby uznane przez Radę Nadzorczą za kluczowe dla działalności Spółki lub jej grupy kapitałowej, uzyskują możliwość objęcia akcji Spółki nowej emisji, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Zasady i warunki przeprowadzenia Programu Motywacyjnego zostały określone uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25 września 2014 r. „w sprawie przeprowadzenia programu motywacyjnego w Spółce, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w zw. z emisją akcji serii C zwykłych na okaziciela z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym oraz dematerializacji akcji serii C” („Uchwała w Sprawie Programu”).



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.

sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
(w tysiącach PLN)

Uczestnicy Programu Motywacyjnego będą mieli możliwość objęcia do 348 620 warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C i D z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C („Warranty”). Warranty zostały podzielone na 4 transze odpowiadające danej serii, przyporządkowane do poszczególnych lat obrotowych kończących się odpowiednio w dniu 30 czerwca 2015, 30 czerwca 2016, 30 czerwca 2017 oraz 30 czerwca 2018. Każda z transz składa z maksymalnie 87 155 sztuk Warrantów, przy czym w każdej z transz utworzona została pula rezerwowa Warrantów o wielkości 29 % danej transzy tj. 25 647 sztuk Warrantów, z tym że łączna wielkość puli rezerwowej nie może przekroczyć 102 588 sztuk Warrantów. Na dzień przyznania uprawnień, uczestnikom programu zaalokowano prawa do 61 508 sztuk Warrantów w każdej z 4 rocznych transz.

Zgodnie z Regulaminem programu, Radzie Nadzorczej Spółki przysługuje wyłączne prawo rozporządzania pulą rezerwową w każdej z transz programu. Nierozdysponowane warranty z puli rezerwowej danej transzy przechodzą w całości do puli rezerwowej na następny rok obrotowy. W przypadku gdy po roku obrotowym kończącym się 30 czerwca 2018 roku pozostaną nie przyznane warranty, Rada Nadzorcza Spółki po zakończeniu roku obrotowego kończącego się 30 czerwca 2019 roku może dokonać ich przydziału, według własnego uznania. W odniesieniu do puli rezerwowej dniem przyznania uprawnień (w i tym samym dniem wyceny do wartości godziwej w przyszłości) będzie każdorazowo data podjęcia przez Radę Nadzorczą Spółki decyzji o alokowaniu puli rezerwowej, ze wskazaniem konkretnej liczby warrantów przyznanych każdemu uczestnikowi.

Warunkiem realizacji uprawnienia do objęcia przyznanych Warrantów oraz w konsekwencji uprawnienia do objęcia akcji są odpowiednio: wskaźniki finansowe (roczny wzrost wskaźnika EPS w stosunku do roku poprzedniego oraz osiągnięcie minimalnego skonsolidowanego zysku netto wykazywanego w zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdaniach finansowych Spółki) oraz lojalnościowe (okres pełnienia funkcji). Dodatkowo kryterium wzrostu wskaźnika EPS w stosunku do roku poprzedniego zostało podzielona na dwa poziomy realizacji. Realizacja poziomu podstawowego i spełnienie pozostałych kryteriów skutkuje uprawnieniem do objęcia przyznanych Warrantów w danej puli rocznej w wysokości 67.024 sztuk. Wzrost wskaźnika EPS ponad drugi z określonych poziomów, będący o 1/3 wyższy od poziomu pierwszego, skutkuje uprawnieniem do objęcia przyznanych Warrantów w dodatkowej wysokości 20.131 sztuk w każdym roku. Badanie spełnienia tych warunków za dany rok obrotowy będzie dokonywane przez Radę Nadzorczą Spółki, w okresie 2 miesięcy po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Spółki.

Analizowany program stanowi w świetle MSSF 2 tzw. transakcję płatności na bazie akcji (ang. equity-settled) rozliczaną w instrumentach kapitałowych. Wycena każdej transzy na moment przyznania dokonana została dla każdego uczestnika z uwzględnieniem okresu nabywania uprawnień w oparciu o model Black-Sholes’a.

Cena emisyjna, po jakiej mogą zostać objęte akcje serii C w wykonaniu praw z Warrantów została określona przez Radę Nadzorczą i będzie równa cenie sprzedaży Akcji Oferowanych w Pierwszej Publicznej Ofercie (IPO), pomniejszonej o łączną wartość dywidend wypłaconych lub przypadających na jedną akcję serii A, na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, w okresie od dnia przydziału Warrantów w danym roku obrotowym do dnia objęcia akcji w wykonaniu praw inkorporowanych w Warrantach, nie później niż do końca okresu trwania Programu Motywacyjnego, przy czym cena emisyjna nie może być niższa niż 1 PLN (jeden PLN) na akcję serii C. Prawo do objęcia akcji serii C może zostać wykonane najpóźniej do dnia 30 czerwca 2020 r. Po tej dacie prawa z Warrantów wygasną.

Na podstawie Uchwały w Sprawie Programu, zgodnie z art. 448-453 KSH, dokonane zostało warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 278 896,00 PLN w drodze emisji 348.620 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,80 PLN (osiemdziesiąt groszy) każda. Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone w całości w stosunku do Warrantów oraz akcji serii C. Liczba uczestników programu motywacyjnego nie przekroczy 149 osób, a akcje zostaną w pełni pokryte wkładami pieniężnymi.

Akcje serii C będą emitowane w formie zdematerializowanej i będą przedmiotem ubiegania się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym.

Akcje w ramach program motywacyjnego będą uczestniczyć w dywidendzie wypłacanej przez Spółkę z zysku przeznaczonego do podziału za dany rok obrotowy, począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2014 roku, a kończącego się 30 czerwca 2015 roku, z tym że w dywidendzie za ten rok obrotowy i następne lata obrotowe uczestniczą te akcje, które zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych nie później niż w dniu dywidendy, określonym w stosownej uchwale zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki za dany rok obrotowy w związku z przeznaczeniem zysku Spółki do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy.

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zgodnie z postanowieniem z dnia 5 grudnia 2014 r. zarejestrował w dniu 8 grudnia 2014 roku zmianę § 8 statutu Spółki (do § 8 dodano ust.7 dotyczący warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 278 896 PLN w drodze emisji 348.620 akcji serii C), oraz wpisał zmianę kapitału Spółki w Rubryce 8 Działu 1.

Pierwsze Warranty będą mogły zostać objęte po zakończeniu roku obrotowego kończącego się w dniu 30 czerwca 2015. Zgodnie z Uchwałą w Sprawie Programu podjętą przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie



Akcjonariuszy z dnia 25 września 2014 roku, w każdym z kolejnych lat obrotowych okresu trwania Programu Motywacyjnego Rada Nadzorcza przeprowadzi test celem ustalenia ziszczenia się warunków przyznania Warrantów w terminie dwóch miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy za dany rok obrotowy w okresie trwania Programu.

Łączna wartość drugiego programu motywacyjnego w Spółce Skarbiec Holding S.A. rozpoznana jako koszt w rachunku zysków i strat za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wyniosła 73 tysiące PLN.

25.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuariálną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Podsumowanie świadczeń, kwotę rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

	Świadczenia emerytalne i rentowe	Razem
Bilans otwarcia na 1 stycznia 2014 roku	32	32
Koszty przeszłego zatrudnienia	18	18
Bilans zamknięcia na 30 czerwca 2015 roku	50	50
Krótkoterminowe	0	0
Długoterminowe	50	50

	Świadczenia emerytalne i rentowe	Razem
Bilans otwarcia na 1 stycznia 2013 roku	41	41
Koszty przeszłego zatrudnienia	(9)	(9)
Bilans zamknięcia na 31 grudnia 2013 roku	32	32
Krótkoterminowe	0	0
Długoterminowe	32	32

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

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2013
Stopa dyskontowa (%)	3,2%	4,4%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	1,2%	2,5%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	3,5%	2,5%

26. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2013
Należności z tytułu dostaw i usług	1 907	1 722
Pozostałe należności od osób trzecich	149	157
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	0	0
Należności ogółem (netto)	2 056	1 879
Odpis aktualizujący należności	38	38
Należności brutto	2 094	1 917

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocy 32.2.

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



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
(w tysiącach PLN)

Na 30 czerwca 2015 roku poza należnościami rozpoznanymi na dzień 31 grudnia 2013 roku jako nieściągalne (38 tys. PLN), inne należności z tytułu dostaw i usług nie zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym nie zostały objęte odpisem.

Zmiany odpisu aktualizującego należności przedstawia poniższa tabela.

	01.01.2014- 30.06.2015	01.01.2013- 31.12.2013
Odpis aktualizujący na początek okresu	38	0
Zwiększenie	0	38
Odpis aktualizujący na koniec okresu	38	38

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 30 czerwca 2015 roku i 31 grudnia 2013 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem.

	Razem	Nie- przetermi- nowane	Przeterminowane, lecz ściągalne			
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	>90 dni
30 czerwca 2015	2 056	1 793	42	23	193	5
31 grudnia 2013	1 879	1 773	18	11	8	69

27. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosi 17 746 tys. PLN (31 grudnia 2013 roku: 7 333 tys. PLN) i jest zgodna z wartością bilansową.

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

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2013
Środki pieniężne w banku i w kasie	0	2 330
Lokaty krótkoterminowe	17 746	5 000
Odsetki należne od lokat krótkoterminowych	0	3
	17 746	7 333

28. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe

28.1. Kapitał podstawowy

	30 czerwca 2015 (w szt.)	31 grudnia 2013 (w szt.)* (dane przekształcone)
Kapitał akcyjny		
Liczba akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 0,80 PLN każda	6 456 250	6 456 250
Liczba akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,80 PLN każda	365 427	0
	6 821 677	6 456 250



* W dniu 11 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę (Akt Notarialny Repetytorium A nr 2246/2014 przed notariuszem Sławomirem Stojnym) w przedmiocie przekształcenia Spółki dominującej SKARBIEC Holding Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Na dzień przekształcenia kapitał zakładowy Spółki przekształconej wynosił 5 165 000 PLN i dzielił się na 6 456 250 akcji imiennych zwykłych serii A, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda akcja. Przed przekształceniem kapitał zakładowy spółki Skarbiec Holding sp. z o.o. wynosił: 5 165 000 PLN i dzielił się na 5 165 udziałów o wartości nominalnej 1 000 PLN każdy udział.

W okresie 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku dnia 30 czerwca 2015 roku kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 292 tysiące PLN poprzez emisję 365 427 nowych akcji o wartości 0,80 PLN każda. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 25 lipca 2014 roku.

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 5 grudnia 2014 roku zarejestrował w dniu 8 grudnia 2014 roku zmianę § 8 statutu Spółki (do § 8 dodano ust.7 dotyczący warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 278 896,00 PLN w drodze emisji 348 620 akcji serii C), oraz wpisał zmianę kapitału Spółki w Rubryce 8 Działu 1. Emisji akcji serii C jest związana z realizacją programu motywacyjnego opisanego w nocy 25.1.

28.1.1. Wartość nominalna akcji

W dniu 11 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę (Akt Notarialny Repetytorium A nr 2246/2014 przed notariuszem Sławomirem Stojnym) w przedmiocie przekształcenia Spółki SKARBIEC Holding Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Kapitał zakładowy Spółki przekształconej wynosi 5 165 tysięcy PLN i dzieli się na 6 456 250 akcji imiennych zwykłych serii A, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda akcja.

W dniu 24 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Skarbiec Holding S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 5 165 000,00 PLN, o kwotę nie mniejszą niż 0,80 PLN i nie wyższą niż 292 341,60 PLN, do kwoty nie mniejszej niż 5 165 000,80 PLN i nie wyższej niż 5 457 341,60 PLN, w drodze emisji nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 365 427 sztuk akcji imiennych zwykłych serii B, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda akcja. Akcje zostały objęte i pokryte w całości wkładami pieniężnymi, w maksymalnie dopuszczalnej Uchwałą liczbą, tj. 365 427 sztuk. Łączna kwota podwyższenia kapitału wyniosła 292 341,60 PLN. W dniu 25 lipca 2014 roku Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału.

28.1.2. Prawa akcjonariuszy

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

28.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale

W dniu 25 listopada 2014 r. Skarbiec Holding S.A. otrzymał od ING Otwartego Funduszu Emerytalnego zawiadomienie iż w wyniku przydziału akcji Spółki w ofercie publicznej stał się posiadaczem akcji Skarbiec Holding S.A. powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, przed przydziałem akcji Fundusz nie posiadał akcji Spółki.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2013
<i>SKARBIEC Holding Limited</i>		
udział w kapitale	74,64 %	100 %
udział w głosach	74,64 %	100 %
<i>ING Otwarty Fundusz Emerytalny</i>		
udział w kapitale	5,00 %	0 %
udział w głosach	5,00 %	0 %



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
(w tysiącach PLN)

28.2. Pozostałe kapitały

	01.01.2014- 30.06.2015	01.01.2013- 31.12.2013 <i>(dane przekształcone)</i>
Stan na początek okresu	85 031	84 951
Pokrycie straty z lat ubiegłych	(54)	0
Umorzenie akcji	0	0
Program motywacyjny	568	80
Stan na koniec okresu	<u>85 545</u>	<u>85 031</u>

28.3. Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

	01.01.2014- 30.06.2015	01.01.2013- 31.12.2013
Stan na początek okresu	0	70
	0	(86)
Zmiana wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Zmiana podatku odroczonego	0	16
Stan na koniec okresu	<u>0</u>	<u>0</u>

W związku z istotnym i długotrwałym spadkiem wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych zamkniętych funduszy inwestycyjnych Spółka rozpoznała trwałą utratę wartości, którą odniosła na wynik finansowy.

29. Rezerwy

29.1. Zmiany stanu rezerw

	Świadczenia po okresie zatrudnienia (nota 25.2)	Ogółem
Na dzień 1 stycznia 2014 roku	32	32
Utworzenie w ciągu roku obrotowego	18	18
Na dzień 30 czerwca 2015 roku	<u>50</u>	<u>50</u>
Krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2015 roku	0	0
Długoterminowe na dzień 30 czerwca 2015 roku	50	50
Na dzień 1 stycznia 2013 roku	41	41
Rozwiązane w ciągu roku obrotowego	(9)	(9)
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	<u>32</u>	<u>32</u>
Krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2013 roku	0	0
Długoterminowe na dzień 31 grudnia 2013 roku	32	32



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

30.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2013(dane przekształcone)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Wobec jednostek powiązanych	0	0
Wobec jednostek pozostałych	238	123
	<u>238</u>	<u>123</u>
Pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	0	0
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	0	0
Inne zobowiązania	160	265
	<u>160</u>	<u>265</u>
Razem	<u>398</u>	<u>388</u>

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 32.2.

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

30.2. Rozliczenia międzyokresowe

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2013
Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:		
Niewykorzystanych urlopów	221	173
Premii	181	160
Inne	56	50
	<u>458</u>	<u>383</u>
Razem	<u>458</u>	<u>383</u>
- krótkoterminowe	458	383
- długoterminowe	0	0

31. Zobowiązania warunkowe

31.1. Rozliczenia podatkowe

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

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



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
(w tysiącach PLN)

podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań w tym zakresie.

32. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie 18 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku (poniżej w tabeli opisanym jako Rok obrotowy 2014) oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku (poniżej w tabeli opisanym jako Rok obrotowy 2013):

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Przychody od podmiotów powiązanych</i>	<i>Dywidendy otrzymane</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	<i>Dywidendy wypłacone</i>
Jednostka dominująca: - SKARBIEC Asset Management Holding S.A.*	2014	0	0	0	0	0	0
	2013	15	0	0	0	0	6 687
Jednostka dominująca: - SKARBIEC Holding Limited	2014	41	0	0	41	0	19 034
	2013	0	0	0	0	0	0
Jednostki zależne: - SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	2014	22 197	13 411	0	1 295	0	0
	2013	16 102	3	0	1 306	0	0
- TRESOR S.A. w likwidacji**	2014	18	0	0	0	750	0
	2013	10	0	0	0	750	0

* Jednostka dominująca do dnia 19 lipca 2013 roku.

** Zobowiązania wobec spółki Tresor S.A. w likwidacji wynikają z należnych wpłat na kapitał podstawowy

Na dzień 30 czerwca 2015 roku nie występują zobowiązania i należności przeterminowane wobec podmiotów powiązanych.



32.1. Jednostki powiązane

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz w okresie od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku jednostkami powiązanymi w stosunku do Spółki były:

Jednostka	Sposób powiązania
Polish Enterprise Fund V, L.P. z siedzibą w Wilmington, County of New Castle, 1209 Orange Street, USA, z biurem pod adresem 2 500 Plaza 5 Harborside Financial Center, Jersey City, NJ 07311USA	Jednostka dominująca najwyższego szczebla
Skarbiec Holding Limited, z siedzibą w Nikozji, Cypr, 20 Spyrou Kyprianou Avenue, Chapo Central, 3 rd floor, P.C.1075	Jednostka dominująca wyższego szczebla do dnia 19 lipca 2013 roku Jednostka dominująca od dnia 19 lipca 2013 roku
SKARBIEC Asset Management Holding S.A. (SAMH)	Jednostka dominująca do dnia 19 lipca 2013 roku
PERGATA Investments Limited	Jednostka zależna od SAMH do dnia 19 lipca 2013 roku
SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Jednostka zależna
TRESOR S.A. w likwidacji	Jednostka zależna

32.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

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

32.3. Pożyczki udzielone członkom Zarządu

W okresie 18 miesięcy od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz w okresie od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

32.4. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W okresie 18 miesięcy od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2015 roku miały miejsce nabycia akcji Spółki przez Członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej:

	<i>Liczba akcji posiadanych na dzień 31 grudnia 2013 roku</i>	<i>Liczba akcji zbytych</i>	<i>Liczba akcji nabytych</i>	<i>Liczba akcji posiadanych na dzień 31 marca 2015 roku</i>
Zarząd SKARBIEC Holding S.A.:				
Marek Winicjusz Rybiec	0	0	100 117	100 117
Piotr Kuba	0	0	78 539	78 539
Bartosz Józefiak	0	0	46 244	46 244
Łukasz Kędzior	0	0	9 190	9 190
Razem	0	0	234 090	234 090
Rada Nadzorcza SKARBIEC Holding S.A.:				
Bogusław Grabowski	0	0	65 118	65 118
Piotr Stępiak	0	0	17 204	17 204
Razem	0	0	82 322	82 322

W dniu 1 października 2014 roku podpisane zostały umowy uczestnictwa w Programie Motywacyjnym w związku z IPO opisanym w nocie 25.1. W ramach czterech transz podstawowych zostały zaalokowane warranty



4 członkom Zarządu. Pierwsze Warranty będą mogły zostać objęte po zakończeniu roku obrotowego kończącego się w dniu 30 czerwca 2015 roku.

Członkowie zarządu są też objęci programem motywacyjnym z 2008 roku opisanym w notcie 25.1.

W okresie 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 oraz 12 miesięcy od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku nie wystąpiły żadne inne transakcje i dodatkowe świadczenia z udziałem członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

32.5. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

32.5.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej

	01.01.2014- 30.06.2015	01.01.2013- 31.12.2013
Zarząd		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	644	525
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	358	42
Razem	1 002	567

Osoby zajmujące kluczowe stanowiska w Spółce są objęte programem motywacyjnym opisanym w notcie 25.1. Koszty programu motywacyjnego przypadające na członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wynosiły:

	01.01.2014- 30.06.2015	01.01.2013- 31.12.2013
Członkowie Zarządu	553	57
Członkowie Rady Nadzorczej	16	23
Razem	569	80

33. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych* wypłacone lub należne w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku oraz od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	01.01.2014- 30.06.2015	01.01.2013- 31.12.2013
Badanie sprawozdań finansowych	49	107
Pozostałe usługi poświadczające oraz atestacyjne**	228	
Razem	277	107

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

** obejmuje przegląd sprawozdań finansowych



34. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Wielkość ekspozycji na to ryzyko wynika głównie z posiadanych jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych zarządzanych przez Skarbiec TFI i została przedstawiona w notce 35. Spółka na bieżąco analizuje strukturę aktywów wrażliwych na zmiany cen rynkowych, co pozwala na optymalizowanie ponoszonego ryzyka.

34.1. Ryzyko stopy procentowej

Biorąc pod uwagę strukturę aktywów Spółki, w szczególności strukturę aktywów finansowych oraz ich wrażliwość na zmiany stóp procentowych, uznać należy że poziom ryzyka stóp procentowych w tym zakresie jest niski. Ponadto, Spółka na bieżąco analizuje strukturę aktywów wrażliwych na zmiany stóp procentowych, co pozwala na optymalizowanie ponoszonego ryzyka. Wielkość ekspozycji na to ryzyko została przedstawiona w notce 35.

34.2. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe Spółki wynika z faktu, iż część zobowiązań lub należności Spółki może być wyrażona w walutach obcych. Osłabienie się kursu złotego do walut obcych może powodować, iż wynik związany z ich realizacją będzie różnił się od planowanego, co w efekcie może prowadzić do pogorszenia wyniku finansowego. Biorąc pod uwagę sporadyczny udział pozycji walutowych w całości pozycji w danej grupie uznać należy, że ryzyko walutowe jest na niskim poziomie. Wielkość ekspozycji na ryzyko walutowe dla poszczególnych walut w Spółce (w tys. PLN) na dzień 30.06.2015 roku wynosiła 393 tys. GBP (31.12.2013: 178 tys. GBP).

34.3. Ryzyko kredytowe

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

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego. Spółka nie udziela pożyczek podmiotom zewnętrznym, zaś ekspozycja kredytowa wynika jedynie z należności od klientów. Ekspozycja ta jest monitorowana przez Zarząd.

34.4. Ryzyko związane z płynnością

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

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, akcje uprzywilejowane, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
 za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
 (w tysiącach PLN)

<i>30 czerwca 2015 roku</i>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	0	34	83	146	0	263
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	398	0	0	0	398
	<u>0</u>	<u>432</u>	<u>83</u>	<u>146</u>	<u>0</u>	<u>661</u>

<i>31 grudnia 2013 roku</i>	<i>Na żądanie</i>	<i>Poniżej 3 miesięcy</i>	<i>Od 3 do 12 miesięcy</i>	<i>Od 1 roku do 5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Razem</i>
Zobowiązania finansowe z tytułu leasingu	0	35	105	333	0	473
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	437	0	32	0	469
	<u>0</u>	<u>472</u>	<u>105</u>	<u>365</u>	<u>0</u>	<u>942</u>

35. Instrumenty finansowe

35.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

	<i>Wartość bilansowa</i>		<i>Wartość godziwa</i>	
	<i>30 czerwca 2015</i>	<i>31 grudnia 2013</i>	<i>30 czerwca 2015</i>	<i>31 grudnia 2013</i>
<i>Aktywa finansowe – dostępne do sprzedaży</i>				
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	598	641	598	641
Razem	598	641	598	641
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>				
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	5 120	12 541	5 120	12 541
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	237	206	237	206
Razem	5 357	12 747	5 357	12 747
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 746	7 333	17 746	7 333



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
(w tysiącach PLN)

	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2013	30 czerwca 2015	31 grudnia 2013
<i>Długoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	129	264	129	264
Razem	129	264	129	264
<i>Krótkoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	87	85	87	85
Razem	87	85	87	85

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

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

	30 czerwca 2015	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane do wartości godziwej				
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w tym:</i>				
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	5 120	5 120	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	237	0	237	0
<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:</i>				
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	598	0	598	0
Aktywa/zobowiązania finansowe dla których wartość godziwa jest ujawniana				
<i>Aktywa finansowe – należności</i>				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 056	0	0	2 056
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 746	0	0	17 746
<i>Długoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	87	0	0	87
<i>Krótkoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	129	0	0	129
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	398	0	0	398



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
(w tysiącach PLN)

	31 grudnia 2013	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane do wartości godziwej				
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w tym:</i>				
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	12 541	12 541	0	0
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	206	0	206	0
<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:</i>				
Certyfikaty inwestycyjne zamkniętych funduszy inwestycyjnych	641	0	641	0
Aktywa/zobowiązania finansowe dla których wartość godziwa jest ujawniana				
<i>Aktywa finansowe – należności</i>				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 879	0	0	1 879
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 333	26 590	0	7 333
<i>Długoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	264	0	0	264
<i>Krótkoterminowe zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	85	0	0	85
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	388	0	0	388

W okresie 18 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2015 roku oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2013 roku, nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Punktem wyjścia do wyceny certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych zaklasyfikowanych do poziomu 2 jest wartość netto aktywów funduszu.



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
 za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
 (w tysiącach PLN)

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

Rok zakończony dnia 30 czerwca 2015

	<i>Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu wyceny</i>	<i>Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych</i>	<i>Pozostałe</i>
Aktywa finansowe						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0	0	(91)
Aktywa finansowe wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	(115)	300	0
Należności handlowe	2	2				0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69	13	0	0	0	0
RAZEM	69	15	0	(115)	300	(91)
	<i>Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu wyceny</i>	<i>Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych</i>	<i>Pozostałe</i>
Zobowiązania finansowe						
Leasing finansowy	(34)	0	0	0	0	0
RAZEM	(34)	0	0	0	0	0



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKARBIEC HOLDING S.A.
sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku
(w tysiącach PLN)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013

	<i>Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu wyceny</i>	<i>Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych</i>	<i>Pozostałe</i>
Aktywa finansowe						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	(49)	(7)	21	0
Aktywa finansowe wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0	112	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51	5	0	0	0	0
RAZEM	51	5	(49)	105	21	0

	<i>Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu wyceny</i>	<i>Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych</i>	<i>Pozostałe</i>
Zobowiązania finansowe						
Leasing finansowy	(10)	0	0	0	0	0
RAZEM	(10)	0	0	0	0	0



35.3. Ryzyko stopy procentowej

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

30 czerwca 2015 roku

Oprocentowanie stałe

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	87	83	46	0	0	0	216

Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	17 746	0	0	0	0	0	17 746

31 grudnia 2013 roku

Oprocentowanie stałe

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	85	94	86	81	3	0	349

Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	7 333	0	0	0	0	0	7 333

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



36. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną, zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy i jednocześnie pozwalałyby utrzymać wymagania kapitałowe narzucone przepisami prawa. Minimalny kapitał zakładowy wymagany przepisami prawa wynosi 100 tysięcy PLN (2013: 5 tysięcy PLN). Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2013 roku wymagane przepisami prawa wymogi kapitałowe zostały dotrzymane.

37. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia po dacie bilansu.



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu z działalności

SKARBIEC Holding S.A.

za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca
2015 roku

wraz z oświadczeniami Zarządu



1. Charakterystyka działalności Skarbiec Holding S.A.	4
2. Strategia Grupy Skarbiec	5
3. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte wyniki finansowe oraz omówienie perspektyw rozwoju rynków działalności Spółki w najbliższym roku obrotowym.....	6
3.1 Otoczenie makroekonomiczne w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2015 roku	6
3.2 Rozwój krajowego rynku funduszy inwestycyjnych w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2015 roku.....	7
3.3 Opis istotnych dokonań w okresie 18 miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2015 roku.....	8
3.4 Zdarzenia jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji.....	9
3.5 Perspektywa na następny rok obrotowy 2015/2016	9
4. Działalności Skarbiec Holding S.A. w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2015 roku i podstawowe dane finansowe.	9
5. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	12
6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	12
7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	12
8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	12
9. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie-udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności oraz o nabyciu udziałów (akcji) własnych	25
10. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	26
11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	27
12. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.....	27
13. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek; o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach oraz o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta	27
14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	27
15. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.....	28



16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdane finansowe zamieszczone w raporcie rocznym	28
17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową	28
18. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	28
19. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	29
20. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących emitenta	29
21. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta	31
22. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	31
23. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości)	32
24. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka na jakie narażona jest Grupa oraz przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	33
25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych emitenta	34
Oświadczenia Zarządu Skarbiec Holding S.A.	35
Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące rzetelności sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta	35
Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego	36
Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	37



1. Charakterystyka działalności Skarbiec Holding S.A.

Spółka Skarbiec Holding Spółka Akcyjna („Spółka”, „Emitent”, „Skarbiec”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Nowogrodzkiej 47A jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Skarbiec”, „Grupa Kapitałowa Skarbiec Holding”).

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

Wysokość kapitału zakładowego Spółki wynosi 5 457 341,60 PLN i dzieli się na 6 456 250 akcji zwykłych serii A, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda oraz 365 427 sztuk akcji imiennych zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,80 PLN każda akcja. Akcje serii A notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Akcje imienne zwykłe serii B wyemitowane zostały w ramach programu motywacyjnego wprowadzonego w Grupie i w całości objęte i opłacone przez kadrę zarządzającą i kluczowy personel Spółki.

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

Szczegółowy opis programów motywacyjnych znajduje się w Nocie nr 25.1 do Sprawozdania Finansowego Skarbiec Holding S.A. za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku.

Emitent prowadzi nadzór nad spółkami z Grupy. Ponadto Emitent świadczy na rzecz spółki zależnej Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Skarbiec TFI”) usługi w zakresie pośrednictwa finansowego, kontrolingu finansowego, prowadzenia ksiąg rachunkowych, obsługi kadrowej oraz na rzecz spółki zależnej Tresor S.A. w likwidacji i podmiotów zewnętrznych usługi w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych. Pośrednictwo finansowe obejmuje dystrybucję produktów finansowych Skarbiec TFI, w tym organizowanie i zarządzanie siecią sprzedaży produktów Skarbiec TFI.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Ze względu na obecnie realizowane w Skarbiec Holding S.A. funkcje usługowe i wspierające, podstawowe produkty oraz obszary działalności Grupy Kapitałowej zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku.

2. Strategia Grupy Skarbiec

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

Grupa konstruuje swą strategię w następujących obszarach:

- produktowym;
- dystrybucyjnym;
- inwestycyjnym.

Obszar produktowy

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

Grupa zamierza rozwijać główne linie produktowe:

- w ramach funduszy aktywów finansowych i niefinansowych skierowanych do szerokiego grona inwestorów planuje się:
 - tworzyć kolejne fundusze lub zmieniać politykę inwestycyjną dotychczasowych funduszy tak aby te fundusze miały możliwość inwestowania we wszystkie istotne grupy aktywów,
 - elastycznie reagować na potrzeby klientów i dostosowywać ofertę produktową do ich potrzeb,
 - tworzyć kolejne innowacyjne fundusze aktywów alternatywnych np. fundusze wierzytelności oraz fundusze nieruchomości,
 - rozwijać współpracę strategiczną z JPMorgan poprzez tworzenie nowych funduszy,
- w ramach funduszy inwestycyjnych dedykowanych – Grupa planuje skoncentrować się na uruchamianiu funduszy w segmencie premium,
- w ramach produktów oszczędnościowo-emerytalnych – w związku ze zmianami w systemie emerytalnym Grupa planuje rozwijać sprzedaż produktów emerytalnych w ramach niezależnej dystrybucji internetowej oraz we współpracy z wybranymi dystrybutorami. Grupa planuje zostać jednym z głównych dostawców produktów związanych z dobrowolnym oszczędzaniem na emeryturę.

Obszar dystrybucyjny

Grupa prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych swoich funduszy w oparciu o zewnętrzne i wewnętrzne kanały dystrybucji. Grupa planuje rozwój sieci sprzedaży zarówno zewnętrznej jak i wewnętrznej, aby budować jak największą i stabilną bazę klientów. Grupa Skarbiec zamierza rozwijać sieci sprzedaży, poprzez:

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

- rozwój innych własnych kanałów sprzedaży produktów innowacyjnych, (np. sprzedaż online).

Obszar inwestycyjny

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

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

3.1 Otoczenie makroekonomiczne w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2015 roku

W 2014 roku obserwowaliśmy dywergencję rynków akcji w Europie i w Stanach Zjednoczonych. Indeks S&P500 wzrósł w ciągu ubiegłego roku o 13%, jeszcze lepiej wypadł indeks spółek technologicznych Nasdaq, który dał zarobić 15%. Wzrost powyżej 7% zanotował także japoński Nikkei, jednak zawdzięcza to dobrej końcówce roku. Uporczywie niski wzrost gospodarczy oraz wojna na Ukrainie uniemożliwiły osiągnięcie podobnych wyników w Europie Zachodniej. Indeks paneuropejski Euro Stoxx 50 wzrósł zaledwie o 1,1 %. Z głównych indeksów europejskich tylko mocno wsparty na niemieckich eksporterach DAX zanotował pozytywny wynik +2,7%. Jeszcze bardziej niż na rynkach rozwiniętych zróżnicowana sytuacja panowała na rynkach wschodzących. Uwagę przyciąga ponad 50% hossa na giełdzie w Szanghaju, wywołana dopuszczeniem inwestorów zagranicznych. W naszym regionie znakomicie zachowały się akcje tureckie – BIST 1000 wzrósł o niemal 25%. Na przeciwnym biegunie znalazła się Rosja, borykająca się z sankcjami wymierzonymi w silnie reprezentowane na giełdzie spółki, recesją i załamaniem notowań ropy naftowej. Dolarowy indeks RTS stracił w 2014 45%. Sytuacja na polskiej giełdzie nie odbiegała w istotny sposób od innych europejskich parkietów. Szeroki indeks WIG praktycznie nie zmienił wartości w ciągu zeszłego roku. Na rynkach instrumentów dłużnych mimo powszechnego poglądu, że rentowności obligacji zaczną rosnąć, nadal obserwowaliśmy przesuwanie się w dół krzywych rentowności na głównych rynkach. W Europie przyczyną była stagnacja gospodarcza i łagodzenie polityki pieniężnej przez EBC, za oceanem zaś mieliśmy do czynienia z presją ze strony napływającego kapitału oraz podążaniem za krzywą europejską. Rentowności polskich obligacji spadły do historycznych minimów 2% dla papierów 10-letnich. Wsparciem była obniżka stóp procentowych oraz relatywna stabilność na tle regionu przyciągająca długoterminowych inwestorów zagranicznych.

Czwarty kwartał 2014 był najlepszym dla globalnych rynków akcji. Co prawda niektóre giełdy europejskie odnotowały spadki, jednak już najważniejszy parkiet strefy euro we Frankfurcie wzrósł o 4,5%. Optymizm inwestorów wiązał się z lepszymi danymi, które napływały z gospodarki i coraz większą szansą na uruchomienie programu skupu aktywów przez EBC. Także w przypadku Stanów Zjednoczonych mieliśmy do czynienia z solidnymi wzrostami. Niestety, GPW nie włączyła się w ten trend i główne indeksy zanotowały spadki. Pomijając Chiny i Turcję, także inne rynki wschodzące nie dały inwestorom szans na porządną zarobek.

Sytuacja na rynkach finansowych w pierwszym kwartale 2015 roku była w znacznej mierze efektem dywergencji polityk pieniężnych Europejskiego Banku Centralnego i amerykańskiej Rezerwy Federalnej. W Europie Zachodniej dominowały pozytywne nastroje związane z ożywieniem gospodarczym wspieranym luzowaniem ilościowym i wynikającym z niego oczekiwaniem na wzrost cen aktywów. Z kolei w Stanach Zjednoczonych rynki znajdowały się pod presją zbliżających się podwyżek stóp procentowych, choć przewidywany termin ich wprowadzenia zmienia się dość często w miarę jak napływają dane z otoczenia makroekonomicznego.

W I kwartale 2015 roku giełdy Europy Zachodniej dostarczyły inwestorom zdecydowanie wyższych stóp zwrotu niż amerykańskie. Indeksy giełdowe największej gospodarki świata praktycznie nie zmieniły w tym okresie wartości, niewielki, 2,5-procentowy wzrost odnotował tylko Nasdaq. W tym samym czasie frankfurcki DAX urósł o 22%, zaś giełda w Paryżu zyskała prawie 19%. Wyjątek stanowił Londyn, gdzie FTSE 100 zyskał zaledwie 3,5%. Spośród rynków rozwiniętych solidnie wzrósł także indeks giełdy w Tokio, zyskując 10%.

Mimo nie najlepszych danych makroekonomicznych japońskie firmy korzystają ze słabego jena, odzyskując pozycję na rynkach zagranicznych. Kontynuowana była hossa na rynku w Szanghaju. Główny indeks wzrósł w I kwartale br. o 17%. Nadal mamy tu do czynienia z napływem kapitału zagranicznego, który uzyskał dostęp do nowego uniwersum akcji. Dzięki umocnieniu się rubla o 11% wzrósł dolarowy indeks RTS w Moskwie. Rynek turecki nadal znajdował się w fazie korekty. Wzrosty zanotowano także w Warszawie, choć skupiały się one w segmencie mniejszych spółek. mWIG40 i sWIG80 zyskały odpowiednio 7% i 11%, zaś indeks blue chipów tylko 3,5%.

Na rynkach obligacji obserwowaliśmy systematyczny spadek rentowności. Zarówno w USA jak i w strefie euro spadły one do rekordowo niskich poziomów, choć w Stanach Zjednoczonych spadki były znacznie słabsze. Mocno wzrosły także ceny obligacji krajów peryferyjnych wspólnego europejskiego obszaru walutowego, inwestycja w indeks włoskich obligacji przyniosła w tym czasie ponad 5% stopę zwrotu. Nadal atrakcyjne pozostały obligacje korporacyjne na rynkach rozwiniętych. W Stanach Zjednoczonych sporo zamieszania narobiła sytuacja emitentów z sektora naftowego, powodując skok rentowności papierów High Yield. Polski dług skarbowy oscylował w okolicach historycznych minimów rentowności, jednak po komunikacie RPP obwieszczającym koniec cyklu obniżek, pojawiła się presja na spadek cen.

W drugim kwartale bieżącego roku uwaga inwestorów skupiała się na Europie, a dokładniej na Grecji. Na dłuższy czas tematem numer jeden stały się negocjacje tego kraju z jego wierzycielami. Wraz z narastającym napięciem rosła awersja do ryzyka, co przejawiało się w spadkach większości cen aktywów finansowych. Nastrojów nie poprawiała zbliżająca się perspektywa początku cyklu podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Coraz bardziej powszechne stawało się przekonanie, że nastąpi to już we wrześniu. Przez pewien czas odwrót od bardziej ryzykownych aktywów był związany z nieoczekiwanie słabymi danymi o PKB za I kwartał. Źródłem niepokoju była także sytuacja chińskiej gospodarki, która systematycznie wytracała dynamikę. Podjęcie przez władze tego kraju działań luzujących politykę pieniężną i przygotowanie programu stymulacji fiskalnej tylko zwiększyło przeświadczenie inwestorów zagranicznych, że sytuacja jest poważna. Przekonania tego nie podzielali początkowo chińscy inwestorzy indywidualni, którzy szturmem rzucili się do kupowania akcji. Mimo korekty w drugiej połowie czerwca, indeks giełdy w Szanghaju wzrósł w 2 kwartale 2015 roku o 10%.

Właśnie Południowo-Wschodnia Azja była obszarem geograficznym, w którym akcje przyniosły najwyższe stopy zwrotu w omawianym okresie. Zarówno rynki wschodzące, takie jak Chiny i Korea Południowa, jak i rynek japoński, który wzrósł o ponad 5% wyróżniały się na tle innych rynków. W związku z potencjalnym rozlaniem się problemów Grecji na inne kraje strefy euro spadały indeksy większości rynków Starego Kontynentu. Indeks 50 największych europejskich spółek spadł o 7,4%, przecena na giełdzie we Frankfurcie sięgnęła 8,5%. Europejskie problemy zaszkodziły także rynkowi Stanów Zjednoczonych, na którym dodatkowo negatywnie dawały się odczuć gorsze wyniki spółek. Jednak spadki były niewielkie, zaś spółki technologiczne nadal drożały, podnosząc poziom indeksu rynku Nasdaq o prawie 2%. Przecena nie ominęła także polskiego rynku. Obawy o koniunkturę u naszych największych partnerów gospodarczych oraz negatywny odbiór zmian na arenie politycznej przyniosły przewagę strony sprzedającej. Indeksy warszawskiego parkietu straciły po kilka procent, przy czym najbardziej taniały Blue Chipy (WIG20 -3,3%) i mniejsze spółki objęte indeksem sWIG80, który spadł o ponad 4%.

Taniały także polskie obligacje skarbowe. Poprawiająca się kondycja krajowej gospodarki zwiększyła szanse na rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp procentowych, jednak czynnikiem o decydującym znaczeniu był wzrost rentowności na rynkach bazowych, zwłaszcza w Niemczech. Pociągnęło to za sobą spadek cen obligacji krajów peryferyjnych strefy euro oraz większości rynków wschodzących. Relatywnie mniejszy skok rentowności papierów skarbowych można było zaobserwować za oceanem, gdzie wyższe stopy procentowe były już częściowo zdyskontowane w oczekiwaniu na ruch Fed. Bardzo dobrze na tym tle zachowały się obligacje korporacyjne, w przypadku których wzrostowi rentowności stóp bazowych towarzyszyła kompresja spreadów kredytowych.

3.2 Rozwój krajowego rynku funduszy inwestycyjnych w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2015 roku

Wartość aktywów zarządzanych przez polskie fundusze inwestycyjne wzrosła w czerwcu 2015 roku do 229,8 mld zł, w stosunku do 209,1 mld zł na koniec 2014 roku (wzrost o ok. 10%) oraz 189,3 mld zł na koniec 2013 roku (wzrost o ponad 21%) [źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA]. Po bardzo udanym dla branży roku 2013, w którym środki zarządzane przez polskie fundusze inwestycyjne wzrosły o



blisko 30%, dynamika przyrostu aktywów pod zarządzaniem w całym roku 2014 była niższa i wyniosła niewiele ponad 10%. Mniejszą dynamikę przypisuje się głównie mniejszemu zainteresowaniu produktami fundusзовymi przez klientów detalicznych. Wg szacunków Analiz Online, saldo wpłat i umorzeń w 2014 roku wyniosło +12 mld zł w porównaniu do +30 mld zł w 2013 roku. Z kolei w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2015 roku aktywa zarządzane przez krajowe TFI wzrosły o 20,9 mld zł czyli o ok. 10%.

Na tym tle, łączne aktywa netto pod zarządzaniem Grupy Kapitałowej Emitenta osiągnęły na koniec 2014 roku wartość 15 143,6 mln PLN. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2013 roku, łączna wartość aktywów wzrosła o 1 298,9 mln PLN co daje wzrost o 9%. Aktywa netto zgromadzone w funduszach aktywów finansowych i niefinansowych skierowanych do szerokiego grona inwestorów wyniosły na koniec grudnia 2014 roku 3 380,5 mln PLN co oznacza, wzrost od początku 2014 roku o 288,8 mln PLN, czyli 9,4%. Fundusze dedykowane, które są skierowane do określonych inwestorów bądź ograniczonej grupy inwestorów, miały na koniec grudnia tego roku wartość 11 640,0 mln PLN, co oznacza wzrost o 1 038,6 mln PLN, czyli o 9,8%, w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2013 roku.

Na koniec czerwca 2015 roku, łączne aktywa netto pod zarządzaniem Grupy Kapitałowej Emitenta osiągnęły wartość 14 932,4 mln zł. W porównaniu do stanu na koniec grudnia 2014 roku, łączna wartość aktywów spadła o 211,2 mln PLN lub o 1,4%. Aktywa netto zgromadzone w funduszach aktywów finansowych i niefinansowych skierowanych do szerokiego grona inwestorów wyniosły na koniec czerwca 2015 roku 3 450,2 mln PLN co oznacza wzrost w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2014r. o 69,7 mln PLN lub 2,1%. Aktywa netto pod zarządzaniem w funduszach dedykowanych, które są skierowane do określonych inwestorów bądź ograniczonej grupy inwestorów, miały na koniec czerwca 2015 roku wartość 11 365,1 mln PLN, co oznacza spadek o 274,9 mln PLN, czyli o 2,4%, w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2014 roku.

3.3 Opis istotnych dokonań w okresie 18 miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2015 roku

Do głównych dokonań grupy kapitałowej Emitenta, zrealizowanych bezpośrednio przez Emitenta lub przez spółkę zależną Skarbiec TFI S.A. w okresie 18 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku zaliczyć można:

- Wprowadzenie do sprzedaży do początku 2014 roku we współpracy z JP Morgan Asset Management specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego Skarbiec JPMorgan AM Funds Polska SFIO (fundusz parasolowy z 4 subfunduszami), który na dzień 30 czerwca 2015 roku posiadał aktywa netto pod zarządzaniem w wysokości 128 mln zł.
- W marcu 2014 roku, Subfundusz Skarbiec-Spółek Wzrostowych został nagrodzony nagrodą Alfa przyznawaną przez Analizy Online - jako najlepszy fundusz akcji europejskich rynków wschodzących 2013 roku.
- W kwietniu 2014 roku, spółka zależna Emitenta Skarbiec TFI S.A. zarejestrowała fundusz o strategii alternatywnej Skarbiec Zdrowia FIZAN, lokujący aktywa w wierzytelności publicznych i niepublicznych zakładów opieki zdrowotnej. Zarządzanie portfelem wierzytelności w zakresie wierzytelności zakładów opieki zdrowotnej realizowane jest przez Magellan S.A.
- W czerwcu 2014 roku, spółka zależna Emitenta Skarbiec TFI S.A. zarejestrowała fundusz Skarbiec Dochodowych Nieruchomości FIZAN, lokujący aktywa poprzez bezpośrednie nabywanie, wynajem oraz obrót prawami własności lub współwłasności nieruchomości gruntowych, budynków i lokali stanowiących odrębne nieruchomości oraz praw użytkowania wieczystego.
- W czerwcu 2014 roku, spółka zależna Emitenta Skarbiec TFI S.A. zarejestrowała fundusz Skarbiec Absolute Return Globalnych Obligacji FIZ.
- W lipcu 2014 roku, Analizy Online podtrzymały rating pięciu gwiazdek subfunduszowi Skarbiec Spółek Wzrostowych.
- W październiku 2014 roku, Analizy Online podtrzymały rating czterech gwiazdek subfunduszom Skarbiec Waga oraz Skarbiec III Filar.
- W dniu 7 listopada 2014 roku w ramach Pierwszej Oferty Publicznej akcji Emitenta dokonano przydziału 1 364 335 akcji Emitenta. Łączna wartość Oferty wyniosła 44 340 887,50 PLN. W dniu 18 listopada 2014 roku Skarbiec Holding S.A. zadebiutował na głównym parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
- W listopadzie 2014 roku, Analizy Online podtrzymały rating czterech gwiazdek subfunduszowi Skarbiec Małych i Średnich Spółek.



- W grudniu 2014 roku, Analizy Online przyznały po raz pierwszy rating czterech gwiazdek subfunduszowi Skarbiec Lokacyjny.
- W marcu 2015 roku, gazeta giełdy Parkiet przyznała „Złoty Portfel” dla Tomasz Piotrowskiego zarządzającego subfunduszem Skarbiec - III Filar za najlepszy fundusz stabilnego wzrostu w 2014r.
- W marcu 2015 roku, Subfundusz Skarbiec Spółek Wzrostowych otrzymał wyróżnienie w grupie funduszy Akcji Nowej Europy, w ramach nagrody Alfa przyznawanej przez Analizy Online.
- W marcu 2015 roku, Subfundusz Skarbiec Obligacja Instrumentów Dłużnych otrzymał wyróżnienie w grupie funduszy polskich papierów skarbowych, w ramach nagrody Alfa przyznawanej przez Analizy Online.
- W dniu 31 marca 2015 roku, Skarbiec TFI uruchomił innowacyjny fundusz Skarbiec Football FIZAN. Fundusz powstał z myślą o wspieraniu rozwoju polskich klubów piłkarskich przy jednoczesnym zaoferowaniu swoim uczestnikom udziału w zyskach z polityki transferowej.

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

Po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji nie nastąpiły zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta.

3.5 Perspektywa na następny rok obrotowy 2015/2016

W ciągu najbliższych dwunastu miesięcy dominujące znaczenie będą miały działania banków centralnych. Rynki będą zwracały dużą uwagę na tempo i skalę działań Rezerwy Federalnej. Negatywne skutki wzrostu stóp procentowych amerykańskiego banku centralnego mogą zakumulować się w miesiącach tuż przed i zaraz po pierwszej decyzji o podniesieniu stóp. Jednak wejście Ludowego Banku Chin do gry o osłabienie własnej waluty może zasadniczo zmienić obraz sytuacji. Należy także spodziewać się reakcji ze strony japońskiego banku centralnego. Dla Japonii chiński eksport jest istotnym zagrożeniem zważywszy, że to właśnie branże eksportowe są ostatnio najjaśniejszym punktem gospodarki Japonii. Poczynania władz monetarnych największych gospodarek będą odbywały się na tle słabszego niż oczekiwano wzrostu gospodarczego, nadającego polityce kursowej jeszcze większego znaczenia. Deprecjacja walut rynków wschodzących, zapoczątkowana przez Chiny może w omawianym horyzoncie czasowym przełożyć się na poprawę konkurencyjności tych krajów i przyczynić do poprawy wyników tamtejszych spółek. Może się to stać kosztem przedsięwzięć z Rynków Rozwiniętych, które od dłuższego czasu radzą sobie lepiej niż ich odpowiedniki z Rynków Wschodzących. Relatywna poprawa wycen może skłonić kapitał do ponownego zainteresowania krajami niżej rozwiniętymi, jednak zapewne to spółki ze Strefy Euro i Stanów Zjednoczonych pozostaną faworytami inwestorów.

Raczej nie ulegnie zmianie sytuacja na rynkach obligacji. Choć działania Chin doprowadziły do spadku rentowności, w dłuższym okresie o ich poziomie zadecyduje koniunktura gospodarcza, tu zaś wiele wskazuje na jej dalszą poprawę. Wyjątek będzie stanowiła Strefa Euro, w której cykl koniunkturalny jest opóźniony i ożywienie dopiero się rozpoczęło. Taka sytuacja tworzyć będzie presję na aprecjację amerykańskiej waluty.

Poprawa koniunktury na giełdach azjatyckich rynków wschodzących może nie mieć przełożenia na wzrost zainteresowania polskim rynkiem ze strony inwestorów zagranicznych wobec fundamentalnie innej sytuacji, zwłaszcza w zakresie kursu walutowego. Możliwy jest także negatywny wpływ prób realizowania obietnic wyborczych, choć ewentualny wpływ będzie widoczny w realnej gospodarce ze znacznym opóźnieniem. W przypadku rynku obligacji skarbowych, przy założeniu przynajmniej umiarkowanej racjonalnej polityki gospodarczej rządu, największe znaczenie będzie miała sytuacja na rynkach bazowych, zwłaszcza w Strefie Euro.

4. Działalności Skarbiec Holding S.A. w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2015 roku i podstawowe dane finansowe.

W związku z funkcją jaką Spółka pełni w ramach Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A., interpretacja danych finansowych w ujęciu jednostkowym nie daje miarodajnego obrazu sytuacji ekonomicznej i finansowej



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 do dnia 30 czerwca 2015 roku

całej Grupy Kapitałowej. Prezentowane sprawozdanie odnosi się do sytuacji spółki Skarbiec Holding S.A. i nie może być ono jedyną podstawą do oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki, będącej jednostką dominującą Grupy. Oprócz Sprawozdania Zarządu z działalności Skarbiec Holding S.A., Spółka sporządza również jako jednostka dominująca Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A., które to przedstawia działalność operacyjną Grupy Skarbiec w okresie 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku.

Rok obrotowy Spółki dominującej Skarbiec Holding S.A. nie pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa od 1 lipca do 30 czerwca następnego roku kalendarzowego. Pierwszy po zmianie rok obrotowy rozpoczął się 1 stycznia 2014 roku i zakończył się 30 czerwca 2015 roku. **W związku z powyższym na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka sporządziła Sprawozdanie Finansowe, które obejmuje okres 18 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku, co oznacza że prezentowane w niniejszym sprawozdaniu dane za okresy sprawozdawcze nie są porównywalne. Wszelkie porównania zmiany wskaźników finansowych przedstawione poniżej dotyczą okresów: 18 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku (obecny rok obrotowy) i 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 roku (poprzedni rok obrotowy).**

Przychody ze sprzedaży usług osiągnęły w okresie 18 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku wartość 25,2 mln PLN, w stosunku do 17,4 mln PLN osiągniętych w 2013 roku. Zysk z działalności operacyjnej osiągnął wartość 9,7 mln PLN w okresie 18 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 roku, w stosunku do 7,5 mln PLN osiągniętych w 2013 roku. Zysk netto wypracowany przez Emitenta, uwzględniający dywidendy otrzymane od spółek zależnych, w okresie 18 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku wyniósł 21,3 mln PLN w porównaniu do 23,2 mln PLN w 2013 roku.

Wybrane dane finansowe ze sprawozdania z całkowitych dochodów

Dane w tys. zł	01.01.2014 - 30.06.2015	01.01.2013 - 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży usług	25 200	17 388
Koszty operacyjne	(13 926)	(9 940)
Zysk brutto ze sprzedaży	11 274	7 448
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	10 111	7 680
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 730	7 485
Zysk (strata) brutto	23 399	24 680
Zysk (strata) netto	21 340	23 179

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Skarbiec Holding S.A. za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2015 roku.

Wybrane dane finansowe ze sprawozdania z sytuacji finansowej

Dane w tys. zł	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2013
Aktywa razem	115 038	111 824
Aktywa trwałe	89 879	89 865
Aktywa obrotowe, w tym:	25 159	21 959
Zapasy	0	0
Należności krótkoterminowe	2 056	1 879
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 746	7 333
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	5 357	12 747
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0
Kapitał własny	113 039	109 873
Kapitał zakładowy Emitenta	5 457	5 165
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	1 999	1 951
Rezerwy długo- i krótkoterminowe	50	32

Źródło: Sprawozdanie Finansowe Skarbiec Holding S.A. za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2015 roku.



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 do dnia 30 czerwca 2015 roku

Wskaźniki płynności	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2013
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	13,8	13,3
Wskaźnik płynności przyspieszonej	13,8	13,3
Wskaźnik środków pieniężnych	12,7	12,1

Źródło: Spółka

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa bieżące / zobowiązania bieżące

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

Wskaźnik środków pieniężnych = inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące

Wskaźnik bieżącej płynności wynosił 13,3 na 31 grudnia 2013 roku, następnie wzrósł nieznacznie do poziomu 13,8 na koniec czerwca 2015 roku. Analogiczne zmiany miały miejsce dla wskaźnika płynności przyspieszonej. Wskaźnik środków pieniężnych wzrósł z 12,1 na koniec 2013 roku do 12,7 na koniec czerwca 2015 roku.

Wskaźniki rotacji majątku	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2013
Cykl rotacji zapasów ogółem w dniach	0	0
Cykl ściągłości należności w dniach	43	40
Cykl spłaty zobowiązań bieżących	38	35
Cykl środków pieniężnych (cykl konwersji gotówki)	5	5

Źródło: Spółka

Algorytmy wyliczania wskaźników (wskaźniki podane w dniach):

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

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

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

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

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

Cykl ściągłości należności wzrósł z 40 dni na koniec 2013 roku do 43 dni na koniec czerwca 2015 roku. Cykl spłaty zobowiązań wzrósł z 35 dni na koniec 2013 roku do 38 dni na koniec czerwca 2015. Cykl konwersji gotówki pozostał praktycznie bez zmian rok do roku.

Wskaźniki rentowności	01.2014-06.2015 (18m)	2013 (12m)
Rentowność sprzedaży (%)	44,7%	42,8%
Rentowność operacyjna (%)	38,6%	43,0%
Rentowność brutto (%)	92,9%	141,9%
Rentowność netto (%)	84,7%	133,3%
Rentowność aktywów – ROA (%)	18,6%	20,7%
Rentowność kapitału własnego – ROE (%)	18,9%	21,1%

Źródło: Spółka

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Rentowność sprzedaży = wynik na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży

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

Rentowność brutto = wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży

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

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

Rentowność netto w 2013 roku wynosiła 133,3% i odnotowała spadek do poziomu 84,7% na koniec czerwca 2015 roku. Relatywnie wysokie wartości wskaźnika rentowności brutto oraz rentowności netto związane są z faktem, że Spółka jako jednostka dominująca Grupy Kapitałowej generuje znaczącą część swoich przychodów w formie przychodów finansowych z dywidendy otrzymywanej od spółek zależnych. Rentowność kapitału własnego (ROE) uległa zmniejszeniu. W roku 2013 wynosiła 21,1%, natomiast na koniec czerwca 2015 roku osiągnęła poziom 18,9%.

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

Istotnym czynnikiem wpływającym na wynik finansowy netto w raportowanym okresie były poniesione koszty związane z procesem Pierwszej Publicznej Oferty akcji Emitenta (IPO) i wprowadzeniem związanych z nią długoterminowych programów motywacyjnych. Koszty doradztwa i przeprowadzenia procesu IPO wyniosły 1,6 mln PLN netto. Podatek VAT stanowiący koszt operacyjny Emitenta związany z kosztami IPO wyniósł 0,3 mln PLN. Koszty te należy uznać za jednorazowe w związku z pomyślnym zakończeniem procesu IPO akcji Spółki w 2014 roku.

Łączne koszty programów motywacyjnych rozpoznane zgodnie z MSSF 2 w okresie 18 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku przez Skarbiec Holding S.A. wyniosły 0,6 mln PLN, z czego kwota 0,5 mln zł dotyczyła kosztów konwersji starego programu motywacyjnego na akcje spółki (szczegółowy opis znajduje się w Nocie nr 25.1 do Sprawozdania Finansowego Skarbiec Holding S.A. za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku), którego rozliczanie przez rachunek wyników Spółki zostało zakończone z dniem wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

W rezultacie, zysk netto skorygowany o powyższe zdarzenia o charakterze jednorazowym związane z ustanowieniem programów motywacyjnych i przeprowadzeniem procesu IPO wyniósłby 23,4 mln PLN (w stosunku do zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym w wysokości 21,3 mln zł).

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

Na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent prowadzi inwestycje wymagające poniesienia nakładów w maksymalnej szacowanej kwocie 340 tys. zł w celu wdrożenia zasad określonych w dokumencie „Wytczne dotyczące zarządzania obszarami technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego w towarzystwach funduszy inwestycyjnych” wydanym przez Komisję Nadzoru Finansowego, jak również reorganizacji zarządzania infrastrukturą informatyczną w ramach Grupy Kapitałowej. Nakłady związane z tym projektem będą rozłożone w czasie pomiędzy drugą połową 2015 roku a rokiem 2016.

Emitent finansuje i zamierza finansować nakłady kapitałowe ze środków własnych.

7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi prac badawczo – rozwojowych.

8. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

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

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

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy:

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Sprzedaż netto (saldo wpłat i umorzeń) usług oferowanych przez Grupę (jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy, usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych) jest powiązana z sytuacją makroekonomiczną Polski. Pogorszenie się wskaźników makroekonomicznych m.in. tempa wzrostu PKB, poziomu stóp procentowych, poziomu inflacji, stopy bezrobocia, wzrostu wynagrodzeń, deficytu budżetowego, poziomu oszczędności gospodarstw domowych może negatywnie wpływać na sprzedaż netto usług przez Grupę (pozyskanie, utrzymanie środków od klientów). Jednocześnie wyniki inwestycyjne oferowanych przez Grupę usług zależą od sytuacji makroekonomicznej w krajach, w których fundusze zarządzane przez Skarbiec TFI lokują swoje aktywa. Pogorszenie się opisanych powyżej wskaźników makroekonomicznych w tych krajach może negatywnie wpływać na wyniki inwestycyjne jak i sprzedaż netto produktów oferowanych przez Grupę.

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

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

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

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

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

Ryzyko kursowe i walutowe

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

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

Ryzyka zdarzeń katastroficznych, ryzyka wyjątkowe

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



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

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

Na rynku polskim działa wiele podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną wobec Grupy, w szczególności wobec Skarbiec TFI. Rosnąca konkurencja na rynku kapitałowym może prowadzić do obniżenia stawek naliczanych opłat za zarządzanie aktywami (zarówno brutto jak i netto, po opłatach dystrybutorów), przychodów z opłaty zmiennej (success fee), udziału Skarbiec TFI w rynku, a także zwiększania wydatków na wsparcie sprzedaży funduszy Skarbiec TFI, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko związane z wykorzystywanymi przez Spółkę prawami własności intelektualnej

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

Ryzyko wyników inwestycyjnych

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

Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty finansowe spółek ukraińskich lub rosyjskich

Fundusze zarządzane przez Skarbiec TFI na datę Raportu nie inwestują bezpośrednio na rynkach rosyjskim bądź ukraińskim. Fundusze te mogą jednak dokonywać inwestycji pośrednich tzn. inwestować w instrumenty finansowe spółek rosyjskich bądź ukraińskich np. notowanych na GPW lub innych giełdach. Z uwagi na trwające działania wojenne w tym regionie oraz sankcje gospodarcze nakładane na Federację Rosyjską, spółki te są narażone na dynamiczne zmiany kursów i osiąganych wyników finansowych.

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

Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe

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

W przypadku nagłej konieczności zbycia większej ilości takich instrumentów, istnieje ryzyko, iż (i) w związku z brakiem zorganizowanego obrotu tymi instrumentami ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku giełdowym, (ii) bądź też będzie trudno znaleźć



nabywców takich niepublicznych instrumentów finansowych. Tym samym wpływy ze sprzedaży niepublicznych instrumentów finansowych mogą być niższe niż w przypadku notowanych instrumentów finansowych. Może to spowodować pogorszenie wyników inwestycyjnych funduszy Skarbiec, a tym samym mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

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

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

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

Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

Grupa prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących dla niej specjalistów. Utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Grupę działalność. Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu, w szczególności, że Członkowie Zarządu muszą spełniać określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych wymogi w zakresie posiadanego doświadczenia i kwalifikacji zawodowych. Dodatkowo, prowadzenie działalności inwestycyjnej w formie towarzystwa funduszy inwestycyjnych z mocy prawa wymaga od Grupy zatrudniania osób posiadających licencje doradcy inwestycyjnego. W związku z prowadzoną obecnie działalnością, Grupa musi zatrudniać dwóch doradców inwestycyjnych do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami instrumentów finansowych oraz jednego doradcę do wykonywania czynności doradztwa inwestycyjnego.

Na 30 czerwca 2015 roku, Grupa zatrudnia 3 osoby posiadające licencję doradcy inwestycyjnego, z których to dwie posiadają również licencję maklerską. Utrata pracowników posiadających licencje spowodowałaby konieczność ponoszenia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach, a brak możliwości pozyskania takich osób mógłby doprowadzić do ograniczenia, a nawet zakończenia działalności Grupy.

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

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

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

W przypadku wzrostu konkurencji na rynku pracy wysoko wykwalifikowanych menedżerów oraz specjalistów działania mające na celu retencję kluczowych pracowników lub pozyskanie do zespołu nowych osób mogą prowadzić do zwiększenia wydatków na wynagrodzenia dla pracowników, co z uwagi na wysoki udział kosztów wynagrodzeń w strukturze kosztów działalności ogółem może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiąganą przez Grupę.

Ponadto, w Grupie kluczowa kadra menedżerska, mająca wpływ na jej działalność operacyjną Grupy stanowi niewielką ilość osób. Odejście kluczowych menedżerów w tej sytuacji, a także konieczność ich zastąpienia może

spowodować m.in. (i) problemy w zarządzaniu działalnością operacyjną Grupy, (ii) konieczność poniesienia znacznych kosztów finansowych w celu zastąpienia członków kluczowej kadry menedżerskiej, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko nieosiągnięcia przez Grupę założonych celów strategicznych

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

Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze

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

Ryzyko błędów systemów operacyjnych, błędów ludzkich lub nadużyć

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

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

Ryzyko związane z wystąpieniem konfliktu interesów

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

Ryzyko utraty zaufania klientów Grupy

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

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

Zważywszy na rosnącą konkurencję na rynku funduszy inwestycyjnych oraz zależność wyników osiąganych przez poszczególne fundusze od sytuacji gospodarczej, w tym przede wszystkim sytuacji na rynkach kapitałowych, a także trafności decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez zarządzających funduszami, istnieje ryzyko, że fundusze te nie przyniosą oczekiwanej przez klientów stopy zwrotu z kapitału lub stratę, nastąpi utrata zaufania klientów do zarządzających i w perspektywie doprowadzi to do rezygnacji części inwestorów z lokowania środków w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI. Z uwagi na powyższe oraz fakt, iż w niektórych funduszach część wynagrodzenia Skarbiec TFI uzależniona jest od wyników inwestycyjnych i przekroczenia założonej referencyjnej stopy zwrotu kapitału, ryzyko niezrealizowania przez



zarządzającego ustalonych założeń oraz rezygnacja klientów z usług Skarbiec TFI, mogą spowodować nieosiągnięcie przez Grupę planowanego poziomu przychodów.

Ryzyko związane z ponoszeniem kosztów stałych

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

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

Ryzyko związane z działalnością systemów informatycznych i telekomunikacyjnych

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

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

Ryzyko odszkodowawcze i ryzyko sporów sądowych

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

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

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

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

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

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

W przypadku naruszenia obowiązków oraz zakazów określonych przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć decyzję o: (i) cofnięciu zezwolenia na prowadzenie działalności przez Skarbiec TFI, albo (ii) nałożeniu kary pieniężnej do wysokości 500 000,00 zł, albo (iii) zastosowaniu obu sankcji łącznie.



Powyższe sankcje mogą być nałożone przez KNF także w przypadku gdy fundusz inwestycyjny zarządzany przez Skarbiec TFI narusza przepisy regulujące działalność funduszy inwestycyjnych, przepisy Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Ustawy o Ofercie Publicznej lub Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, nie przestrzega statutu lub warunków określonych w zezwoleniu lub nie działa zgodnie z postanowieniami prospektu informacyjnego, a także w przypadku, gdy statut funduszu lub prospekt informacyjny funduszu zawiera postanowienia niezgodne z przepisami ustawy lub nieuwzględniające należycie interesu uczestników funduszu.

Ryzyko związane z przetwarzaniem przez Grupę danych osobowych na znaczną skalę

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

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

Ryzyko niewypłacania przez Spółkę dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy

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

Podział zysku przez Spółkę dokonywany jest na podstawie jednostkowego sprawozdania Spółki. Większość zysku netto Spółki może pochodzić z dywidend od spółki w 100% zależnej od Emitenta - Skarbiec TFI. W związku z tym możliwość wypłacania przez Spółkę dywidendy uzależniona może być częściowo także od ich wyników oraz uzyskania przez Spółkę dywidendy od spółki zależnej. Jeśli Spółka nie uzyska dywidendy od spółek zależnych od Spółki, może doprowadzić to do zmniejszenia wielkości wypłacanej dywidendy lub zaniechania wypłaty dywidendy w danym roku.

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

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

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

Ryzyko związane z niewystarczającą efektywnością procedur kontroli wewnętrznej

Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych w Skarbiec TFI jest wdrożony system kontroli wewnętrznej. System kontroli wewnętrznej sprawdza legalność i prawidłowość wykonywanej przez towarzystwo działalności



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

Ryzyko związane z nieprzestrzeganiem procedur przeciwdziałania praniu brudnych pieniędzy

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

Ryzyka regulacyjne

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

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

Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych w tym przepisów prawa podatkowego

Zagrożeniem dla stabilności i rozwoju działalności gospodarczej Spółki lub Grupy mogą być niektóre zmiany regulacji prawnych w Polsce. Za szczególnie istotne należy uznać przepisy kształtujące system podatkowy, które ulegają częstym modyfikacjom. Niekorzystne z punktu widzenia Spółki lub Grupy zmiany regulacji prawnych mogą spowodować zmniejszenie uzyskiwanych przychodów bądź wzrost kosztów. Po stronie Spółki zachodzi w związku z tym konieczność ponoszenia kosztów związanych z monitorowaniem zmian legislacyjnych oraz dostosowywania działalności do zmieniających się regulacji, w szczególności podatkowych. Zmiany niektórych przepisów mogą wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów oraz niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, co w konsekwencji może utrudniać realizację długoterminowych celów strategicznych oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji. Zmiany przepisów prawa podatkowego w przyszłości mogą również nakładać bezpośrednio na spółki z Grupy dodatkowe obciążenia podatkowe, przez co mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Grupy.

Ryzyko związane z transakcjami zawieranymi z podmiotami powiązanymi

Podmioty z Grupy, w tym również Spółka, zawierały i zamierzają zawierać transakcje wewnątrz Grupy. W ocenie Zarządu Spółki transakcje takie były zawierane na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż zawarte już transakcje, jak i transakcje, które zostaną zawarte pomiędzy podmiotami z Grupy, mogą zostać uznane przez organy podatkowe jako zawarte na warunkach odbiegających od warunków rynkowych, co w konsekwencji może prowadzić do konieczności uregulowania wykazanych należności podatkowych.

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



Ryzyko naruszenia przepisów dotyczących ochrony konsumentów

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

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

Ryzyka związane z dopuszczonymi do obrotu papierami wartościowymi

Ryzyko zawieszenia notowań i kwalifikacji do segmentu dla akcji groszowych

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

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

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

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

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, GPW zawiesza obrót tymi papierami wartościowymi, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego przysługuje także Komisji, w przypadku stwierdzenia nie wykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

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

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

Ryzyko wykluczenia z obrotu giełdowego

Akcje będące przedmiotem obrotu na GPW mogą zostać z niego wykluczone przez Zarząd GPW. Regulamin Giełdy oraz Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP określają przesłanki zarówno fakultatywnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu, jak również przesłanki obligatoryjnego wykluczenia przez Zarząd GPW papierów wartościowych z obrotu na GPW. Akcje podlegają wykluczeniu z obrotu w wypadku, gdy ich zbywalność stała się ograniczona lub gdy została zniesiona ich dematerializacja (tj. została przywrócona forma dokumentu), a także na żądanie KNF w związku z istotnym zagrożeniem

prawidłowego funkcjonowania GPW, bezpieczeństwa obrotu na GPW lub interesów inwestorów oraz w innych wypadkach określonych szczegółowo w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, GPW może podjąć decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego w przypadku, gdy przestały one spełniać warunki dopuszczenia i pod warunkiem, że nie spowoduje to znacznego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. W wypadku naruszenia przez spółkę publiczną pewnych obowiązków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej, KNF może podjąć decyzję o wykluczeniu akcji spółki publicznej z obrotu na GPW. Uprawnienia takie mogą być wykonywane przez KNF także w przypadku naruszenia przez spółkę publiczną określonych obowiązków dotyczących informacji poufnych wynikających z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Przesłankami ewentualnego podjęcia decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu przez GPW określonymi w Regulaminie GPW są między innymi: uporczywe naruszanie przez spółkę publiczną przepisów obowiązujących na GPW, złożenie przez spółkę publiczną wniosku o wykluczenie z notowań, ogłoszenie upadłości, wszczęcie postępowania likwidacyjnego w stosunku do spółki, a także niedokonanie żadnych transakcji giełdowych na jej akcjach w ciągu trzech miesięcy. Nie można zapewnić, że w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiąca podstawę do wykluczenia Akcji z obrotu na GPW. Wraz z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego inwestorzy tracą możliwość dokonywania obrotu tymi papierami wartościowymi na GPW, co w negatywny sposób może wpłynąć na płynność tych papierów wartościowych. Sprzedaż papierów wartościowych, które zostały wykluczone z obrotu giełdowego, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym.

Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami Spółki na GPW

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

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

Ryzyko obniżenia lub istotnych wahań ceny rynkowej Akcji Spółki

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



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

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

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

Ponieważ każda decyzja Spółki o emisji dodatkowych papierów wartościowych zależy m.in. od warunków rynkowych, potrzeb kapitałowych Spółki, dostępności i kosztów innych źródeł finansowania oraz od innych czynników, w tym znajdujących się poza kontrolą Spółki, Spółka nie jest w stanie przewidzieć ani oszacować kwoty, czasu lub charakteru każdej takiej przyszłej emisji. Tym samym przyszli inwestorzy ponoszą ryzyko obniżenia ceny rynkowej Akcji i rozwodnienia ich udziału w Spółce w wyniku przyszłych emisji akcji dokonywanych przez Spółkę.

Ryzyko ograniczonej płynności Akcji

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

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

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

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

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

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

Z wnioskiem do Trybunału Konstytucyjnego, w dniu 29 sierpnia 2014 r., wystąpił również Rzecznik Praw Obywatelskich. Wniosek opiera się na możliwej niekonstytucyjności niedawno wprowadzonych zmian w systemie emerytalnym w zakresie w jakim ustawa okrawająca OFE narusza zasadę zaufania obywateli do państwa i niedziałania prawa wstecz.

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

Ze względu na znaczny dotychczasowy udział OFE w kapitalizacji GPW obowiązywanie Ustawy dot. OFE może mieć istotny negatywny wpływ na funkcjonowanie GPW, w tym również na cenę Akcji. Wprowadzone zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą doprowadzić do odpływu kapitału z rynku w wyniku zmniejszenia wielkości zgromadzonych w OFE środków, które mogą być przeznaczone na zakup akcji. Odpływ środków może nastąpić przede wszystkim w związku z faktem, iż z 14 milionów aktywnych uczestników 2,6 mln postanowiło pozostać w OFE (*źródło: Zakład Ubezpieczeń Społecznych*). Jest to równoznaczne z przeniesieniem środków ok. 11,4 mln osób do ZUS. Jednocześnie zakładana przez ZUS liczba deklaracji wynosiła 1,7 mln, tym samym osiągnięty rezultat przekroczył go o 0,9 mln, co powinno zmniejszyć potencjalne negatywne skutki reformy OFE i związane z tym odpływ kapitału.

Ponadto, przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS może spowodować, iż podaż akcji ze strony OFE będzie większa niż popyt OFE na akcje. Na skutek odpływu środków z OFE, podaż akcji spowodowana przez wyprzedzającą akcję przez OFE może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę akcji notowanych na GPW, jak również na ich płynność. W związku ze zmianą struktury portfeli OFE po umorzeniu 51,5% ich aktywów i wprowadzeniem limitów inwestycyjnych OFE mogą zostać zmuszone do przebudowy swoich portfeli inwestycyjnych i sprzedaży posiadanych akcji spółek notowanych na GPW, co w efekcie może doprowadzić do obniżenia wyceny tych spółek.

Dodatkowo, reforma i zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą mieć też negatywny wpływ na postrzeganie polskiego rynku kapitałowego i stabilność jego ram instytucjonalnych. Mimo posiadania wstępnych informacji na temat aktualnej liczby aktywnych uczestników, nie można przewidzieć rzeczywistego wpływu reformy na rynek kapitałowy i cenę Akcji. Nie można również zagwarantować, czy nie zostanie przeprowadzona kolejna reforma, która doprowadzi do całkowitej likwidacji OFE. Nieprzewidywalność skali dalszego odpływu środków z OFE podczas tzw. okienek transferowych oraz obowiązek dostosowania portfeli OFE do wymogów Ustawy dot. OFE może również zniechęcać inwestorów do inwestowania w akcje spółek notowanych na GPW.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że obecna reforma OFE może negatywnie wpłynąć na notowania Akcji, jak również na wolumen obrotu Akcjami na GPW, ich płynność oraz strukturę akcjonariatu Spółki.

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

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

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

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy Spółka nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157, 158, lub 160 Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo



- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo
- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną powyżej.

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

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

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

Ponadto zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Spółkę lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Spółki albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

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

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

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

W przypadku, gdy:

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

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



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

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

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

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

W dniu 11 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę (Akt Notarialny Repetytorium A nr 2246/2014 przed notariuszem Sławomirem Stojnym) w przedmiocie przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną. Spółka Skarbiec Holding Spółka Akcyjna została wpisana do rejestru przedsiębiorców w dniu 25 marca 2014 roku. Na dzień przekształcenia, kapitał zakładowy Spółki przekształconej wynosił 5 165 000,00 PLN i dzielił się na 6 456 250 akcji imiennych zwykłych serii A, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda akcja.

W dniu 24 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Skarbiec Holding S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 5 165 000,00 PLN, o kwotę nie mniejszą niż 0,80 PLN i nie wyższą niż 292 341,60 PLN, do kwoty nie mniejszej niż 5 165 000,80 PLN i nie wyższej niż 5 457 341,60 PLN, w drodze emisji nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 365 427 sztuk akcji imiennych zwykłych serii B, o wartości nominalnej 0,80 PLN każda akcja. Akcje zostały objęte i pokryte w całości wkładami pieniężnymi, w maksymalnie dopuszczalnej Uchwałą liczbę, tj. 365 427 sztuk. Łączna kwota podwyższenia kapitału wyniosła 292 341,60 PLN. W dniu 25 lipca 2014 roku Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału. Wpływy z emisji akcji serii B zostały przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności Emitenta.

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

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 8 grudnia 2014 roku zarejestrował zmianę § 8 statutu Spółki (dodanie ust.7 dotyczącego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 278 896,00 PLN w drodze emisji 348 620 akcji serii C), oraz wpisał zmianę kapitału Spółki w Rubryce 8 Działu 1.

W dniu 24 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Skarbiec Holding S.A. podjęło uchwałę w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji Spółki oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji Spółki. W związku z powyższym w dniu 2 lipca 2014 roku Spółka Skarbiec Holding S.A. złożyła Prospekt Emisyjny do Komisji Nadzoru Finansowego.



W dniu 22 października 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego, organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce, zatwierdziła prospekt emisyjny spółki Skarbiec Holding S.A. sporządzony w związku z pierwszą ofertą publiczną akcji (dalej IPO) oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 14 listopada 2014 roku spółka Skarbiec Holding S.A. otrzymała uchwałę nr 1280/14 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 14 listopada 2014 r. w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych serii A Spółki. Zgodnie z uchwałą Zarząd Giełdy postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku równoległym 6 456 250 (sześć milionów czterysta pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych serii A Spółki, o wartości nominalnej 0,80 PLN (osiemdziesiąt groszy) każda, pod warunkiem ich zamiany z akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela.

W dniu 17 listopada 2014 roku spółka Skarbiec Holding S.A. otrzymała uchwałę nr 1287/2014 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 listopada 2014 roku na mocy której Zarząd Giełdy postanowił:

a) wprowadzić z dniem 18 listopada 2014 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym 6 456 250 (sześć milionów czterysta pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych serii A Spółki, o wartości nominalnej 0,80 PLN (osiemdziesiąt groszy) każda, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w dniu 18 listopada 2014 roku rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem „PLSKRBH00014”;

b) notować akcje Spółki, o których mowa w pkt a), w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „SKARBIEC” i oznaczeniem „SKH”.

Zgodnie z Komunikatem Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych z dnia 17 listopada 2014 roku oraz uchwałą nr 960/14 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 17 listopada 2014 roku, następnie zmienioną uchwałą nr 961/14 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 17 listopada 2014 roku, w dniu 18 listopada 2014 roku nastąpiła rejestracja w depozycie papierów wartościowych 6 456 250 (sześć milionów czterysta pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki Skarbiec Holding S.A. o wartości nominalnej 0,80 PLN (osiemdziesiąt groszy) każda. W/w papierom wartościowym został nadany kod ISIN PLSKRBH00014. Pierwsze notowanie akcji Spółki odbyło się 18 listopada 2014 roku.

W analizowanym okresie Spółka nie dokonywała nabycia udziałów (akcji) własnych.

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

W dniu 24 lutego 2015 roku Spółka zawarła ze spółką zależną Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającą w imieniu własnym oraz w imieniu zarządzanych przez Towarzystwo funduszy inwestycyjnych umowę kompleksowej współpracy. Przedmiotem umowy jest określenie szczegółowych zasad wykonywania przez Skarbiec Holding S.A. czynności związanych z dystrybucją jednostek uczestnictwa i innych produktów na rzecz Skarbiec TFI S.A. Umowa zawarta została na warunkach rynkowych, nie odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowa nie zawiera postanowień o karach umownych. Umowa zastąpiła umowę o kompleksowej współpracy zawartą między stronami w dniu 12 stycznia 2011 r.

Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zostały przedstawione w punkcie 25 niniejszego sprawozdania.

Informacje o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami Emitenta zostały przedstawione w punkcie 20 niniejszego sprawozdania.

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

W okresie 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku oraz do daty sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka nie była stroną żadnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, istotnych dla jej sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego.

Informacje na temat postępowań toczących się w stosunku do spółek zależnych Emitenta znajdują się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku.

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

Szczegółowe informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jego jednostkę zależną z podmiotami powiązanymi znajdują się w Nocie nr 32 do Sprawozdania Finansowego Skarbiec Holding S.A. za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku.

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

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

W okresie 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku Emitent:

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

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

Decyzją Zarządu Emitent nie sporządzał prognoz wyników finansowych za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, będący rokiem obrotowym Emitenta.



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

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną, zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy i jednocześnie pozwalałyby utrzymać wymagania kapitałowe narzucone przepisami prawa. Minimalny kapitał zakładowy dla spółek akcyjnych wymagany przepisami prawa wynosi 100 tysięcy PLN (w 2013 przed przekształceniem Spółki w spółkę akcyjną, minimalny kapitał zakładowy obowiązujący Spółkę wynosił 5 tysięcy PLN). Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2013 roku wymagane przepisami prawa wymogi kapitałowe zostały dotrzymane.

Nadwyżki finansowe Emitent lokował w okresie sprawozdawczym w lokaty bankowe. Emitent posiada również jednostki uczestnictwa zarządzanych przez Skarbiec TFI funduszy i subfunduszy nabyte w ramach procesu lokowania krótkoterminowych nadwyżek gotówkowych.

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

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

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

Ze względu na strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. i wdrożony holdingowy model zarządzania, opis zarówno zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa jak również perspektyw rozwoju działalności został zawarty w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku.

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

W okresie objętym Sprawozdaniem nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze organizacyjnej Emitenta, nie nastąpiły połączenia z innymi jednostkami gospodarczymi a także sprzedaż jednostek grupy kapitałowej czy inwestycji długoterminowych. Emitent nie wyodrębnił innej jednostki gospodarczej, nie dokonał restrukturyzacji ani nie zaniechał działalności, jedynie w dniu 1 maja 2014 roku jednostka zależna TRESOR S.A. w likwidacji została postawiona w stan likwidacji. Likwidatorem spółki jest jej Zarząd.

18. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Emitent nie prowadzi programów przyznawania akcji pracowniczych.

Członkowie Zarządu oraz kluczowi menadżerowie zatrudnieni w Spółce uczestniczą w programach motywacyjnych wprowadzonych w Spółkach z Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. Szczegółowy opis programów motywacyjnych znajduje się w Nocie nr 25.1 do Sprawozdania Finansowego Skarbiec Holding S.A. za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku.



19. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Emitent nie zawierał żadnych umów z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji, jak też w przypadku ich odwołania lub zwolnienia z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

Umowy o pracę z członkami Zarządu zawierają standardowe klauzule dotyczące wypowiedzania tych umów z zastrzeżeniem, iż w wypadku wypowiedzenia umowy przez Spółkę pracownik ma prawo do odprawy w wysokości 3-miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego.

Dodatkowo, Spółka podpisała z członkami Zarządu umowy o zakazie konkurencji, które obowiązują w trakcie trwania stosunku pracy, a także 6 miesięcy po jego ustaniu, o ile strony nie uzgodnią skrócenia tego okresu. Miesięczne odszkodowanie za powstrzymywanie się od działalności konkurencyjnej stanowi równowartość wynagrodzenia zasadniczego wypłaconego w ostatnim miesiącu obowiązywania umowy o pracę. Za naruszenie zakazu konkurencji Spółka ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 3-miesięcznego wynagrodzenia.

20. Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia w Spółce i/lub spółkach zależnych Grupy. Członkowie Zarządu nie otrzymują wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w organach Spółki lub spółek zależnych Grupy.

Umowy zawarte z członkami Zarządu określają wysokość wynagrodzenia członków Zarządu określone, jako stała kwota wypłacana miesięcznie. Pracodawca ma prawo przyznać pracownikowi nagrodę z tytułu prawidłowego wykonywania umowy, której zasady przyznawania i wysokość ustala w każdym roku Rada Nadzorcza Spółki.

Członkowie Zarządu korzystają z samochodów służbowych, telefonów służbowych oraz sprzętu komputerowego. Spółka zobowiązała się też do pokrycia kosztów prywatnej opieki medycznej, składki ubezpieczenia na życie lub kosztów zakupu jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych w wybranym przez pracownika funduszu inwestycyjnym.

Członkowie Zarządu uczestniczą w programach motywacyjnych wprowadzonych w Spółkach z Grupy Kapitałowej Skarbiec Holding S.A. Na dzień 30 czerwca 2015 roku, jak również na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego, w Grupie funkcjonują dwa programy motywacyjne: program motywacyjny rozliczony w akcjach serii B Emitenta w ramach emisji w subskrypcji prywatnej zakończonej w 2014 roku („Program Motywacyjny”) oraz program motywacyjny na lata 2015 – 2019 oparty o warranty subskrypcyjne serii A, B, C i D z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C („Program Motywacyjny w związku z IPO”).

W ramach pierwszego Programu Motywacyjnego, członkowie Zarządu jak również pozostali kluczowi menadżerowie w Grupie Kapitałowej Emitenta stali się akcjonariuszami Spółki. Akcje objęte przez uczestników programu nie mogą być zbywane przez uczestników programu w określonych terminach przypadających po dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dotychczasowych akcji serii A Spółki („IPO”). Akcje objęte przez uczestników programu uczestniczą w podziale zysku Spółki w formie dywidendy, począwszy od podziału wyniku netto osiągniętego za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2015 roku. Szczegółowe informacje dotyczące ilości posiadanych akcji przez członków zarządu Spółki przedstawione są w punkcie 21 niniejszego Sprawozdania.

W ramach Programu Motywacyjnego w związku z IPO, uczestnicy programu będą mieli możliwość objęcia do 348 620 warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C i D z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C („Warranty”). Warranty zostały podzielone na 4 transze odpowiadające danej serii, przyporządkowane do poszczególnych lat obrotowych kończących się odpowiednio w dniu 30 czerwca 2015, 30 czerwca 2016, 30 czerwca 2017 oraz 30 czerwca 2018. Każda z transz składa z maksymalnie 87 155 sztuk Warrantów, przy czym w każdej z transz utworzona została pula rezerwowa Warrantów o wielkości 29 % danej transzy tj. 25 647 sztuk Warrantów, z tym że łączna wielkość puli rezerwowej nie może przekroczyć 102 588 sztuk Warrantów. Na dzień przyznania uprawnień, uczestnikom programu zaalokowano prawa do 61 508 sztuk Warrantów w każdej z



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 do dnia 30 czerwca 2015 roku

4 rocznych transz. Warunkiem realizacji uprawnienia do objęcia przyznaných Warrantów oraz w konsekwencji uprawnienia do objęcia akcji są odpowiednio: wskaźniki finansowe (roczny wzrost wskaźnika EPS w stosunku do roku poprzedniego oraz osiągnięcie minimalnego skonsolidowanego zysku netto wykazywanego w zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdaniach finansowych Spółki) oraz lojalnościowe (okres pełnienia funkcji). Pierwsze Warranty będą mogły zostać objęte po zakończeniu roku obrotowego kończącego się w dniu 30 czerwca 2015 roku. Zgodnie z uchwałą w sprawie programu podjętą przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 25 września 2014 roku, w każdym z kolejnych lat obrotowych okresu trwania Programu Motywacyjnego Rada Nadzorcza przeprowadzi test celem ustalenia ziszczenia się warunków przyznania Warrantów w terminie dwóch miesięcy od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy za dany rok obrotowy w okresie trwania Programu.

Szczegółowy opis programów motywacyjnych znajduje się w Nocie nr 25.1 do Sprawozdania Finansowego Skarbiec Holding S.A. za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku.

Poniżej przedstawiona została wysokość wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu Emitenta za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku. Ujęte w tabeli wynagrodzenie jest wynagrodzeniem brutto i zawiera w sobie poza stałym wynagrodzeniem (wynikającym z umowy o pracę) także nagrodę roczną oraz dodatkowe koszty świadczeń pracowniczych opisanych powyżej (min. koszty pakietu opieki medycznej, koszty użytkowania samochodu służbowego etc.). W okresie 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku członkowie Zarządu Emitenta nie otrzymali innych świadczeń, niż wymienione w poniższej tabeli, w tym w szczególności przychodów z tytułu posiadanych instrumentów kapitałowych (akcji Spółki).

Imię, Nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie brutto otrzymane od Spółki (zł)
Marek Winicjusz Rybiec	Prezes Zarządu	180 953,00
Piotr Kuba	członek Zarządu	30 000,00
Bartosz Józefiak	członek Zarządu	211 331,70
Łukasz Kędzior	członek Zarządu	256 521,74
Mieczysław Lewandowski	członek Zarządu do 28/02/2014	14 988,00

Źródło: Spółka

Członkowie Rady Nadzorczej którzy są pracownikami Enterprise Investors nie pobierają wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji i uczestnictwa w pracach Rady Nadzorczej Skarbiec Holding S.A. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organach Spółki lub jej spółek zależnych.

Dwaj członkowie Rady Nadzorczej są akcjonariuszami Spółki i nabyli akcje spółki w ramach pierwszego Programu Motywacyjnego opisanego powyżej. Szczegółowe informacje dotyczące ilości posiadanych akcji przez członków Rady Nadzorczej przedstawione są w punkcie 21 niniejszego Sprawozdania. Szczegółowy opis tego Programu Motywacyjnego znajduje się w Nocie 25.1 do Sprawozdania Finansowego Skarbiec Holding S.A. za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku.

Poza przypadkiem opisanym powyżej, członkowie Rady Nadzorczej nie uczestniczą w żadnych programach/planach motywacyjnych, premiowych, opcyjnych ani emerytalnych.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali wynagrodzeń, nagród lub korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych. Członkom Rady Nadzorczej nie są też należne, ani potencjalnie należne, takie świadczenia, z wyjątkiem uprawnień i korzyści wynikających z akcji serii B Spółki przyznaných dwóm członkom Rady Nadzorczej w ramach pierwszego Programu Motywacyjnego.

Poniższa tabela prezentuje wysokość wynagrodzenia brutto poszczególnych Członków Rady Nadzorczej Spółki za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku.



SKARBIEC HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SKARBIEC HOLDING S.A.
za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 do dnia 30 czerwca 2015 roku

Imie, Nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie brutto otrzymane od Spółki (zł)
Bogusław Grabowski	członek Rady Nadzorczej	190 080,00
Piotr Stępiak	członek Rady Nadzorczej	108 000,00
Grzegorz Grabowicz	członek Rady Nadzorczej	59 760,58

Źródło: Spółka

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

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, na dzień 30 czerwca 2015 r., został przedstawiony w poniższej tabeli:

Akcjonariusz	Organ Spółki	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Marek Winicjusz Rybiec	Prezes Zarządu	100 117	80 093,60	1,47%	1,47%
Piotr Kuba	członek Zarządu	78 539	62 831,20	1,15%	1,15%
Bartosz Józefiak	członek Zarządu	46 244	36 995,20	0,68%	0,68%
Lukasz Kędzior	członek Zarządu	9 190	7 352,00	0,13%	0,13%
Bogusław Grabowski	członek Rady Nadzorczej	65 118	52 094,40	0,95%	0,95%
Piotr Stępiak	członek Rady Nadzorczej	17 204	13 763,20	0,25%	0,25%
RAZEM		316 412	253 129,60	4,64%	4,64%
Zarząd	-	234 090	187 272,00	3,43%	3,43%
Rada Nadzorcza	-	82 322	65 857,60	1,21%	1,21%
RAZEM		316 412	253 129,60	4,64%	4,64%

Źródło: Spółka

Informacja o akcjonariuszach o znaczącym udziale znajduje się w Nocie nr 28.1.3 do Sprawozdania Finansowego Skarbiec Holding S.A. za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku oraz w punkcie III oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego zawartego w tym Sprawozdaniu.

22. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Według wiedzy Emitenta nie istnieją takie umowy.



23. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości)

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w skład Grupy wchodził Skarbiec Holding S.A. oraz poniższe jednostki zależne:

<i>Jednostka</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Zakres działalności</i>	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Grupy w
			30 czerwca 2015	31 grudnia 2013
Konsolidowane				
Jednostka zależna: SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Skarbiec TFI S.A.)	Warszawa	Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	100 %	100 %
Jednostka zależna: TRESOR S.A. w likwidacji (poprzednio: TRESOR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.)*	Warszawa	Spółka nie podjęła działalności	100 %	100 %

* W dniu 1 maja 2014 roku jednostka zależna TRESOR S.A. w likwidacji została postawiona w stan likwidacji. Likwidatorem Spółki jest jej Zarząd, którego członkowie należą do ścisłego kierownictwa Grupy. Na dzień 30 czerwca 2015 roku utrata wartość spółki TRESOR S.A. w likwidacji wyniosła 108 140,03 PLN

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2013 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

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

Poza wskazanymi powyżej spółkami zależnymi, Spółka nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach, które mogą mieć istotny wpływ na ocenę jej aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat. Spółka nie posiada jakiegokolwiek oddziały. W okresie objętym sprawozdaniem skład Grupy nie uległ zmianie.

Do głównych inwestycji krajowych Spółka zalicza:

- Inwestycje w jednostkach zależnych (szczegółowo opisane w Nocie nr 22 do Sprawozdania Finansowego Skarbiec Holding S.A. za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku.);
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, do których Spółka zalicza jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez spółkę zależną Skarbiec TFI (szczegółowo opisane w Nocie nr 23 do Sprawozdania Finansowego Skarbiec Holding S.A. za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku.);
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, do których Spółka zalicza jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez spółkę zależną Skarbiec TFI (szczegółowo opisane w Nocie nr 24 do Sprawozdania Finansowego Skarbiec Holding S.A. za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku.).

Spółka nie posiada bezpośrednio lub pośrednio inwestycji zagranicznych w formie papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości.

24. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka na jakie narażona jest Grupa oraz przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

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

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

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

Ryzyko zmiany cen

Spółka monitoruje ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Wielkość ekspozycji na to ryzyko wynika głównie z posiadanych jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI i została przedstawiona w Nocie nr 35 do Sprawozdania Finansowego Skarbiec Holding S.A. za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku. Spółka na bieżąco analizuje strukturę aktywów wrażliwych na zmiany cen rynkowych, co pozwala na optymalizowanie ponoszonego ryzyka.

Spółka nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko kredytowe nie jest zabezpieczone pochodnymi instrumentami finansowymi.

Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz ryzyko utraty płynności finansowej

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

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak np. kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe Spółki wynika z faktu, iż część zobowiązań lub należności Spółki może być wyrażona w walutach obcych. Osłabienie się kursu złotego do walut obcych może powodować, iż wynik związany z ich realizacją będzie różnił się od planowanego, co w efekcie może prowadzić do pogorszenia wyniku finansowego. Biorąc pod uwagę sporadyczny udział pozycji walutowych w całości pozycji w danej grupie uznać należy, że ryzyko walutowe jest na niskim poziomie. Wielkość ekspozycji na ryzyko walutowe dla poszczególnych walut w Spółce (w tys. PLN) na dzień 30.06.2015 roku wynosiła 393 tys. GBP (31.12.2013: 178 tys. GBP).

Ryzyko walutowe nie jest zabezpieczone pochodnymi instrumentami finansowymi.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.



25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych emitenta

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 10 grudnia 2014 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Spółki do badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy trwający od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2015 roku. Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130. Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. przeprowadziła również badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy trwający od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Umowa o badanie i przegląd sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy kończący się 30 czerwca 2015r. została zawarta w dniu 20 stycznia 2015 roku.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za lata obrotowe zakończone 30 czerwca 2015 roku oraz 31 grudnia 2013 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	01.01.2014- 30.06.2015	01.01.2013- 31.12.2013
Badanie sprawozdań finansowych	49	107
Usługi poświadczające*	228	
Razem	<u>277</u>	<u>107</u>

* obejmuje przegląd sprawozdań finansowych w ramach przygotowania prospektu emisyjnego Spółki w procesie dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dotychczasowych akcji serii A Spółki („IPO”)



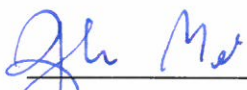
Oświadczenia Zarządu Skarbiec Holding S.A.

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

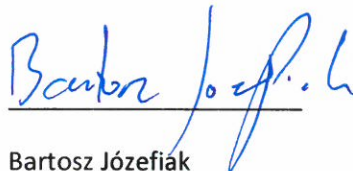
Reprezentując Zarząd Spółki Akcyjnej Skarbiec Holding z siedzibą w Warszawie zgodnie oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz osiągnięte wyniki finansowe.

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

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku.


Marek Winicjusz Rybiec

Prezes Zarządu



Bartosz Józeffiak

Członek Zarządu



Piotr Kuba

Członek Zarządu



Łukasz Kędzior

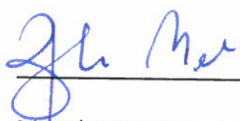
Członek Zarządu



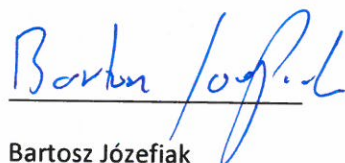
Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego

Reprezentując Zarząd Spółki Akcyjnej Skarbiec Holding z siedzibą w Warszawie zgodnie oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Skarbiec Holding S.A. za okres 18 miesięcy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący badania przywołanego powyżej sprawozdania finansowego spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi.


Warszawa, dnia 28 sierpnia 2015 roku.


Marek Winicjusz Rybiec

Prezes Zarządu


Bartosz Józefiak

Członek Zarządu


Piotr Kuba

Członek Zarządu


Łukasz Kędzior

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

I. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego stosowanych przez Spółkę

Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego zgodnie z „Dobrymi praktykami spółek notowanych na GPW”, przyjętymi uchwałą nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku, opublikowanymi na stronie internetowej Giełdy papierów Wartościowych w Warszawie www.gpw.pl z następującymi wyłączeniami:

- mimo poparcia dla dobrej praktyki polegającej na zrównoważonym udziale kobiet i mężczyzn w organach Spółki, w skład Zarządu i Rady Nadzorczej nie wchodzi obecnie żadna kobieta. Spółka zapewnia jednakże, iż prowadzi politykę pozwalającą na zatrudnianie osób kompetentnych, kreatywnych oraz posiadających odpowiednie wykształcenie i doświadczenie zawodowe bez względu na płeć;

- Spółka nie zamieszcza na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, z uwagi na związane z tym koszty oraz ze względu na dotychczasowe doświadczenia w zakresie organizacji i przebiegu Walnych Zgromadzeń, które nie wskazują na potrzebę stosowania tej praktyki. Z tych samych względów Spółka nie transmituje obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet i nie umożliwia akcjonariuszom udziału w Walnych Zgromadzeniach w powyższy sposób. Spółka nie wyklucza jednakże stosowania tej praktyki w przyszłości.

Raportem bieżącym z dnia 21 listopada 2014 roku Spółka poinformowała o powyższym zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego. Na dzień 30 czerwca 2015 roku zakres ten nie uległ zmianie.

Spółka nie stosuje innych zasad ładu korporacyjnego poza wyżej wymienionymi.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca przypadki trwałego bądź incydentalnego naruszenia zasad ładu korporacyjnego.

Spółka zależna Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. stosuje z wyłączeniami Zasady Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych przyjęte uchwałą z dnia 22 lipca 2014 roku, opublikowane na stronie internetowej Komisji Nadzoru Finansowego www.knf.pl. Zakres stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. został opublikowany na stronie internetowej spółki zależnej www.skarbiec.pl w dniu 31 grudnia 2014 roku.

II. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Spółki systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

W celu zabezpieczenia prawidłowości, rzetelności i zgodności sprawozdań finansowych z obowiązującymi przepisami oraz generowania danych finansowych o wysokiej jakości, w Spółce wykorzystywane są elementy systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

System kontroli wewnętrznej obejmuje zarówno kontrolę instytucjonalną jak i funkcjonalną. System ten opiera się na zasadach określonych w wewnętrznych aktach normatywnych (regulaminach, procedurach i instrukcjach) oraz Polityce Rachunkowości.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora.

Do zadań audytora należy w szczególności badanie zasadnicze sprawozdania rocznego (zarówno jednostkowego jak i skonsolidowanego) i wydanie niezależnych opinii o sprawozdaniach finansowych. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza Spółki spośród ofert renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność. Organem sprawującym nadzór nad procesem raportowania finansowego Spółki oraz współpracującym z niezależnym audytorem jest Rada Nadzorcza wykonująca, zgodnie ze statutem, zadania Komitetu Audytu.

System kontroli wewnętrznej oparty jest o zasady niezależności i obejmuje wszystkie procesy występujące w Spółce, w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość sprawozdań finansowych.

Kontrola funkcjonalna sprawowana na wszystkich poziomach nadzoru menedżerskiego w ramach obowiązków koordynacyjno – nadzorczych zapewnia monitorowanie przebiegu wszystkich procesów.



Za przygotowanie sprawozdań finansowych Spółki odpowiedzialny jest pion finansowy kierowany przez Członka Zarządu. Proces przygotowywania danych finansowych na potrzeby sprawozdawczości oparty jest na księgach rachunkowych Spółki. Dane finansowe poddane są wcześniej analizie przez Zarząd, a następnie prezentowane są w sprawozdaniach finansowych. Spółka stosuje w sposób ciągły spójne zasady księgowe zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej do prezentacji danych finansowych w sprawozdaniach finansowych, raportach okresowych i innych raportach przekazywanych Radzie Nadzorczej i akcjonariuszom.

Bezpieczeństwo eksploatacji systemu informatycznego zapewnia odpowiednia struktura uprawnień. Kontrola dostępu prowadzona jest w trakcie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

Odwierciedleniem skuteczności stosowanych procedur kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych jest wysoka jakość tych sprawozdań, co potwierdzają wydawane dotychczas opinie biegłych rewidentów z badania tych sprawozdań.

III. Wskazanie Akcjonariuszy posiadających pośrednio lub bezpośrednio znaczne pakiety akcji

Skarbiec Holding Limited – posiada 5 091 915 akcji co stanowi 74,64 % udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do 5 091 915 głosów, stanowiących 74,64 % wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu.

ING Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. – posiada 341 084 akcje co stanowi 5% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do 341 084 głosów, stanowiących 5% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu.

IV. Akcjonariusze posiadający uprawnienia kontrolne

Spółka jest podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez Skarbiec Holding Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr), który posiada 5 091 915 akcji Spółki, co stanowi 74,64 % akcji Spółki oraz uprawnia do 74,64 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. W konsekwencji Skarbiec Holding Limited sprawuje kontrolę nad Spółką poprzez wykonywanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem spraw wymagających wyższej większości głosów.

Zgodnie ze Statutem Spółki Skarbiec Holding Limited posiada uprawnienia osobiste do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Tak długo jak Skarbiec Holding Limited lub jego następca prawny posiada akcje Spółki reprezentujące co najmniej:

40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu – przysługuje mu uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania:

- trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego – w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy pięć osób;
- czterech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego – w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy siedem osób;

W przypadku wykonania tego uprawnienia Skarbiec Holding Limited traci prawo do głosowania w sprawie wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie

20% lecz nie więcej niż 40% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu – przysługuje mu uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania:

- dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego – w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy pięć osób;
- trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego – w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy siedem osób;

W przypadku wykonania tego uprawnienia Skarbiec Holding Limited zachowuje prawo do głosowania w sprawie wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej wybieranych przez Walne Zgromadzenie.



V. Wskazanie ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu

Wykonywanie prawa głosu w Spółce nie jest ograniczone.

VI. Ograniczenia rozporządzania akcjami

W dniu 16 października 2014 roku Skarbiec Holding Limited oraz Spółka zawarły z BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, Domem Maklerskim BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, Domem Maklerskim mBanku S.A. z siedzibą w Warszawie, Banco Espirito Santo De Investimento, S.A. Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie, umowę lock – up dotyczącą zobowiązania do nierozporządzania akcjami Spółki, na podstawie której zobowiązali się, że w okresie 360 dni liczonych od dnia dokonania ostatecznego przydziału akcji w IPO nie będą - bez uprzedniej pisemnej zgody w/w podmiotów – oferować, sprzedawać, emitować (z wyłączeniem emitowania akcji Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki związanego z ustanowieniem, realizacją lub zmianą programu motywacyjnego Spółki), obciążać, ani w inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać emisji, oferty, sprzedaży ani zbycia lub zamiaru podjęcia takich działań lub podejmować działań zmierzających do, lub mogących skutkować: emisją, ofertą, sprzedażą lub zbyciem akcji (z wyłączeniem nabywania przez Skarbiec Holding Limited lub Spółkę akcji Spółki od uczestników programów motywacyjnych ustanowionych w Spółce) lub papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na akcje lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie akcji, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami, a w/w podmioty zobowiązały się wobec Skarbiec Holding Limited oraz Spółki takiej zgody nie odmówić ani nie opóźniać bez uzasadnienia.

Ponadto rozporządzenie akcjami Spółki, bez konieczności otrzymania pisemnej zgody BZ WBK S.A. może mieć miejsce wyłącznie w następujących przypadkach:

- bezpośredniej lub pośredniej sprzedaży akcji Spółki w odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, jak i zaciągania zobowiązań do odpowiedzi na wezwanie na sprzedaż akcji Spółki;
- dokonywania skupu akcji własnych przez Spółkę;
- rozporządzenia akcjami Spółki w wykonaniu orzeczenia sądu, decyzji organu administracji publicznej lub w celu wypełnienia obowiązków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa;
- zbycia lub przeniesienia akcji Spółki w wyniku prowadzonego postępowania naprawczego, upadłościowego lub likwidacyjnego;
- bezpośredniej sprzedaży akcji Spółki na rzecz inwestora branżowego, przy czym inwestorem branżowym może być jedynie firma zarządzająca funduszami inwestycyjnymi, bank lub firma ubezpieczeniowa a celem takiego nabycia będzie strategiczna inwestycja długoterminowa w Emitenta;
- zbycia akcji Spółki na rzecz podmiotu powiązanego ze Skarbiec Holding Limited w rozumieniu MSR 24, jednakże pod warunkiem, że podmiot ten zawrze uprzednio z w/w podmiotami umowę analogiczną do umowy lock - up.

Statut nie zawiera ograniczeń w rozporządzaniu akcjami. Niemniej, ograniczona jest zbywalność akcji serii B nabytych w ramach programu motywacyjnego ustanowionego na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2014 roku w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia przez Spółkę programu motywacyjnego w miejsce dotychczas obowiązującego programu motywacyjnego ustanowionego przez Polish Enterprise Fund V L.P. . Akcje tej serii podzielone zostały na transze i objęte są zakazem zbywania:

- w transzy B1 w okresie 12 miesięcy od IPO
- w transzy B2 w okresie 18 miesięcy od IPO
- w transzy B3 w okresie 30 miesięcy od IPO

VII. Zasady powoływania i odwoływania członków Zarządu, ich uprawnienia.

Członkowie Zarządu powoływani są przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej kadencji trwającej 3 lata. Rada Nadzorcza podejmuje uchwałę zwykłą większością głosów. Rada Nadzorcza posiada uprawnienie do zawieszania z ważnych powodów wszystkich lub poszczególnych członków Zarządu a także do delegowania członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego pełnienia funkcji członków



Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację bądź z innych przyczyn nie mogą wykonywać swoich czynności.

Bez zgody Rady Nadzorczej członek Zarządu nie może zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej, jako członek władz, wspólnik lub akcjonariusz za wyjątkiem zatrudnienia oraz pełnienia funkcji przez członka Zarządu w Spółce Zależnej od Spółki.

Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa Zarządu prowadzi sprawy Spółki, zarządza jej majątkiem i reprezentuje ją na zewnątrz przed sądami, organami administracji państwowej i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach Spółki niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Wszyscy członkowie Zarządu są zobowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki. Członkowie Zarządu Spółki prowadzą sprawy Spółki zgodnie z wewnętrznym podziałem kompetencji.

Zgodnie z § 29 ust. 5 Statutu Zarząd Spółki zobowiązany jest do sporządzania rocznych planów działalności Spółki oraz Grupy, budżetów Spółki oraz Grupy, planów strategicznych Spółki oraz Grupy, a w razie konieczności również zmian tych dokumentów. Plany działalności, budżety oraz plany strategiczne, jak również wszelkie zmiany tych dokumentów zatwierdzane są przez Radę Nadzorczą. W oparciu o tak sporządzone i zatwierdzone dokumenty Zarząd Spółki prowadzi działalność Spółki oraz Grupy.

Zarząd zawiera z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych umowę na zbadanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy (wyboru podmiotu dokonuje Rada Nadzorcza).

Zgoda Rady Nadzorczej wyrażona w formie uchwały jest potrzebna w przypadku, w którym Zarząd ma zamiar dokonać czynności mającej za przedmiot:

- nabycie, najem, dzierżawę lub zawarcie innej umowy dotyczącej materialnych i niematerialnych składników majątku Spółki lub Spółki Zależnej, jeżeli zawarcie takiej umowy wiązałoby się z poniesieniem przez Spółkę lub Spółkę Zależną w każdym z takich przypadków wydatków przekraczających 1 000 000,00 złotych,
- udzielenie poręczenia oraz zaciąganie przez Spółkę lub Spółkę Zależną zobowiązań z tytułu gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych powyżej skumulowanej kwoty 1 000 000,00 złotych w jednym roku obrotowym, za wyjątkiem przewidzianych w budżecie oraz z wyjątkiem, gdy stroną powyższych czynności prawnych są wyłącznie podmioty powiązane ze Spółką lub Spółką Zależną,
- zaciąganie przez Spółkę lub Spółkę Zależną zobowiązań (w tym w formie pożyczek, kredytów, emisji obligacji i poręczeń) dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych z sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej, w jednym roku obrotowym kwotę 1 000 000,00 złotych, nieprzewidzianych w budżecie i nie będących wynikiem zwykłej działalności operacyjnej Spółki lub Spółki Zależnej,
- wszelkie obciążenie majątku Spółki lub Spółki Zależnej, w tym ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie, nieprzewidzianych w budżecie, powyżej skumulowanej kwoty 1.000.000,00 złotych w jednym roku obrotowym,
- zbycie, nabycie lub objęcie przez Spółkę lub Spółkę Zależną udziałów, akcji lub wszelkich innych form uczestnictwa w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki lub Spółki Zależnej do innych podmiotów gospodarczych,
- nabycie lub zbycie aktywów Spółki lub Spółki Zależnej, których wartość przekracza 15% wartości księgowej netto odpowiednio Spółki lub Spółki Zależnej ustalonej na podstawie ostatniego zweryfikowanego sprawozdania finansowego,
- zbycie lub przekazanie przez Spółkę lub Spółkę Zależną praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych,
- zatrudnianie przez Spółkę lub Spółkę Zależną wszelkiego rodzaju doradców, jeżeli łączne roczne nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę lub Spółkę Zależną miałyby przekroczyć kwotę 500 000,00 złotych w jednym roku obrotowym,
- nieodpłatne rozporządzenie lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę lub Spółkę Zależną, w wysokości przekraczającej 300000,00 złotych w jednym roku obrotowym.



VIII. Zasady zmiany statutu

Zmiana statutu należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia i wymaga większości trzech czwartych głosów, z następującymi wyjątkami:

- zmiana statutu polegająca na istotnej zmianie przedmiotu działalności wymaga większości dwóch trzecich głosów a jej skuteczność zależy od wykupienia akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę;
- zmiana, statutu zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca ich uprawnienia osobiste wymaga dodatkowo zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy;
- zmiana statutu związana z podwyższeniem kapitału zakładowego przewidująca objęcie akcji w drodze subskrypcji prywatnej lub otwartej przez oznaczonego adresata wymaga obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną trzecią kapitału zakładowego;
- zmiana statutu przewidująca upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wymaga trzech czwartych głosów przy obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną trzecią kapitału docelowego.

IX. Zasady działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia - prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania.

1. Wykonywanie prawa głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na walnych zgromadzeniach – zwyczajnych bądź nadzwyczajnych.

Szczegółowe regulacje dotyczące wykonywania prawa głosu zawiera Kodeks Sądów Handlowych, Statut oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia uchwalony w dniu 24 czerwca 2014 roku.

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu Sądów Handlowych lub Statutu nie przewidują wymogów surowszych.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik, głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Statut nie przewiduje możliwości odbywania Walnych Zgromadzeń przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (tj. ani w postaci transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, ani dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, ani wykonywania przez akcjonariusza osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej). Dokumenty korporacyjne nie przewidują także możliwości oddania przez akcjonariusza Spółki głosu na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną.

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).



W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Osoby uprawnione do udziału w Walnym Zgromadzeniu posiadające akcje imienne ustala się według stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, natomiast osobami uprawnionymi do udziału w Walnym Zgromadzeniu posiadającymi akcje na okaziciela w formie dokumentów są osoby, które złożą dokumenty akcji w Spółce w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia oraz w miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mail, na który lista powinna być wysłana.

W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści wystawiony przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia (z uwzględnieniem ograniczeń, o których mowa w pkt.VI.)

2. Prawo zwołania walnego zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki, reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z żądaniem. Sąd wyznacza Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

3. Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie,



jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

4. Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

5. Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia sporządza się listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich posiada oraz przysługujących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji

6. Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem walnego zgromadzenia i zawierać w szczególności:

- datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu,
- dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
- wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Spółka zobowiązana jest do przekazania w formie raportu bieżącego m. in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

7. Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych Spółki i Grupy (jednostkowych i skonsolidowanych) oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i jej grupy kapitałowej za ubiegły rok obrotowy,
- podejmowanie uchwał o podziale zysku lub pokryciu straty,



- udzielanie członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem uprawnień osobistych przyznanych Akcjonariuszowi Sprzedającemu,
- podejmowanie uchwał o emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa, oraz warrantów subskrypcyjnych,
- podejmowanie uchwał o zmianie Statutu,
- podejmowanie uchwał w sprawie umorzenia akcji i warunków tego umorzenia,
- podejmowanie uchwał o zbyciu lub wydzierżawieniu przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowieniu na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- podejmowanie uchwał o zbyciu nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości Spółki,
- uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia, Regulaminu Rady Nadzorczej oraz ich zmian,
- ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie i zmiana zasad wynagradzania lub wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- tworzenie oraz likwidacja funduszy specjalnych Spółki,
- połączenie, podział lub przekształcenie Spółki,
- rozwiązanie Spółki i otwarcie jej likwidacji,
- rozpatrywanie innych spraw należących do właściwości Walnego Zgromadzenia zgodnie z przepisami prawa lub postanowieniami Statutu, bądź spraw oraz wniosków wniesionych przez Zarząd lub Radę Nadzorczą.

Szczegółowy opis sposobu działania walnego zgromadzenia określa Regulamin Walnego Zgromadzenia dostępny na stronie internetowej Spółki www.skarbiec-holding.pl

8. Inne prawa akcjonariuszy

Poza prawem do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu akcjonariuszom Spółki przysługują inne prawa uregulowane szczegółowo przede wszystkim w Kodeksie spółek handlowych, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie, w tym:

- prawo do rozporządzania Akcjami (ograniczenia w rozporządzaniu akcjami opisane zostały w pkt.VI)
- prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, , przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy)

Dzień dywidendy i termin wypłaty dywidendy określa Walne Zgromadzenie. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia nie określa terminu wypłaty dywidendy, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem spółek handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwy.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta,



powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

- prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)

Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów, z wyłączeniem sytuacji, w których nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale lub w których nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

- prawo do udziału w majątku Spółki w przypadku jej likwidacji, które może zostać wykonane po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki
- prawo do uzyskania informacji

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia, Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, na jego żądanie, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Spółka ma obowiązek przekazania do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego informacji przekazanych akcjonariuszowi.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Spółka również jest zobowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi.

- prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.



- prawo żądania wydania odpisów wniosków

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie Spółki nie znajduje zastosowania, a akcjonariusze stosują procedurę przewidzianą w Kodeksie spółek handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba akcji Spółki jest dzielona przez liczbę członków Rady Nadzorczej wybieranej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, którą ustala Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej zwykłą większością głosów.

- prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu
- akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

- prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z żądaniem.



Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu;
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Sprawozdanie nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu. Zarząd jest obowiązany przekazać sprawozdanie w trybie raportu bieżącego.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

- umorzenie akcji

Akcje mogą podlegać umorzeniu dobrowolnemu. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób umorzenia i szczegółowe warunki umorzenia akcji, w tym określa podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych, bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Podjęcie uchwały o umorzeniu akcji powinno być poprzedzone podjęciem przez Walne Zgromadzenie uchwały o wyrażeniu zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych celem umorzenia, w której zostaną określone warunki nabycia tych akcji.

Zmiana praw akcjonariuszy wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS.

X. Organy zarządzające i nadzorujące– skład, zmiany w roku obrotowym, opis działania

1. Skład organów Spółki

W skład Zarządu Spółki wchodzi:

Prezes Zarządu - Marek Rybiec

Członkowie Zarządu – Bartosz Józefiak

Piotr Kuba

Łukasz Kędzior

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Przewodniczący Rady Nadzorczej-Dariusz Prończuk

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej –Sebastian Król

Członkowie Rady Nadzorczej – Bogusław Grabowski

Piotr Stępiak

Grzegorz Grabowicz



2. Zmiany w składzie organów Spółki w roku obrotowym:

W roku obrotowym miały miejsce następujące zmiany w składzie organów Spółki:

w składzie Zarządu:

- w dniu 14 lutego 2014 roku członek Zarządu Spółki Mieczysław Lewandowski złożył rezygnację z pełnionej funkcji ze skutkiem na dzień 28 lutego 2014 roku
- w dniu 25 marca 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Bartosza Józefiaka do składu Zarządu Spółki
- w dniu 7 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Łukasza Kędziora do składu Zarządu Spółki

w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 29 maja 2014 roku akcjonariusz Skarbiec Holding Limited powołał Grzegorza Grabowicza do składu Rady Nadzorczej

Ponadto w dniu 20 stycznia 2014 roku członkowie Rady Nadzorczej dokonali zmian w pełnionych funkcjach w Radzie Nadzorczej - funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej objął Dariusz Prończuk w miejsce Bogusława Grabowskiego, zaś funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej – Sebastian Król w miejsce Dariusza Prończuka.

W Spółce nie miały miejsca zmiany w składzie organów w związku z dokonaniem w trakcie roku obrotowego przekształceniem Spółki ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną – pełniący funkcje w organach Spółki członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pełnili swoje funkcje do dnia 24 marca 2014 roku a na mocy uchwały przekształceniowej podjętej w dniu 11 lutego 2014 roku zostali powołani w skład organów Spółki po przekształceniu.

3. Opis działania Zarządu

Zgodnie ze Statutem Zarząd Spółki może liczyć od dwóch do pięciu członków. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, trwającej trzy lata.

Opis sposobu powoływania Zarządu oraz jego uprawnień zawarty jest w pkt.VII.

Zarząd działa na podstawie Statutu i Regulaminu Zarządu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą w dniu 14 maja 2014 roku.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Uchwały podejmowane są przez Zarząd bezwzględną większością głosów, w przypadku równości głosów, zgodnie ze Statutem, decyduje głos Prezesa Zarządu.

Posiedzenia Zarządu są protokołowane a protokoły wraz z uchwałami przechowywane są w siedzibie Spółki. Zarząd może podejmować uchwały również poza posiedzeniami, w trybie pisemnym lub za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W roku obrotowym Zarząd Spółki odbył 6 posiedzeń, na których podjął 12 uchwał. Ponadto Zarząd Spółki podjął 39 uchwał poza posiedzeniami.

4. Opis działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi trzy lata.

Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie. Zgodnie ze statutem w przypadku braku uchwały Walnego Zgromadzenia ustalającej liczebność Rady Nadzorczej na siedmiu członków, Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków. W związku z powyższym obecnie Rada Nadzorcza Spółki składa się z pięciu członków.

Opis sposobu powoływania członków Rady nadzorczej zawarty jest w pkt. IV.

Ponadto Rada Nadzorcza, w której liczba członków, w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej, spadnie poniżej liczby ustalonej na podstawie Statutu, może podjąć uchwałę w sprawie uzupełnienia swojego składu do ustalonej na podstawie Statutu liczby członków Rady Nadzorczej w drodze kooptacji. Tryb kooptacji nie ma zastosowania do uzupełniania składu Rady Nadzorczej po wygaśnięciu

mandatu członka Rady powołanego przez Skarbiec Holding Limited lub jego następcę prawnego; w tym zakresie Skarbiec Holding Limited zachowuje przysługujące mu uprawnienia osobiste. Dokonanie kooptacji jest w każdym przypadku przedstawiane na najbliższym Walnym Zgromadzeniu, które zatwierdza członka lub członków Rady Nadzorczej powołanych w drodze kooptacji. Kadencja i mandat dokooptowanego w tym trybie członka Rady Nadzorczej kończy się wraz końcem kadencji i mandatów pozostałych jej członków. W składzie Rady Nadzorczej może równocześnie zasiadać nie więcej niż dwóch dokooptowanych członków Rady Nadzorczej, których kooptacja nie została zatwierdzona przez Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z § 21 Statutu w skład Rady Nadzorczej powinien wchodzić co najmniej jeden członek spełniający kryteria niezależności zgodne z Załącznikiem II do Zalecenia KE z uwzględnieniem dodatkowych wymogów wynikających z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Utrata przez niezależnego członka Rady Nadzorczej przymiotu niezależności w trakcie pełnienia przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu, a także nie ma wpływu na zdolność Rady Nadzorczej do wykonywania kompetencji przewidzianych w KSH i Statucie. Każdy Akcjonariusz może zgłaszać na piśmie Zarządowi Spółki kandydatów na niezależnego członka Rady Nadzorczej, nie później niż na siedem dni roboczych przed terminem Walnego Zgromadzenia, które ma dokonać wyboru takiego członka. Zgłoszenie zawiera dane personalne kandydata oraz uzasadnienie kandydatury wraz z opisem kwalifikacji i doświadczenia zawodowego kandydata. Do zgłoszenia załącza się pisemne oświadczenie zainteresowanej osoby wyrażające zgodę na kandydowanie do Rady Nadzorczej i potwierdzające spełnianie przez nią kryteriów niezależności, jak również zawierające zobowiązanie do dokonania pisemnego powiadomienia Zarządu Spółki w trakcie trwania kadencji o zaprzestaniu spełniania tych kryteriów, niezwłocznie, nie później niż w terminie trzech dni od zajścia zdarzenia powodującego takie zaprzestanie lub powzięcia o tym informacji. Członkami Rady Nadzorczej, którzy spełniają kryteria niezależności w rozumieniu Załącznika II do Zalecenia KE są Grzegorz Grabowicz oraz Piotr Stępiak.

Oprócz innych spraw zastrzeżonych przepisami KSH lub postanowieniami Statutu, do obowiązków Rady Nadzorczej należą w szczególności:

- ocena sprawozdań Zarządu, o których mowa w art. 395 § 2 pkt 1 KSH, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- powoływanie, odwoływanie i zawieszanie z ważnych powodów poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą wykonywać swoich czynności,
- zatwierdzanie rocznego planu działalności Spółki oraz jej grupy kapitałowej, ich budżetu oraz zmian w budżecie, a także zatwierdzanie jakiejkolwiek działalności nieujętej w rocznym budżecie Spółki i jej grupy kapitałowej oraz zatwierdzanie planów strategicznych Spółki i jej grupy kapitałowej,
- wyrażanie zgody na nabycie, najem, dzierżawę lub zawarcie innej umowy dotyczącej materialnych i niematerialnych składników majątku Spółki lub Spółki Zależnej, jeżeli zawarcie takiej umowy wiązałoby się z poniesieniem przez Spółkę lub Spółkę Zależną w każdym z takich przypadków wydatków przekraczających 1 000 000,00 złotych,
- ustalanie wysokości oraz zasad otrzymywania wynagrodzeń członków Zarządu, warunków umów, na podstawie, których członkowie Zarządu sprawują funkcje oraz innych warunków z tym związanych,
- wybór oraz zmiana podmiotu uprawnionego do zbadania sprawozdań finansowych Spółki i jej grupy kapitałowej (jednostkowych i skonsolidowanych), jak również zatwierdzanie warunków umowy z takim podmiotem oraz wyrażanie zgody na dokonanie zmiany lub rozwiązanie takiej umowy,
- ustalanie liczby członków Zarządu,
- wyrażanie zgody na wprowadzenie w Spółce programów motywacyjnych, w szczególności na przyznanie przez Spółkę prawa do objęcia lub nabycia akcji w ramach opcji menedżerskich oraz zatwierdzanie regulaminów dotyczących takich programów i opcji,
- wyrażanie zgody na zawarcie umowy pomiędzy Spółką lub Spółką Zależną, a podmiotem powiązanym ze Spółką lub Spółką Zależną lub z którymkolwiek z członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej Spółki lub Spółki Zależnej bądź akcjonariuszy Spółki lub wspólników albo akcjonariuszy Spółki Zależnej, chyba, że bezwzględnie obowiązujący przepis prawa wymaga w tym zakresie zgody Walnego Zgromadzenia; wyrażenie takiej zgody nie jest wymagane w przypadku transakcji typowych, zawieranych przez Spółkę lub Spółkę Zależną na warunkach rynkowych - w ramach prowadzonej działalności operacyjnej - ze Spółką Zależną, w której Spółka lub spółka od niej zależna posiada większościowy udział kapitałowy,



- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu i Regulaminu Organizacyjnego Spółki oraz zmian tych regulaminów,
- ustalanie zasad zaciągania przez Spółkę lub spółkę od niej zależną zobowiązań w walutach obcych, które wiązałyby się z koniecznością ustanawiania obciążeń na składnikach majątku Spółki lub Spółki Zależnej lub wymagających zachowania niezmienionej struktury własnościowej Spółki lub Spółki Zależnej,
- udzielanie poręczeń oraz zaciąganie przez Spółkę lub Spółkę Zależną zobowiązań z tytułu gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych powyżej skumulowanej kwoty 1 000 000,00 złotych w jednym roku obrotowym, za wyjątkiem przewidzianych w budżecie oraz z wyjątkiem gdy stroną powyższych czynności prawnych są wyłącznie podmioty powiązane ze Spółką lub Spółką Zależną,
- wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę lub Spółkę Zależną zobowiązań (w tym w formie pożyczek, kredytów, emisji obligacji i poręczeń) dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych z sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym kwotę 1 000 000,00 złotych, nie przewidzianych w budżecie, zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu i nie będących wynikiem zwykłej działalności operacyjnej Spółki lub Spółki Zależnej,
- wyrażanie zgody na dokonywanie wszelkich obciążeń majątku Spółki lub Spółki Zależnej, w tym ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie, nieprzewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu, powyżej skumulowanej kwoty 1 000 000,00 złotych w jednym roku obrotowym,
- wyrażanie zgody na zbycie, nabycie lub objęcie przez Spółkę lub Spółkę Zależną udziałów lub akcji lub wszelkich innych form uczestnictwa w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki lub Spółki Zależnej do innych podmiotów gospodarczych,
- wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie aktywów Spółki lub Spółki Zależnej, których wartość przekracza 15% wartości księgowej netto odpowiednio Spółki lub Spółki Zależnej ustalonej na podstawie ostatniego zweryfikowanego sprawozdania finansowego,
- wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie przez Spółkę lub Spółkę Zależną praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych,
- wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę lub Spółkę Zależną doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki lub Spółki Zależnej w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę lub Spółkę Zależną miałyby przekroczyć kwotę 500 000,00 złotych w jednym roku obrotowym,
- wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub Spółkę Zależną wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę lub Spółkę Zależną, w wysokości przekraczającej 300 000,00 złotych w jednym roku obrotowym.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy również wyrażanie zgody na wykonywanie przez Spółkę prawa głosu przy podejmowaniu uchwał wspólników, uchwał zgromadzenia wspólników lub uchwał walnego zgromadzenia innych spółek handlowych, w których Spółka uczestniczy w charakterze wspólnika lub akcjonariusza, w następujących sprawach:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych oraz sprawozdań zarządu z działalności spółki i jej grupy kapitałowej za ubiegły rok obrotowy,
- podejmowanie uchwał o podziale zysku lub pokryciu straty,
- udzielanie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- powoływanie i odwoływanie członków organów spółki oraz ustalanie liczby członków tych organów,
- podejmowanie uchwał o emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa, oraz warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 KSH,
- podejmowanie uchwał o zmianie statutu albo umowy spółki, w tym zmianie przedmiotu działalności spółki oraz podwyższeniu lub obniżeniu kapitału zakładowego,
- podejmowanie uchwał w sprawie umorzenia udziałów lub akcji i warunków tego umorzenia,
- podejmowanie uchwał o zbyciu lub wydzierżawieniu przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowieniu na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- podejmowanie uchwał o zbyciu lub nabyciu nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości spółki, (x) ustalanie i zmiana zasad wynagradzania lub wysokości wynagrodzenia członków organów spółki, (xi) połączenie, podział lub przekształcenie,
- rozwiązywanie spółki i otwarcie jej likwidacji.



W związku z tym, iż Rada Nadzorcza Spółki liczy obecnie pięciu członków wykonuje ona w Spółce zadania Komitetu Audytu.

Organizację oraz szczegółowy sposób działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej, uchwalony przez Walne Zgromadzenie w dniu 24.06.2014.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż cztery razy w roku.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący z własnej inicjatywy lub na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie winno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od złożenia wniosku.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak oddelegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, a w przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos osoby przewodniczącej obradom Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady oraz obecność na posiedzeniu, co najmniej połowy jej członków, w tym Przewodniczącego bądź Wiceprzewodniczącego, przynajmniej na tydzień przed wyznaczonym terminem posiedzenia.

Zgodnie ze Statutem, z zastrzeżeniem postanowień Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podjęta w powyższym trybie jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać też udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, lecz oddanie głosu we wspomniany sposób nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Uchwały podjęte w trybie pisemnym, przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość oraz uchwały, w których członek Rady Nadzorczej oddał swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, nie mogą dotyczyć wyborów przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu, odwołania i zawieszenia w czynnościach członków Zarządu oraz kooptacji członków Rady Nadzorczej.

W roku obrotowym Rada Nadzorcza Spółki odbyła 11 posiedzeń, na których podjęła 48 uchwał. Rada Nadzorcza Spółki podjęła również 13 uchwał w trybie obiegowym.

W ramach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonują Komitety powołane w dniu 17.12.2014 – Komitet Wynagrodzeń i Nominacji oraz Komitet Budżetu i Finansów. Działanie Komitetów ma znaczenie wspomagające dla Rady Nadzorczej. Komitety działają na podstawie przyjętych przez Radę Nadzorczą Regulaminów. Kompetencje Komitetów nie wykraczają poza ustawowe i statutowe kompetencje Rady Nadzorczej. Uchwały Komitetu nie są wiążące dla Rady Nadzorczej.

Do kompetencji Komitetu Wynagrodzeń i Nominacji należy w szczególności:

- rekomendowanie Radzie Nadzorczej podjęcia uchwał w sprawie ilości członków Zarządu Spółki i spółek zależnych,
- opiniowanie kandydatów do pełnienia funkcji w zarządzie Spółki i spółek od niej zależnych oraz rekomendowanie Radzie Nadzorczej podjęcia uchwał w tym zakresie oraz opiniowanie członków zarządu do zwolnienia z funkcji w zarządzie Spółki i spółkach od niej zależnych oraz rekomendowanie Radzie Nadzorczej podjęcia uchwał w tym zakresie,
- opiniowanie, przygotowywanie i rekomendowanie Radzie Nadzorczej zasad wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz warunków sprawowania funkcji przez poszczególnych członków Zarządu, jak również dokonywanie okresowych przeglądów tych zasad,
- przygotowywanie pod opinię Rady Nadzorczej opinii i rekomendacji dotyczących zasad wynagradzania członków wyższej kadry kierowniczej oraz osób sprawujących funkcje związane z kontrolą wewnętrzną, oraz dokonywanie okresowych przeglądów tych zasad,
- opiniowanie, przygotowywanie i rekomendowanie Radzie Nadzorczej zasad wynagradzania członków Zarządu spółek zależnych od Spółki oraz warunków sprawowania funkcji przez poszczególnych członków Zarządu spółek zależnych od Spółki,



- opiniowanie, przygotowywanie i rekomendowanie Radzie Nadzorczej programów motywacyjnych, (w tym zasad przydziału opcji na akcje), planowanych do wprowadzenia w Spółce i proponowanie zmian w dotychczas obowiązujących programach oraz rekomendowanie Radzie Nadzorczej podjęcia uchwał w tym zakresie,
- ustalenie kandydatów do uzupełnienia wakatów pojawiających się w składzie Zarządu,
- opiniowanie planowanych do zawarcia umów dotyczących zatrudnienia doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki lub spółek od niej zależnych w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne, nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę lub spółkę od niej zależną miałyby przekroczyć kwotę 500.000,-(pięćset tysięcy)złotych w jednym roku obrotowym rekomendowanie Radzie Nadzorczej podjęcia uchwał w tym zakresie,
- ocena systemu zarządzania zasobami ludzkimi w Spółce.

Do kompetencji Komitetu Budżetu i Finansów należy monitorowanie, opiniowanie i rekomendowanie Radzie Nadzorczej, oraz przeprowadzanie szczegółowych analiz w następujących kluczowych dla działalności Spółki sprawach:

- zatwierdzenia rocznego budżetu Spółki oraz jej grupy kapitałowej oraz zmian w budżecie,
- zatwierdzenia działalności nieujętej w rocznym budżecie Spółki i jej grupy kapitałowej,
- opracowania planów strategicznych Spółki oraz jej grupy kapitałowej,
- monitorowania wykonania budżetu rocznego,
- monitorowania realizacji planów sprzedaży, planów produktowych i innych stanowiących części składowe budżetu i planów strategicznych,
- wyrażania zgody na zbycie, nabycie lub objęcie przez Spółkę lub spółkę od niej zależną udziałów lub akcji lub wszelkich innych form uczestnictwa w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki lub spółki od niej zależnej do innych podmiotów gospodarczych,
- wyrażania zgody na nabycie lub zbycie aktywów Spółki lub spółki od niej zależnej, których wartość przekracza 15% (piętnaście procent) wartości księgowej netto odpowiednio Spółki lub spółki zależnej od Spółki ustalonej na podstawie ostatniego zweryfikowanego sprawozdania finansowego,
- wyrażania zgody na zbycie lub przekazanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych.