

QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

Raport Roczny

za rok obrotowy 2012
od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku
Warszawa, 22 lutego 2013 roku



Spis treści

- I. List Prezesa Zarządu
- II. Wybrane dane finansowe
- III. Roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012
- IV. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta za rok obrotowy 2012
- V. Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące rzetelności sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta
- VI. Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego
- VII. Opinia niezależnego biegłego rewidenta i raport z badania sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku

List Prezesa Zarządu Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Szanowni Akcjonariusze,

Z przyjemnością przedstawiam Raport Roczny Quercus TFI S.A. za rok 2012.

Na sytuację finansową Quercus TFI S.A. i osiągnięte wyniki finansowe istotny wpływ ma wielkość i struktura aktywów pod zarządzaniem, tj. wartość aktywów 13 subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO, wartość aktywów funduszy QUERCUS Absolute Return FIZ i QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, Acer Aggressive FIZ oraz wartość aktywów zarządzanych portfeli instrumentów finansowych. Z kolei skłonność klientów do powierzania aktywów do zarządzania jest ściśle powiązana z sytuacją na rynkach finansowych oraz osiąganymi przez nas wynikami inwestycyjnymi (stopami zwrotu).



To miał być ciężki rok dla inwestorów. Zaczynaliśmy go w minorowych nastrojach po sierpniowo-wrześniowej zapaści w 2011 r. I faktycznie pierwsze miesiące nas nie rozpieszczały, choć zaczęło się od bardzo przyzwoitego wzrostu w styczniu. Później sytuacja zaczęła się rozwijać po myśli niedźwiedzi. Para z rynków uchodziła coraz bardziej. W maju wyglądało na to, że druga fala wyprzedaży jest nie do uniknięcia. Giełdowe indeksy pikowały, a globalna gospodarka była coraz słabsza. Wizja 2008bis stawała się coraz bardziej realna.

I tu nastąpiła zmiana sytuacji o 180 stopni. Od początku czerwca giełdowe indeksy zaczęły rosnąć. Najpierw wyglądało to na pokrywanie krótkich pozycji. Później inicjatywę przejął szef ECB – Mario Draghi. Inwestorzy zaczęli wierzyć w ocalenie strefy euro. Pieniądze popłynęły w kierunku obligacji skarbowych państw południa Europy. I akcji prawie na całym świecie.

Wzrostom towarzyszyło cały czas poczucie strachu i zagrożenia, że to tylko chwilowy zryw, który zakończy się kolejną falą wyprzedaży. I tu niespodzianka. Wzrosty trwały dalej. Po letniej mini-hossie można było oczekiwać korekty, szczególnie, iż październik i listopad, to miesiące okryte złą sławą. I znowu niespodzianka. Korekta była, ale głównie na amerykańskim rynku po zwycięstwie B. Obamy. A i tak okazała się płytka. Na tyle płytka, że nie zrobiła wrażenia na innych giełdowych indeksach. A ostatnie tygodnie to znowu pasmo wzrostów.

Efekty? S&P500 w górę o 13%, DAX o 29%, a WIG o 26%. Z dzisiejszej perspektywy można nawet postawić tezę, że to, co wydarzyło się w 2011 r. nie było bessą, a jedynie bardzo silną korektą i że tak naprawdę, to od ponad 3,5 roku na rynkach akcji mamy hossę. Najlepiej widać to właśnie na nowojorskiej giełdzie.

O wiele więcej osób natomiast odczuło ubiegłoroczną hossę na rynkach obligacji skarbowych. Stopy zwrotu z funduszy obligacji, w tym polskich, były w wielu przypadkach dwucyfrowe. Przesuwanie aktywów z tych najbardziej bezpiecznych, w kierunku pozostałych, oferujących większy potencjał do zarabiania oraz wizja spadającej stopy inflacji przy spowolnieniu gospodarczym na świecie i w Polsce, były głównymi czynnikami, dzięki którym rynki obligacji skarbowych przeżywały spektakularną hossę.

I na koniec jeszcze słowo o złotym. Nasza waluta umocniła się do euro/dolara o ok. 10% w 2012 r.

Reasumując, rok 2012, który jawił się inwestorom jako bardzo trudny, skończyliśmy w dobrych nastrojach. Przynajmniej jeśli chodzi o ocenę wydarzeń rynkowych. Hossa na akcjach, hossa na obligacjach i umocnienie złotego. Tak pozytywnych rozstrzygnięć praktycznie nikt nie oczekiwał.

Jest mi miło poinformować, że pomimo sporej zmienności na rynkach finansowych zanotowanej w 2012 r., aktywa powierzone nam w zarządzanie wzrosły o 18,8%, z 1 409,0 mln zł na koniec 2011 r. do 1 673,3 mln zł na koniec 2012 r. Na wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI S.A. na koniec 2012 r. składało się 1 322,9 mln zł aktywów 13 subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO, 146,6 mln zł aktywów funduszu QUERCUS Absolute Return FIZ, 177,1 mln zł aktywów funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, 7,1 mln zł aktywów Acer Aggressive FIZ oraz 19,6 mln zł aktywów portfeli instrumentów finansowych zarządzanych w ramach usługi *asset management* (bez uwzględnienia środków zainwestowanych w subfundusze/fundusze QUERCUS). Aktywa poszczególnych subfunduszy/funduszy oraz uzyskane stopy zwrotu w 2012 r. zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Subfundusz/fundusz	Aktywa (mln zł)*	Stopa zwrotu w 2012 r.*
Na hossę:		
QUERCUS lev	110,9	45,01%
QUERCUS Wheat lev**	4,2	43,95%
QUERCUS Bałkany i Turcja	41,7	42,78%
QUERCUS Agresywny	509,4	28,25%
QUERCUS Gold lev**	2,5	3,95%
QUERCUS Rosja	19,4	1,81%
QUERCUS Oil lev**	1,3	-17,46%
Na różne warunki rynkowe:		
QUERCUS Selektywny	330,3	12,04%
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	177,1	11,25%
QUERCUS Absolute Return FIZ	146,6	8,54%
Acer Aggressive FIZ***	7,1	-0,62%
Na bessę:		
QUERCUS Ochrony Kapitału	275,2	5,58%
QUERCUS Oil short**	1,0	1,56%
QUERCUS Gold short**	0,5	-4,75%
QUERCUS short	25,3	-19,90%
QUERCUS Wheat short**	1,2	-21,82%

* Wycena na 28.12.2012 r., tj. na ostatni w 2012 r. Dzień Wyceny w rozumieniu statutów funduszy.

** Stopa zwrotu liczona od wartości początkowej jednostki 100 zł z dnia 7 maja 2012 r.

*** Stopa zwrotu liczona od wartości początkowej certyfikatu inwestycyjnego 100 zł z dnia 25.07.2012 r.

Zachętą dla Inwestorów do lokowania oszczędności w naszych funduszach były dobre wyniki inwestycyjne, które plasowały nasze fundusze w czołówkach różnych rankingów. Przykładowo w rankingu „Dziennika Gazeta Prawna” i Expandera prowadzonych co miesiąc, Quercus TFI S.A. było klasyfikowane wielokrotnie na pierwszych miejscach w gronie wszystkich TFI.

Poziom aktywów pod zarządzaniem w 2012 r. wprawdzie wzrósł, ale średnia wartość aktywów w ciągu roku była niższa niż w roku 2011. Wpłynęło to na spadek przychodów ze sprzedaży i zysku netto, które obniżyły się do poziomów – odpowiednio – do 48,2 mln zł (z 56,7 mln zł w 2011 r.) i 13,6 mln zł (z 14,8 mln zł w 2011 r.). Mimo to, wyniki te okazały się znacznie lepsze niż nasze wcześniejsze przewidywania wewnętrzne z początku 2012 r.

Kurs akcji Quercus TFI S.A. w 2012 r. najpierw ustabilizował się, a potem, od października rozpoczął wyraźny trend wzrostowy. W ciągu całego roku kurs wzrósł o 23% z 2,00 zł na koniec 2011 r. do 2,46

zł na koniec grudnia 2012 r. W międzyczasie wypłaciliśmy dywidendę w wysokości 0,20 zł na akcję (w roku 2010 wypłaciliśmy 0,07 zł na akcję).

Jednym z istotniejszych wydarzeń w historii Quercus TFI S.A. w pierwszej połowie 2012 r. było rozszerzenie oferty produktowej o 6 nowych subfunduszy o strategiach *lev/short* opartych na 3 podstawowych surowcach: złocie, ropie naftowej i pszenicy. Natomiast w drugim półroczu 2012 r. został uruchomiony nowy, autorski, fundusz Acer Aggressive FIZ.

Co nas czeka w roku 2013? Rok 2013 jawi się, jako okres dalszej poprawy sytuacji na rynkach finansowych. Pewnie nie zabraknie nam emocjonujących wydarzeń, ale na razie traktowalibyśmy je jako okazje do dalszego zwiększania pozycji w akcjach. Kontynuacja hossy będzie możliwa jednak pod pewnymi warunkami – po pierwsze politycy nie zaskoczą negatywnie, po drugie – dojdzie do faktycznego ożywienia w globalnej gospodarce.

Nadal będziemy konsekwentnie dążyć do zwiększenia aktywów pod zarządzaniem i do poszerzenia sieci dystrybucji poprzez podpisanie umów dystrybucyjnych z kolejnymi wiodącymi instytucjami finansowymi, działającymi głównie w segmencie klientów *private banking*. Napływ nowych środków i wzrost aktywów pod zarządzaniem będzie jednak uwarunkowany sytuacją na rynkach finansowych i osiąganymi wynikami inwestycyjnymi.

Na zakończenie chciałbym raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć wielu sukcesów w 2013 r., również w inwestycjach. Serdecznie zapraszam do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.

Z poważaniem,



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EURO

Podstawowe dane dotyczące sprawozdania	w Zł		w EUR	
	1.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.	1.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów	48 229 935,14	56 657 834,41	11 555 955,32	13 685 136,69
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 402 149,06	17 353 416,21	3 690 374,99	4 191 545,18
Zysk (strata) brutto	16 833 501,66	18 246 584,46	4 033 328,94	4 407 281,09
Zysk (strata) netto	13 603 193,71	14 751 932,77	3 259 342,94	3 563 182,72
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 034 949,45	20 840 903,47	2 643 988,27	5 033 913,06
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 474 883,87	-11 587 477,96	832 586,70	-2 798 840,11
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 209 449,20	-4 973 307,22	-3 404 602,55	-1 201 252,92
Przepływy pieniężne netto, razem	300 384,12	4 280 118,29	71 972,43	1 033 820,03
	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2011 r.	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2011 r.
Długoterminowe aktywa finansowe	4 412 761,00	3 412 570,00	1 079 389,71	772 634,03
Należności krótkoterminowe	10 100 897,27	6 248 906,08	2 470 744,40	1 414 803,95
Krótkoterminowe aktywa finansowe	19 978 414,50	23 108 556,05	4 886 848,61	5 231 967,95
Aktywa razem	36 129 893,79	34 449 068,11	8 837 604,27	7 799 553,55
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	28 421 674,96	29 027 930,45	6 952 124,40	6 572 163,21
Kapitał (fundusz) podstawowy	7 104 724,60	7 104 724,60	1 737 861,31	1 608 568,33
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	7 708 218,83	5 421 137,66	1 885 479,88	1 227 390,34

Wybrane dane finansowe, zaprezentowane poniżej, zawierające podstawowe pozycje sprawozdania finansowego przeliczono na EURO wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 31 grudnia 2012 r. w wysokości 1 EURO = 4,0882 zł oraz na 31 grudnia 2011 r. w wysokości 1 EURO = 4,4168 zł;
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony dnia 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,1736 zł i 1 EURO = 4,1401 zł).

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD DNIA 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

Warszawa, 22 lutego 2013 r.

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Quercus TFI S.A. („Spółka”, „Emitent”) została utworzona aktem notarialnym z dnia 21 sierpnia 2007 roku, repertorium A nr 6888/2007. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000288126. Spółce nadano numer statystyczny REGON 141085990. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest „Zarządzanie Funduszami inwestycyjnymi i zbiorczym portfelem papierów wartościowych” 6630 Z.

Według statutu Spółki podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

- a) tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich,
- b) zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
- c) zarządzanie portfelem maklerskich instrumentów finansowych,
- d) doradztwo inwestycyjne w zakresie maklerskich instrumentów finansowych,
- e) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych,
- f) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich i zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych (zezwolenie KNF z dnia 19.02.2008 r.) oraz zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych i doradztwie inwestycyjnym (zezwolenie KNF z dnia 08.04.2009 r.).

Na dzień 31.12.2012 r. Spółka zarządzała funduszami inwestycyjnymi: QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi trzynastoma subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektyny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Bałkany i Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold lev, QUERCUS Gold short, QUERCUS Oil lev, QUERCUS Oil short, QUERCUS Wheat lev, QUERCUS Wheat short oraz QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty i Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, a także portfelami instrumentów finansowych.

W skład osób mających istotny wpływ na zarządzanie Spółką wchodzi następujące osoby:

Skład Zarządu:

Sebastian Buczek – Prezes Zarządu

Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej:

Maciej Radziwiłł – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Andrzej Fierla – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Jerzy Lubianiec – Sekretarz Rady Nadzorczej

Jerzy Cieślik - Członek Rady Nadzorczej

Wiesław Dębski - Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku nie było zmian w składzie Zarządu Spółki, natomiast skład Rady Nadzorczej Spółki uległ zmianie. Z funkcji członka Rady Nadzorczej, w dniu 7 sierpnia 2012 r. zrezygnował Jakub Głowacki, dotychczasowy Przewodniczący Rady Nadzorczej, co ma związek z utworzeniem funduszu Acer Aggressive FIZ. Nowym Przewodniczącym Rady Nadzorczej został Maciej Radziwiłł, dotychczas pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej.

2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2012 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

3. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

W okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Spółka nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą.

4. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

4.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr. 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005, nr 269, poz. 1743, z późniejszymi zmianami), (Rozporządzenie o sprawozdaniu emitenta)

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Sprawozdanie zostało sporządzone i zaprezentowane w walucie PLN, w złotych i groszach.

Emitent nie jest jednostką dominującą, nie jest współnikiem jednostki współzależnej lub znaczącym inwestorem oraz nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Przez emitenta rozumie się podmiot emitujący papiery wartościowe we własnym imieniu¹.

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe oraz nie wchodzi w skład grupy kapitałowej.

W przedstawionym sprawozdaniu finansowym lub danych porównywalnych nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych.

W rocznym sprawozdaniu finansowym została wprowadzona zmiana prezentacji w rachunku wyników. Zmieniona została prezentacja dotycząca przychodów z tyt. refakturowania kosztów na fundusze inwestycyjne. Przychody były poprzednio prezentowane w pozycji „inne przychody operacyjne”. Obecnie przychody z tytułu refaktur pomniejszają odpowiednio koszty wytworzenia sprzedanych produktów oraz koszty ogólnego zarządu. Dane za okres porównywalny tj. 01.01.2011 roku - 31.12.2011 roku zostały skorygowane celem zapewnienia porównywalności prezentowanych okresów.

4.2. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

Wybrane dane finansowe, zaprezentowane poniżej, zawierające podstawowe pozycje sprawozdania finansowego przeliczono na EURO wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 31 grudnia 2012 r. w wysokości 1 EURO = 4,0882 zł oraz na 31 grudnia 2011 r. w wysokości 1 EURO = 4,4168 zł;
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony dnia 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,1736 zł i 1 EURO = 4,1401 zł).

¹ Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i wprowadzeniu instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.2005 Nr 184 poz.1539 z późniejszymi zmianami)

Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO

Podstawowe dane dotyczące sprawozdania	w ZŁ		w EUR	
	1.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.	1.01.2012 r. - 31.12.2012r.	1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów	48 229 935,14	56 657 834,41	11 555 955,32	13 685 136,69
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 402 149,06	17 353 416,21	3 690 374,99	4 191 545,18
Zysk (strata) brutto	16 833 501,66	18 246 584,46	4 033 328,94	4 407 281,09
Zysk (strata) netto	13 603 193,71	14 751 932,77	3 259 342,94	3 563 182,72
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 034 949,45	20 840 903,47	2 643 988,27	5 033 913,06
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 474 883,87	-11 587 477,96	832 586,70	-2 798 840,11
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 209 449,20	-4 973 307,22	-3 404 602,55	-1 201 252,92
Przepływy pieniężne netto, razem	300 384,12	4 280 118,29	71 972,43	1 033 820,03
	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2011 r.	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2011 r.
Długoterminowe aktywa finansowe	4 412 761,00	3 412 570,00	1 079 389,71	772 634,03
Należności krótkoterminowe	10 100 897,27	6 248 906,08	2 470 744,40	1 414 803,95
Krótkoterminowe aktywa finansowe	19 978 414,50	23 108 556,05	4 886 848,61	5 231 967,95
Aktywa razem	36 129 893,79	34 449 068,11	8 837 604,27	7 799 553,55
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	28 421 674,96	29 027 930,45	6 952 124,40	6 572 163,21
Kapitał (fundusz) podstawowy	7 104 724,60	7 104 724,60	1 737 861,31	1 608 568,33
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	7 708 218,83	5 421 137,66	1 885 479,88	1 227 390,34

4.3. Wskazanie i objaśnienie istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad rachunkowości w sprawozdaniu finansowym a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (zwane dalej „MSSF”).

Spółka stosuje zasady (politykę) rachunkowości opisaną we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Spółka dokonała identyfikacji obszarów występowania istotnych różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych (aktywów netto) i wyniku finansowego pomiędzy niniejszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF.

I. Wycena aktywów finansowych

Gdyby Spółka sporządzała sprawozdanie finansowe według MSSF, aktywa finansowe byłyby klasyfikowane w podziale na następujące cztery kategorie:

- a) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- b) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- c) pożyczki i należności,
- d) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Przypisanie do określonej kategorii determinowałoby wycenę takiego składnika aktywów finansowych zgodnie z zasadami MSSF.

Zgodnie z polityką rachunkowości Spółki aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży Spółka wycenia według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat. Gdyby Spółka sporządzała sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF, zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane byłyby w kapitałach własnych. Korekta nie wpłynęłaby na wysokość kapitałów własnych Spółki. (Korekta 1).

II. Prezentacja bilansu i rachunku zysków i strat

Gdyby Spółka sporządzała Sprawozdanie finansowe według MSSF, format bilansu oraz rachunku zysków i strat byłby inny niż format stosowany zgodnie z Rozporządzeniem o emitentach. Ponadto w sprawozdaniu finansowym zgodnym z MSSF byłoby zaprezentowane sprawozdanie z całkowitych dochodów zamiast rachunku zysków i strat lub oba sprawozdania jednocześnie.

III. Prezentacja not objaśniających

Spółka prezentuje dodatkowe noty i objaśnienia, zgodnie z Rozporządzeniem o sprawozdaniu emitenta, które mogą nie zawierać wszystkich ujawnień wymaganych przez MSSF.

Tytuł	Kapitały własne	Kapitały własne	Zysk / (strata) netto	Zysk / (strata) netto
	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2011 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2011 r.- 31.12.2011 r.
Dane wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości („PSR”)	28 421 674, 96	29 027 930,45	13 603 193,71	14 751 932,77
Korekta 1. Zmiana sposobu odnoszenia skutków wyceny jednostek uczestnictwa	0	0	-220 191,00	-101 170,00
Korekta 1. Zmiana sposobu odnoszenia skutków wyceny jednostek uczestnictwa - podatek odroczone (19%)	0	0	41 836,29	19 222,30
Dane wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF	28 421 674, 96	29 027 930,45	13 424 839,00	14 669 985,07

4.4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

Patenty, licencje, znaki firmowe	2 lata
Oprogramowanie komputerowe	2 lata
Inne wartości niematerialne i prawne	2 lata

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez dane wartości niematerialne i prawne.

Na dzień bilansowy Spółka każdorazowo ocenia czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

4.5. ŚRODKI TRWAŁE

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W przypadku prawa wieczystego użytkowania gruntu przez cenę nabycia rozumie się cenę nabycia prawa od osoby trzeciej. Grunty wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Przeszacowanie ma miejsce na podstawie odrębnych przepisów. Wynik przeszacowania odnoszony jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy roku obrotowego, w którym zostały poniesione. Jeżeli możliwe jednakże jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, lub przez krótszy z dwóch okresów: ekonomicznej użyteczności lub prawa do używania, który kształtuje się następująco:

Urządzenia techniczne i maszyny	3, 4 - 5 lat
Środki transportu	5 lat
Inne środki trwałe	5 - 10 lat

Środki trwałe o niskiej jednostkowej wartości początkowej, to znaczy poniżej 3,5 tysięcy złotych odnoszone są jednorazowo w koszty.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez ten środek trwały.

Na dzień bilansowy Spółka każdorazowo ocenia czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

4.6. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (Z WYŁĄCZENIEM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I AKTYWÓW FINANSOWYCH)

Inne inwestycje krótkoterminowe, z wyłączeniem środków pieniężnych i aktywów finansowych, wyceniane się według ceny (wartości) rynkowej albo według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek, w inny sposób określonej wartości godziwej.

Skutki wzrostu lub obniżenia wartości inwestycji krótkoterminowych wycenionych według cen (wartości) rynkowych zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

4.7. AKTYWA FINANSOWE

Aktywa finansowe w momencie wprowadzenia do ksiąg rachunkowych są wyceniane według kosztu (ceny nabycia), stanowiącego wartość godziwą uiszczonej zapłaty. Koszty transakcji są ujmowane w wartości początkowej tych instrumentów finansowych. Aktywa finansowe są wprowadzane do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia transakcji.

Po początkowym ujęciu aktywa finansowe są zaliczane do jednej z czterech kategorii i wyceniane w następujący sposób:

Kategoria	Sposób wyceny
1. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
2. Pożyczki udzielone i należności własne	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty
3. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat
4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat

Wartość godziwa instrumentów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnym rynku ustalana jest w odniesieniu do cen notowanych na tym rynku na dzień bilansowy. W przypadku, gdy brak jest notowanej ceny rynkowej, wartość godziwa jest szacowana na podstawie notowanej ceny rynkowej podobnego instrumentu, bądź na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych.

W przypadku jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wartość godziwa jest ustalana w oparciu o cenę jednostki uczestnictwa, ogłoszoną przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

Trwała utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów finansowych. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową.

Odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych składników aktywów finansowych ustala się:

- 1) w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą jednostka stosowała dotychczas, wyceniając przeszacowywany składnik aktywów finansowych lub portfel podobnych składników aktywów finansowych,

- 2) w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej - jako różnicę między ceną nabycia składnika aktywów i jego wartością godziwą ustaloną na dzień wyceny, z tym że przez wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych na dzień wyceny rozumie się bieżącą wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych,
- 3) w przypadku pozostałych aktywów finansowych - jako różnicę między wartością składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych i bieżącą wartością przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych.

4.8. LEASING

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Na dzień 31.12.2012 r. oraz na dzień 31.12.2011 r. Spółka nie była stroną umów leasingowych.

4.9. TRANSAKCJE W WALUCIE OBCEJ

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie po kursie faktycznie zastosowanym w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na ten dzień średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub w przypadkach określonych przepisami, kapitalizowane w wartości aktywów.

Na dzień 31.12.2012 roku oraz na dzień 31.12.2011 roku Spółka nie posiadała aktywów ani pasywów wyrażonych w walutach obcych.

W okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski wysokość najniższego kursu EURO według

tabeli 152/A/NPB/2012 z dnia 07.08.2012 roku wynosiła 4,0465 zł, zaś wysokość najwyższego kursu EURO według tabeli 004/A/NBP/2012 z dnia 05.01.2012 roku wynosiła 4,5135 zł.

W okresie porównawczym najniższy kurs EURO według tabeli 7/A/NPB/2011 z dnia 12.01.2011 roku wynosił 3,8403 zł, zaś wysokość najwyższego kursu EURO według tabeli 241/A/NBP/2011 z dnia 14.12.2011 roku wynosiła 4,5642 zł.

4.10. NALEŻNOŚCI KRÓTKO- I DŁUGOTERMINOWE

Należności handlowe są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

4.11. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej.

Wykazana w rachunku przepływów pieniężnych pozycja środki pieniężne składa się z gotówki w kasie oraz lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność lokacyjna.

4.12. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

4.13. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Różnice między wartością emisyjną i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym. W przypadku wykupu akcji własnych, kwota zapłaty za akcje własne obciąża kapitał własny i jest wykazywana w bilansie w pozycji „akcje własne”.

Koszty poniesione na emisję nowych akcji pomniejszają kapitał zapasowy z tytułu emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej do wysokości tego kapitału. Pozostałe koszty są zaliczane do kosztów finansowych.

4.14. REZERWY

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

4.15. ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, chyba że rezerwa na odroczony podatek dochodowy powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych 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 i straty, chyba że aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego 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.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy są w bilansie prezentowane oddzielnie.

4.16. TRWAŁA UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną, możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana

w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów, to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania, a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

4.17. UZNAWANIE PRZYCHODÓW

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

4.18. SPRZEDAŻ USŁUG

Przychody Spółki ze sprzedaży usług w ramach statutowej działalności pochodzą z następujących źródeł:

- stała opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – stała miesięczna opłata za zarządzanie pobierana przez Spółkę od wartości netto zarządzanych aktywów funduszy;
- zmienna opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – roczna zmienna opłata za zarządzanie pobierana przez Spółkę w zależności od osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z ustalonym dla danego funduszu benchmarkiem;
- opłata dystrybucyjna – opłata należna Spółce od nabyć i zamian/konwersji jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych zarządzanych funduszy inwestycyjnych;
- opłata umorzeniowa – opłata należna Spółce od wykupu certyfikatów inwestycyjnych zarządzanych funduszy inwestycyjnych;
- przychody za zarządzanie portfelami na zlecenie.

4.19. ODSETKI

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej), jeżeli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

4.20. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. (z późniejszymi zmianami) o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający co najmniej 20 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. Spółka nie tworzy takiego funduszu i nie dokonuje okresowych odpisów w minimalnej wymaganej kwocie.

5. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości.

Bilans

Lp.	Tytuł	Nr noty	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
A	AKTYWA TRWAŁE		5 587 322,01	4 879 375,72
I	Wartości niematerialne i prawne	1	232 727,84	608 558,05
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych		0,00	0,00
2	Wartość firmy	2	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne		232 727,84	608 558,05
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwałe	3	624 757,47	668 268,74
1	Środki trwałe		624 757,47	668 268,74
a	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		0,00	0,00
b	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		91 225,77	108 067,45
c	urządzenia techniczne i maszyny		160 709,99	174 949,41
d	środki transportu		372 518,18	359 797,58
e	inne środki trwałe		303,53	25 454,30
2	Środki trwałe w budowie		0,00	0,00
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie		0,00	0,00
III	Należności długoterminowe	4,9	47 292,94	0,00
1	Od jednostek powiązanych		0,00	0,00
2	Od jednostek pozostałych		47 292,94	0,00
IV	Inwestycje długoterminowe	5	4 412 761,00	3 412 570,00
1	Nieruchomości		0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe		4 412 761,00	3 412 570,00
a	w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
	- udziały lub akcje		0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe		0,00	0,00
	- udzielone pożyczki		0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach		4 412 761,00	3 412 570,00
	- udziały lub akcje		0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe		1 115 590,00	1 002 770,00
	- udzielone pożyczki		0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		3 297 171,00	2 409 800,00
4	Inne inwestycje długoterminowe		0,00	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	269 782,76	189 978,93
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		269 782,76	189 978,93
2	Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00
B	AKTYWA OBROTOWE		30 542 571,78	29 569 692,39
I	Zapasy	7	0,00	0,00
1	Materiały		0,00	0,00
2	Półprodukty i produkty w toku		0,00	0,00
3	Produkty gotowe		0,00	0,00
4	Towary		0,00	0,00
5	Zaliczki na dostawy		0,00	0,00
II	Należności krótkoterminowe	8	10 100 897,27	6 248 906,08
1	Należności od jednostek powiązanych		0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
b	inne		0,00	0,00
2	Należności od pozostałych jednostek		10 100 897,27	6 248 906,08
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		10 025 519,10	6 205 317,14
	- do 12 miesięcy		10 025 519,10	6 205 317,14
	- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
b	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		0,00	0,00
c	inne		75 378,17	43 588,94
d	dochodzone na drodze sądowej	9	0,00	0,00
III	Inwestycje krótkoterminowe	10	19 978 414,50	23 108 556,05
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe		19 978 414,50	23 108 556,05
a	w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
	- udziały lub akcje		0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe		0,00	0,00
	- udzielone pożyczki		0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach		9 055 627,40	12 486 153,07
	- udziały lub akcje		0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe		0,00	5 977 338,00
	- udzielone pożyczki		0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		9 055 627,40	6 508 815,07
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		10 922 787,10	10 622 402,98
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		10 922 787,10	10 622 402,98
	- inne środki pieniężne		0,00	0,00
	- inne aktywa pieniężne		0,00	0,00
2	Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	463 260,01	212 230,26
	AKTYWA RAZEM		36 129 893,79	34 449 068,11

Bilans

Lp.	Tytuł	Nr noty	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY		28 421 674,96	29 027 930,45
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	13	7 104 724,60	7 104 724,60
II	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		0,00	0,00
III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	14	0,00	0,00
IV	Kapitał (fundusz) zapasowy	15	3 213 756,65	2 671 273,08
V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	16	0,00	0,00
VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	17	4 500 000,00	4 500 000,00
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych		0,00	0,00
VIII	Zysk (strata) netto		13 603 193,71	14 751 932,77
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0,00	0,00
B	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		7 708 218,83	5 421 137,66
I	Rezerwy na zobowiązania	21	211 992,10	178 485,33
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		211 992,10	178 485,33
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0,00	0,00
	- długoterminowa		0,00	0,00
	- krótkoterminowa		0,00	0,00
3	Pozostałe rezerwy		0,00	0,00
	- długoterminowe		0,00	0,00
	- krótkoterminowe		0,00	0,00
II	Zobowiązania długoterminowe	22	0,00	0,00
1	Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek		0,00	0,00
a	kredyty i pożyczki		0,00	0,00
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
c	inne zobowiązania finansowe		0,00	0,00
d	inne		0,00	0,00
III	Zobowiązania krótkoterminowe	23	6 076 317,51	4 242 763,21
1	Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
b	inne		0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek		6 076 317,51	4 242 763,21
a	kredyty i pożyczki		0,00	0,00
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
c	inne zobowiązania finansowe		0,00	0,00
d	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		4 813 382,15	3 880 880,99
	- do 12 miesięcy		4 813 382,15	3 880 880,99
	- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
e	zaliczki otrzymane na dostawy		0,00	0,00
f	zobowiązania wekslowe		0,00	0,00
g	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		1 034 189,82	308 326,76
h	z tytułu wynagrodzeń		19,00	1 336,22
i	inne		228 726,54	52 219,24
3	Fundusze specjalne		0,00	0,00
IV	Rozliczenia międzyokresowe	24	1 419 909,22	999 889,12
1	Ujemna wartość firmy		0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe		1 419 909,22	999 889,12
	- długoterminowe		0,00	0,00
	- krótkoterminowe		1 419 909,22	999 889,12
	PASYWA RAZEM		36 129 893,79	34 449 068,11

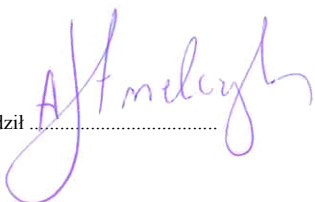
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w zł, nr noty 25

Tytuł	Nr noty	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
Wartość księgowa		28 421 674,96	29 027 930,45
Liczba akcji		71 047 246,00	71 047 246,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		0,40	0,41
Rozwodniona liczba akcji		71 047 246,00	71 047 246,00
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		0,40	0,41

POZYCJE POZABILANSOWE

Lp.	Tytuł	Nr noty	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
1	Należności warunkowe		0,00	0,00
1.1	Od jednostek powiązanych (z tytułu) <i>otrzymanych gwarancji i poręczeń</i>		0,00	0,00
1.2	Od pozostałych jednostek (z tytułu)		0,00	0,00
2	Zobowiązania warunkowe		0,00	0,00
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) <i>udzielonych gwarancji i poręczeń</i>		0,00	0,00
2.2	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) <i>udzielonych gwarancji i poręczeń</i>		0,00	0,00
3	Inne (z tytułu)		0,00	0,00
	Pozycje pozabilansowe razem	26	0,00	0,00

sporządził



Podpisy Członków Zarządu:

1.

2.

3.

4.

Data 22 lutego 2013 rok

Rachunek zysków i strat - wersja kalkulacyjna

Lp.	Tytuł	Nr noty	Wykonanie za okres	
			1.01.2012r.-31.12.2012r.	1.01.2011r.-31.12.2011r.
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	27	48 229 935,14	56 657 834,41
-	od jednostek powiązanych		0,00	0,00
I	przychody netto ze sprzedaży produktów		48 229 935,14	56 657 834,41
II	przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	0,00	0,00
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	29	2 448 856,95	1 728 617,01
-	jednostkom powiązanym		0,00	0,00
I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		2 448 856,95	1 728 617,01
II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00	0,00
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)		45 781 078,19	54 929 217,40
D	Koszty sprzedaży	29	26 907 349,68	34 126 712,91
E	Koszty ogólnego zarządu	29	3 570 510,72	3 598 220,88
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)		15 303 217,79	17 204 283,61
G	Pozostałe przychody operacyjne		129 965,21	159 702,48
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		24 716,78	0,00
II	Dotacje		0,00	63 315,00
III	Inne przychody operacyjne	30	105 248,43	96 387,48
H	Pozostałe koszty operacyjne		31 033,94	10 569,88
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	0,00
III	Inne koszty operacyjne	31	31 033,94	10 569,88
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)		15 402 149,06	17 353 416,21
J	Przychody finansowe	32	1 434 580,62	896 336,88
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych		0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:		1 191 727,62	561 478,07
-	od jednostek powiązanych		0,00	0,00
III	Zysk ze zbycia inwestycji		0,00	11 080,81
IV	Aktualizacja wartości inwestycji		242 853,00	323 778,00
V	Inne		0,00	0,00
K	Koszty finansowe	33	3 228,02	3 168,63
I	Odsetki, w tym:		388,00	874,29
-	dla jednostek powiązanych		0,00	0,00
II	Strata ze zbycia inwestycji		0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00
IV	Inne		2 840,02	2 294,34
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)		16 833 501,66	18 246 584,46
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I. - M.II.)		0,00	0,00
I	Zyski nadzwyczajne	35	0,00	0,00
II	Straty nadzwyczajne	36	0,00	0,00
N	Zysk (strata) brutto (L±M)		16 833 501,66	18 246 584,46
O	Podatek dochodowy	37	(3 230 307,95)	(3 494 651,69)
I	część bieżąca		(3 276 605,00)	(2 598 994,00)
II	część odroczone		46 297,05	(895 657,69)
P	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty)	38	0,00	0,00
R	Zysk (strata) netto (N-O-P)		13 603 193,71	14 751 932,77

Zysk netto na jedną akcję w zł, nr noty 40

Tytuł	Nr noty	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
Wynik netto		13 603 193,71	14 751 932,77
Liczba akcji zwykłych		71 047 246,00	71 047 246,00
Wartość na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,19	0,21
Rozwodniona liczba akcji		71 047 246,00	71 047 246,00
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		0,19	0,21

sporządził

Podpisy Członków Zarządu

1.

2.

3.

4.

Data 22 lutego 2013 rok

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Lp.	Tytuł	1.01.2012r.-31.12.2012r.	01.01.2011r.-31.12.2011r.
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	29 027 930,45	19 249 304,90
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
b)	korekty błędów	0,00	0,00
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	29 027 930,45	19 249 304,90
1	Kapitał (fundusz) zakładowy na początek okresu	7 104 724,60	7 104 724,60
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zakładowego	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	emisji akcji (wydania udziałów)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	umorzenie akcji (udziałów)	0,00	0,00
1.2.	Kapitał (fundusz) zakładowy na koniec okresu	7 104 724,60	7 104 724,60
2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1.	Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
2.2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0,00	0,00
3	Akcje (udziały) własne na początek okresu	0,00	0,00
3.1.	Zmiany akcji (udziałów) własnych	0,00	0,00
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
3.2.	Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	2 671 273,08	6 839 009,45
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	542 483,57	(4 167 736,37)
a)	zwiększenia (z tytułu)	542 483,57	332 263,63
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej,	0,00	0,00
-	z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
-	podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	542 483,57	332 263,63
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	4 500 000,00
-	pokrycia straty	0,00	0,00
-	wydzielenie kapitału rezerwowego na koszty skupu akcji własnych	0,00	4 500 000,00
4.2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	3 213 756,65	2 671 273,08
5	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	zbycia środków trwałych	0,00	0,00
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	4 500 000,00	0,00
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	4 500 000,00
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	4 500 000,00
-	kapitał na nabycie akcji własnych	0,00	4 500 000,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	4 500 000,00	4 500 000,00
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	14 751 932,77	5 305 570,85
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	14 751 932,77	10 552 211,60
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
-	korekty błędów	0,00	0,00
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	14 751 932,77	10 552 211,60
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	(14 751 932,77)	(10 552 211,60)
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	(5 246 640,75)
-	wypłata dywidendy	(14 209 449,20)	(4 973 307,22)
-	zwiększenie kapitału zapasowego	(542 483,57)	(332 263,63)
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu (-)	0,00	(5 246 640,75)
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
b)	korekty błędów	0,00	0,00
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0,00	(5 246 640,75)
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	5 246 640,75
-	pokrycie straty z zysku za 2010 rok	0,00	5 246 640,75
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
8	Wynik netto	13 603 193,71	14 751 932,77
a)	zysk netto	13 603 193,71	14 751 932,77
b)	strata netto (wielkość ujemna)	0,00	0,00
c)	odpisy z zysku (wielkość ujemna)	0,00	0,00
II	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	28 421 674,96	29 027 930,45
III	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	28 421 674,96	29 027 930,45

sporządził

Podpisy Członków Zarządu

1.
2.

3.
4.

Data 22 lutego 2013 rok

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1.01.2012r. do 31.12.2012r.

metoda pośrednia

Lp.	Tytuł	Nr noty	01.01.2012r.-31.12.2012r.	01.01.2011r.-31.12.2011r.
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I	Zysk (strata) netto		13 603 193,71	14 751 932,77
II	Korekty razem		(2 568 244,26)	6 088 970,70
1	Amortyzacja		775 040,21	696 332,04
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		0,00	0,00
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(1 132 678,15)	(443 265,74)
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(267 569,78)	(337 628,81)
5	Zmiana stanu rezerw		33 506,77	75 673,91
6	Zmiana stanu zapasów		0,00	0,00
7	Zmiana stanu należności		(3 899 284,13)	10 369 888,41
8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		1 833 554,30	(2 496 268,70)
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		89 186,52	(1 770 445,34)
10	Inne korekty	42	0,00	(5 315,07)
III	Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)		11 034 949,45	20 840 903,47
B	Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I	Wpływy		13 703 493,22	2 651 990,74
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		62 000,00	0,00
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
3	Z aktywów finansowych, w tym:		13 641 493,22	2 651 990,74
a)	w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych		0,00	0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach		0,00	0,00
-	splata udzielonych pożyczek długoterminowych		0,00	0,00
-	odsetki		0,00	0,00
-	inne wpływy z aktywów finansowych		0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach		13 641 493,22	2 651 990,74
-	zbycie aktywów finansowych		12 508 815,07	2 208 725,00
-	dywidendy i udziały w zyskach		0,00	0,00
-	splata udzielonych pożyczek długoterminowych		0,00	0,00
-	odsetki		1 132 678,15	443 265,74
-	inne wpływy z aktywów finansowych		0,00	0,00
4	Inne wpływy inwestycyjne		0,00	0,00
II	Wydatki		10 228 609,35	14 239 468,70
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		392 981,95	987 508,70
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
3	Na aktywa finansowe, w tym:		9 835 627,40	13 251 960,00
a)	w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych		0,00	0,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe		0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach		9 835 627,40	13 251 960,00
-	nabycie aktywów finansowych		9 835 627,40	13 251 960,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe		0,00	0,00
4	Inne wydatki inwestycyjne		0,00	0,00
III	Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		3 474 883,87	(11 587 477,96)
C	Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I	Wpływy		0,00	0,00
1	Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		0,00	0,00
2	Kredyty i pożyczki		0,00	0,00
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
4	Inne wpływy finansowe - amortyzacja dyskonta bonów skarbowych		0,00	0,00
II	Wydatki		(14 209 449,20)	(4 973 307,22)
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych		0,00	0,00
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(14 209 449,20)	(4 973 307,22)
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		0,00	0,00
4	Splaty kredytów i pożyczek		0,00	0,00
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		0,00	0,00
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		0,00	0,00
8	Odsetki		0,00	0,00
9	Inne wydatki finansowe		0,00	0,00
III	Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		(14 209 449,20)	(4 973 307,22)
D	Przeplwy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III)		300 384,12	4 280 118,29
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		300 384,12	4 280 118,29
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,00	0,00
F	Środki pieniężne na początek okresu	42	10 622 402,98	6 342 284,69
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:	42	10 922 787,10	10 622 402,98
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		0,00	0,00

sporządził

Podpisy Członków Zarządu

1.

2.

3.

4.

Data 22 lutego 2013 rok

Nota nr 1 do pozycji A.I bilansu "Wartości niematerialne i prawne"
Zmiany w stanie wartości niematerialnych i prawnych od 1.01.2012r. do 31.12.2012r.

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Zaliczki	Razem
				razem	w tym oprogramowanie			
	Wartość brutto							
1	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0,00	0,00	1 523 241,29	1 523 241,29	7 320,00	0,00	1 530 561,29
2	Zwiększenia	0,00	0,00	124 443,73	124 443,73	0,00	0,00	124 443,73
a	zakup	0,00	0,00	124 443,73	124 443,73	0,00	0,00	124 443,73
b	używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c	darowizna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d	aport	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
e	przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
f	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a	sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b	likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c	darowizna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d	aport	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
e	przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
f	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0,00	0,00	1 647 685,02	1 647 685,02	7 320,00	0,00	1 655 005,02
	Amortyzacja							
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0,00	0,00	914 683,24	914 683,24	7 320,00	0,00	922 003,24
6	Amortyzacja za okres:	0,00	0,00	500 273,94	500 273,94	0,00	0,00	500 273,94
a	przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b	Amortyzacja za okres:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c	trwała utrata wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7	Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	0,00	0,00	1 414 957,18	1 414 957,18	7 320,00	0,00	1 422 277,18
a	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8	Bilans zamknięcia	0,00	0,00	1 414 957,18	1 414 957,18	7 320,00	0,00	1 422 277,18
9	Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	608 558,05	608 558,05	0,00	0,00	608 558,05
10	Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	232 727,84	232 727,84	0,00	0,00	232 727,84

Spółka nie utworzyła odpisów aktualizujących wartości niematerialnych i prawnych w okresie od 01.01.2012 do 31.12.2012 r.

Zmiany w stanie wartości niematerialnych i prawnych od 01.01.2011r. do 31.12.2011r.

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i		Inne	Zaliczki	Razem
				razem	w tym oprogramowanie			
	Wartość brutto							
1	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0,00	0,00	990 972,38	615 258,43	7 320,00	0,00	998 292,38
2	Zwiększenia	0,00	0,00	539 583,19	170 583,19	0,00	0,00	539 583,19
a	zakup	0,00	0,00	539 583,19	170 583,19	0,00	0,00	539 583,19
b	używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c	darowizna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d	aport	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
e	przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
f	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Zmniejszenia	0,00	0,00	7 314,28	0,00	0,00	0,00	7 314,28
a	sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b	likwidacja	0,00	0,00	7 314,28	0,00	0,00	0,00	7 314,28
c	darowizna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d	aport	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
e	przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
f	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0,00	0,00	1 523 241,29	785 841,62	7 320,00	0,00	1 530 561,29
	Amortyzacja							
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0,00	0,00	514 008,22	143 794,27	7 320,00	0,00	521 328,22
6	Amortyzacja za okres:	0,00	0,00	407 989,30	225 901,84	0,00	0,00	407 989,30
a	przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b	Amortyzacja za okres:	0,00	0,00	407 989,30	225 901,84	0,00	0,00	0,00
c	trwała utrata wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d	inne	0,00	0,00	7 314,28	0,00	0,00	0,00	7 314,28
7	Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	0,00	0,00	914 683,24	369 696,11	7 320,00	0,00	922 003,24
a	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8	Bilans zamknięcia	0,00	0,00	914 683,24	369 696,11	7 320,00	0,00	922 003,24
9	Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	476 964,16	471 464,16	0,00	0,00	476 964,16
10	Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	608 558,05	416 145,51	0,00	0,00	608 558,05

Spółka nie tworzyła odpisów aktualizujących wartości materialnych i prawnych na dzień 31.12.2011 r.

Nota nr 2 do pozycji A.I.2 bilansu "Wartość firmy"

Nie dotyczy

Nota nr 3 do pozycji A.II. bilansu "Rzeczowe aktywa trwałe"

3.1 Rzeczowe aktywa trwałe

Tytuł	stan na dzień 31.12.2012 r.	stan na dzień 31.12.2011 r.
a) środki trwałe, w tym:	624 757,47	668 268,74
grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	91 225,77	108 067,45
urządzenia techniczne i maszyny	160 709,99	174 949,41
środki transportu	372 518,18	359 797,58
inne środki trwałe	303,53	25 454,30
b) środki trwałe w budowie	0,00	0,00
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	624 757,47	668 268,74

3.2 Zmiany środków trwałych (według grup rodzajowych) od 1.01.2012r. do 31.12.2012r.

Lp.	Tytuł	środki trwałe w tym:					środki trwałe w budowie	zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
		Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe			
a)	wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0,00	168 416,80	446 398,90	886 602,00	125 753,95	0,00	0,00	1 627 171,65
b)	Zwiększenia	0,00	0,00	47 744,61	218 507,00	2 286,61	0,00	0,00	268 538,22
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zakup środków trwałych	0,00	0,00	47 744,61	218 507,00	2 286,61	0,00	0,00	268 538,22
-	darowizny otrzymane	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	ujawnienia (np. inwentaryzacje)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub leasingu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	203 363,00	0,00	0,00	0,00	203 363,00
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	sprzedaż	0,00	0,00	0,00	203 363,00	0,00	0,00	0,00	203 363,00
-	likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	aport	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	darowizny przekazane	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d)	wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0,00	168 416,80	494 143,51	901 746,00	128 040,56	0,00	0,00	1 692 346,87
e)	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0,00	60 349,35	271 449,49	526 804,42	100 299,65	0,00	0,00	958 902,91
f)	Amortyzacja za okres:	0,00	16 841,68	61 984,03	2 423,40	27 437,38	0,00	0,00	108 686,49
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	amortyzacja za okres	0,00	16 841,68	61 984,03	168 503,18	27 437,38	0,00	0,00	274 766,27
-	trwała utrata wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przemieszczenia wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	(166 079,78)	0,00	0,00	0,00	(166 079,78)
g)	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0,00	77 191,03	333 433,52	529 227,82	127 737,03	0,00	0,00	1 067 589,40
h)	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
i)	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
j)	Wartość netto na koniec okresu	0,00	91 225,77	160 709,99	372 518,18	303,53	0,00	0,00	624 757,47

Spółka nieutworzyła odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2011r.

3.2 Zmiany środków trwałych (według grup rodzajowych) od 01.01.2011r. do 31.12.2011r.

Lp.	Tytuł	Środki trwałe w tym:					środki trwałe w budowie	zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
		Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe			
a)	wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0,00	168 416,80	243 620,11	886 602,00	125 753,95	0,00	0,00	1 424 392,86
b)	Zwiększenia	0,00	0,00	203 925,51	0,00	0,00	0,00	0,00	203 925,51
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zakup środków trwałych	0,00	0,00	203 925,51	0,00	0,00	0,00	0,00	203 925,51
-	darowizny otrzymane	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	ujawnienia (np. inwentaryzacje)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub leasingu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	Zmniejszenia	0,00	0,00	1 146,72	0,00	0,00	0,00	0,00	1 146,72
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	likwidacja	0,00	0,00	1 146,72	0,00	0,00	0,00	0,00	1 146,72
-	aport	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	darowizny przekazane	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d)	wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0,00	168 416,80	446 398,90	886 602,00	125 753,95	0,00	0,00	1 627 171,65
e)	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0,00	43 507,66	203 566,38	349 484,00	75 148,85	0,00	0,00	671 706,89
f)	Amortyzacja za okres:	0,00	16 841,69	67 883,11	177 320,42	25 150,80	0,00	0,00	287 196,02
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	amortyzacja za okres	0,00	16 841,69	69 029,83	177 320,42	25 150,80	0,00	0,00	288 342,74
-	trwała utrata wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przemieszczenia wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pozostałe	0,00	0,00	(1 146,72)	0,00	0,00	0,00	0,00	(1 146,72)
g)	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0,00	60 349,35	271 449,49	526 804,42	100 299,65	0,00	0,00	958 902,91
h)	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
i)	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
j)	Wartość netto na koniec okresu	0,00	108 067,45	174 949,41	359 797,58	25 454,30	0,00	0,00	668 268,74

Spółka nie tworzy odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2011 r.

3.3 Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
a	własne	624 757,47	668 268,74
b	Środki trwałe używane na podstawie umów najmu, dzierżawy lub leasingu:	0,00	0,00
	RAZEM	624 757,47	668 268,74

3.4 Środki trwałe wykazywane pozabilansowo

Nie dotyczy

Nota nr 4 do pozycji A.III. bilansu "Należności długoterminowe"

4.1. Należności długoterminowe w okresie od 1.01.2012r. do 31.12.2012r.

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2012r.			Stan na 31.12.2011r.		
		wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto	wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto
a)	Należności od jednostek powiązanych,:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	Należności od pozostałych jednostek,:	47 292,94	0,00	47 292,94	0,00	0,00	0,00
	Należności długoterminowe netto, razem	47 292,94	0,00	47 292,94	0,00	0,00	0,00
c)	odpisy aktualizujące wartości należności	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Należności długoterminowe razem	47 292,94	0,00	47 292,94	0,00	0,00	0,00

4.2 Zmiana stanu należności długoterminowych (wg tytułów)

Nie dotyczy

4.3 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych

Nie dotyczy

4.4 Należności długoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy

Nota nr 5 do pozycji A.IV. bilansu "Inwestycje długoterminowe"

5.1 Zmiana stanu nieruchomości (wg grup rodzajowych)

Nie dotyczy

5.2 Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)

Nie dotyczy

5.3 Długoterminowe aktywa finansowe

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
a	w jednostkach zależnych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
b	w jednostkach współzależnych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
c	w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
d	w znaczącym inwestorze	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
da	we wspólniku jednostki współzależnej	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
e	w jednostce dominującej	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
f	w pozostałych jednostkach	4 412 761,00	3 412 570,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	1 115 590,00	1 002 770,00
	certyfikaty inwestycyjne	1 115 590,00	1 002 770,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	3 297 171,00	2 409 800,00
	jednostki uczestnictwa	3 297 171,00	2 409 800,00
	Długoterminowe aktywa finansowe, razem	4 412 761,00	3 412 570,00

5.4 Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności

Nie dotyczy

5.5 Zmiana stanu wartości firmy - jednostki zależne

Nie dotyczy

5.6 Zmiana stanu wartości firmy - jednostki współzależne

Nie dotyczy

5.7 Zmiana stanu wartości firmy - jednostki stowarzyszone

Nie dotyczy

5.8 Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki zależne

Nie dotyczy

5.9 Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne

Nie dotyczy

5.10 Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki stowarzyszone

Nie dotyczy

5.11 Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych (według grup rodzajowych)

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
a)	Stan na początek okresu	3 412 570,00	2 521 745,00
b)	Zwiększenia (z tytułu)	1 000 191,00	1 101 170,00
-	zakup certyfikatów inwestycyjnych/ jednostek uczestnictwa, wartość nominalna	780 000,00	1 000 000,00
-	wycena jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych	220 191,00	101 170,00
c)	Zmniejszenia (z tytułu)	0,00	210 345,00
-	sprzedaż jednostek uczestnictwa	0,00	210 345,00
d)	Stan na koniec okresu	4 412 761,00	3 412 570,00

5.12 Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych

Nie dotyczy

5.13 Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach

Nie dotyczy

5.14 Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
a	w walucie polskiej	4 412 761,00	3 412 570,00
b	w walutach obcych (wg waluty i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	EUR	0,00	0,00
	(po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	USD	0,00	0,00
	(po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	4 412 761,00	3 412 570,00

5.15 Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (według zbywalności)

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
A	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdzie (wartość bilansowa)	0,00	0,00
a)	akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
b)	obligacje (wartość bilansowa):	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
c)	inne - według grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
B	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0,00	0,00
a)	akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
b)	obligacje (wartość bilansowa):	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
c)	inne - według grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
C	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	3 297 171,00	2 409 800,00
a)	akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
b)	obligacje (wartość bilansowa):	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
c)	inne - według grup rodzajowych (wartość bilansowa):	3 297 171,00	2 409 800,00
	<i>jednostki uczestnictwa</i>	3 297 171,00	2 409 800,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	107 371,00	98 400,00
-	wartość na początek okresu	2 409 800,00	2 521 745,00
-	wartość według ceny nabycia	2 780 000,00	2 000 000,00
D	Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	1 115 590,00	1 002 770,00
a)	akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
b)	obligacje (wartość bilansowa):	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
c)	inne - według grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0,00	0,00
	certyfikaty inwestycyjne	1 115 590,00	1 002 770,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	112 820,00	2 770,00
-	wartość na początek okresu	1 002 770,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	1 000 000,00	1 000 000,00
	Wartość według ceny nabycia, razem	3 780 000,00	3 000 000,00
	Wartość na początek okresu, razem	3 412 570,00	2 521 745,00
	Korekta aktualizująca wartość (za okres)	220 191,00	101 170,00
	Wartość bilansowa, razem	4 412 761,00	3 412 570,00

5.16 Udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy

5.17 Inne inwestycje długoterminowe (według rodzaju)

Nie dotyczy

5.18

Zmiana stanu innych inwestycji długoterminowych (według grup rodzajowych)

Nie dotyczy

5.19 Inne inwestycje długoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy

Nota nr 6 do pozycji A.V. bilansu "Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe"

6.1 Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Tytuł	Zmiana w okresie od dnia 01.01.2012 do dnia 31.12.2012	Zmiana w okresie od dnia 01.01.2011 do dnia 31.12.2011
1	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	189 978,93	1 009 962,72
a)	odniesionej na wynik finansowy	189 978,93	1 009 962,72
-	- krótkoterminowe	0,00	0,00
-	- długoterminowe	0,00	0,00
b)	odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00
c)	odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00
2	Zwiększenia	269 782,76	189 978,93
a)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	269 782,76	189 978,93
-	- rezerwy na premie i urlopy	256 201,56	138 559,38
-	- rezerwy na koszty funduszy	10 516,50	45 233,22
-	- rezerwa na publikacje sprawozdań i audyt	1 924,70	6 069,36
-	- wycena jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
-	- naliczone odsetki od bonów skarbowych	0,00	0,00
-	- pozostałe	1 140,00	116,97
b)	odniesione na wynik finansowy w związku ze stratą podatkową z lat ubiegłych	0,00	0,00
c)	odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
d)	odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00
e)	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
3	Zmniejszenia	189 978,93	1 009 962,72
a)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	189 978,93	671 014,74
	rezerwy na premie i urlopy	138 559,38	401 189,00
	rezerwy na koszty funduszy	45 233,22	267 735,74
	rezerwa na publikacje sprawozdań i audyt	6 069,36	2 090,00
	pozostałe	116,97	0,00
b)	odniesione na wynik finansowy w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	338 947,98
c)	odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
d)	odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00
e)	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
4	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	269 782,76	189 978,93
a)	odniesionych na wynik finansowy	269 782,76	189 978,93
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00

6.2 Inne rozliczenia międzyokresowe

Nie dotyczy

Nota nr 7 do pozycji B.I. bilansu "Zapasy"

Nie dotyczy

Nota nr 8 do pozycji B.II. bilansu "Należności krótkoterminowe"

8.1 Należności krótkoterminowe

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2012r.			Stan na 31.12.2011r.		
		wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto	wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto
a)	Należności od jednostek powiązanych, z tego:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	-do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	-powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	Należności od pozostałych jednostek, z tego:	10 100 897,27	0,00	10 100 897,27	6 248 906,08	0,00	6 248 906,08
-	z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty:	10 025 519,10	0,00	10 025 519,10	6 205 317,14	0,00	6 205 317,14
	-do 12 miesięcy	10 025 519,10	0,00	10 025 519,10	6 205 317,14	0,00	6 205 317,14
	-powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	inne	75 378,17	0,00	75 378,17	43 588,94	0,00	43 588,94
-	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Należności krótkoterminowe netto, razem	10 100 897,27	0,00	10 100 897,27	6 248 906,08	0,00	6 248 906,08
c)	odpisy aktualizujące wartości należności	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Należności krótkoterminowe razem	10 100 897,27	0,00	10 100 897,27	6 248 906,08	0,00	6 248 906,08

8.1.1 Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych

Nie dotyczy

8.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych
Nie dotyczy

8.3 Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
a	w walucie polskiej	10 100 897,27	6 248 906,08
b	w walutach obcych (wg waluty i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	EUR	0,00	0,00
	(po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	USD	0,00	0,00
	(po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	Należności krótkoterminowe, razem	10 100 897,27	6 248 906,08

8.4 Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

Lp.	Wiek w dniach	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
a	do 1 miesiąca	10 100 897,27	6 248 906,08
b	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0,00	0,00
c	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00	0,00
d	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0,00	0,00
e	powyżej 1 roku	0,00	0,00
f	należności przeterminowane	0,00	0,00
	Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	10 100 897,27	6 248 906,08
g	odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00
	Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	10 100 897,27	6 248 906,08

Spółka nie utworzyła odpisów aktualizujących należności na dzień 31.12.2012 r. i na dzień 31.12.2011 r.

W normalnym toku sprzedaży Spółki należności spłacane są w okresie do 1 m-ca

8.4.1 Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) - z podziałem na należności niespłacone w okresie:
Nie dotyczy

Nota nr 9 do pozycji A.III. i B.II. bilansu "Należności krótkoterminowe i należności długoterminowe"

Należności sporne

Na dzień 31.12.2012 oraz na dzień 31.12.2011 w Spółce nie wystąpiły należności sporne

Należności przeterminowane

Na dzień 31.12.2012 oraz na dzień 31.12.2011 w Spółce nie wystąpiły należności przeterminowane

Nota nr 10 do pozycji B.III. bilansu "Inwestycje krótkoterminowe"

10.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
a	w jednostkach zależnych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	0,00	0,00
b	w jednostkach współzależnych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	0,00	0,00
c	w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	0,00	0,00
d	w znaczącym inwestorze	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	0,00	0,00
da	we wspólniku jednostki współzależnej	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	0,00	0,00
e	w jednostce dominującej	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	0,00	0,00
f	w pozostałych jednostkach	9 055 627,40	12 486 153,07
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	0,00	5 977 338,00
-	inwestycje krótkoterminowe - obligacje	0,00	0,00
-	inwestycje krótkoterminowe - bony skarbowe	0,00	5 977 338,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	9 055 627,40	6 508 815,07
-	lokata terminowa	9 055 627,40	6 508 815,07
g	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10 922 787,10	10 622 402,98
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	10 922 787,10	10 622 402,98
-	inne środki pieniężne	0,00	0,00
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		19 978 414,50	23 108 556,05

10.2 Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
a	w walucie polskiej	19 978 414,50	23 108 556,05
b	w walutach obcych (wg waluty i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	EUR	0,00	0,00
	(po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	USD	0,00	0,00
	(po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	19 978 414,50	23 108 556,05

10.3 Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według zbywalności)

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
A	Z nie ograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0,00	0,00
a	akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	wartość godziwa	0,00	0,00
-	wartość rynkowa	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
b	obligacje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	wartość godziwa	0,00	0,00
-	wartość rynkowa	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
c	inne - według grup rodzajowych (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	wartość godziwa	0,00	0,00
-	wartość rynkowa	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
B	Z nie ograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0,00	0,00
a	akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	wartość godziwa	0,00	0,00
-	wartość rynkowa	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
b	obligacje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	wartość godziwa	0,00	0,00
-	wartość rynkowa	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
c	inne - według grup rodzajowych (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	wartość godziwa	0,00	0,00
-	wartość rynkowa	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
C	Z nie ograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	0,00	5 977 338,00
a	akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	wartość godziwa	0,00	0,00
-	wartość rynkowa	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
b	obligacje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	wartość godziwa	0,00	0,00
-	wartość rynkowa	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
c	inne - bony skarbowe (wartość bilansowa)	0,00	5 977 338,00
-	wartość godziwa	0,00	5 977 338,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	5 977 338,00
D	Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0,00	0,00
a	akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	wartość godziwa	0,00	0,00
-	wartość rynkowa	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
b	obligacje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	wartość godziwa	0,00	0,00
-	wartość rynkowa	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
c	inne - lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy (wartość bilansowa)	9 055 627,40	6 508 815,07
-	wartość godziwa	9 055 627,40	6 508 815,07
-	wartość według ceny nabycia	9 000 000,00	6 500 000,00
	Wartość według ceny nabycia, razem	9 000 000,00	12 251 960,00
	Wartość na początek okresu, razem	12 486 153,07	1 990 799,19
	Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	55 627,40	234 193,07
	Wartość bilansowa, razem	9 055 627,40	12 486 153,07

10.4 Udzielone pożyczki krótkoterminowe (struktura walutowa)*Nie dotyczy***10.5 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)**

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
a	w walucie polskiej	10 922 787,10	10 622 402,98
b	w walutach obcych (wg waluty i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	EUR	0,00	0,00
	(po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	USD	0,00	0,00
	(po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	10 922 787,10	10 622 402,98

10.6 Inne inwestycje krótkoterminowe (według rodzaju)*Nie dotyczy***10.7 Inne inwestycje krótkoterminowe (struktura walutowa)***Nie dotyczy***Nota nr 11 do pozycji B.IV. bilansu "Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe"**

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
a	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	39 322,58	28 994,13
-	koszty ubezpieczeń	18 420,25	18 686,17
-	prenumerata	4 450,70	1 251,88
-	pozostałe	16 451,63	9 056,08
b	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	423 937,43	183 236,13
-	koszty do refakturowania na fundusze	423 937,43	183 236,13
-	opłata dystrybucyjna QABZ FIZ	0,00	0,00
-	inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	463 260,01	212 230,26

Nota nr 12 do pozycji Główne składniki lub grupy składników aktywów, do których odnosiły się odpisy lub ich odwrócenie,

Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie utworzyła odpisów z tytułu trwałej utraty wartości posiadanych aktywów.

Nota nr 13 do pozycji A.I. bilansu "Kapitał (fundusz) podstawowy"
Dane o strukturze własności kapitału podstawowego

stan na dzień 31.12.2012

KAPITAŁ AKCYJNY (ZAKŁADOWY)				Wartość nominalna jednej akcji (udziału) = 0,10 zł				
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
SERIA A	Imienne	nie uprzywilejowane	brak	25 005 000	2 500 500,00	Gotówka	7/09/2007	od daty rejestracji
SERIA A1	Na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak	17 670 000	1 767 000,00	Gotówka	8/09/2010	od daty rejestracji
SERIA A2	Na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak	25 000	2 500,00	Gotówka	23/05/2012	od daty rejestracji
SERIA B	Imienne	nie uprzywilejowane	brak	1 380 000	138 000,00	Gotówka	24/01/2008	od daty rejestracji
SERIA B1	Na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak	6 055 000	605 500,00	Gotówka	16/07/2008	od daty rejestracji
SERIA B2	Na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak	5 635 000	563 500,00	Gotówka	8/09/2010	od daty rejestracji
SERIA B3	Na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak	2 230 000	223 000,00	Gotówka	24/05/2011	od daty rejestracji
SERIA B4	Na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak	2 000 000	200 000,00	Gotówka	23/05/2012	od daty rejestracji
SERIA C	Na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak	10 000 000	1 000 000,00	Gotówka	16/07/2008	od daty rejestracji
SERIA C1	Na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak	1 047 246	104 724,60	Gotówka	8/09/2010	od daty rejestracji
Liczba akcji, razem				71 047 246				
Kapitał razem					7 104 724,60			

stan na dzień 31.12.2011

KAPITAŁ AKCYJNY (ZAKŁADOWY)				Wartość nominalna jednej akcji (udziału) = 0,10 zł				
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
SERIA A	Imienne	nie uprzywilejowane	brak	25 030 000	2 503 000,00	Gotówka	7/09/2007	od daty rejestracji
SERIA A1	Na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak	17 670 000	1 767 000,00	Gotówka	8/09/2010	od daty rejestracji
SERIA B	Imienne	nie uprzywilejowane	brak	3 380 000	338 000,00	Gotówka	24/01/2008	od daty rejestracji
SERIA B1	Na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak	6 055 000	605 500,00	Gotówka	16/07/2008	od daty rejestracji
SERIA B2	Na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak	5 635 000	563 500,00	Gotówka	8/09/2010	od daty rejestracji
SERIA B3	Na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak	2 230 000	223 000,00	Gotówka	24/05/2011	od daty rejestracji
SERIA C	Na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak	10 000 000	1 000 000,00	Gotówka	16/07/2008	od daty rejestracji
SERIA C1	Na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak	1 047 246	104 724,60	Gotówka	8/09/2010	od daty rejestracji
Liczba akcji, razem				71 047 246				
Kapitał razem					7 104 724,60			

Struktura własnościowa kapitału i procent posiadanych akcji (udziałów)

stan na dzień 31.12.2012

Akcjonariusz / Udziałowiec	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Sebastian Buczek	23 805 137	2 380 513,70	33,51%	33,51%
Jakub Glowacki	13 611 108	1 361 110,80	19,16%	19,16%
Artur Paderewski	2 902 841	290 284,10	4,09%	4,09%
Paweł Cichoń	2 100 097	210 009,70	2,96%	2,96%
Jerzy Cieślik	1 375 000	137 500,00	1,94%	1,94%
Piotr Pluska	1 212 000	121 200,00	1,71%	1,71%
Jerzy Lubianiec	600 000	60 000,00	0,84%	0,84%
Wiesław Dębski	14 000	1 400,00	0,02%	0,02%
Pozostali	25 427 063	2 542 706,30	35,79%	35,79%
Razem	71 047 246	7 104 724,60	100%	100%

Akcjonariusz / Udziałowiec	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Zarząd	30 020 075	3 002 007,50	42,27%	42,27%
Rada Nadzorcza	1 989 000	198 900,00	2,80%	2,80%
Razem	32 009 075	3 200 907,50	45,07%	45,07%

*) Dane według księgi akcyjnej, nie obejmujące akcji zdematerializowanych

stan na dzień 31.12.2011

Akcjonariusz / Udziałowiec	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Sebastian Buczek	23 805 137	2 380 513,70	33,51%	33,51%
Jakub Glowacki	13 611 108	1 361 110,80	19,16%	19,16%
Artur Paderewski	2 902 841	290 284,10	4,09%	4,09%
Paweł Cichoń	2 100 097	210 009,70	2,96%	2,96%
Jerzy Cieślik	1 375 000	137 500,00	1,94%	1,94%
Piotr Pluska	1 200 000	120 000,00	1,69%	1,69%
Jerzy Lubianiec	600 000	60 000,00	0,84%	0,84%
Wiesław Dębski	21 000	2 100,00	0,03%	0,03%
Pozostali	25 432 063	2 543 206,30	35,80%	35,80%
Razem	71 047 246	7 104 724,60	100%	100%

Akcjonariusz / Udziałowiec	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Zarząd	30 008 075	3 000 807,50	42,25%	42,25%
Rada Nadzorcza	15 607 108	1 560 710,80	21,97%	21,97%
Razem	45 615 183	4 561 518,30	64,22%	64,22%

*) Dane według księgi akcyjnej, nie obejmujące akcji zdematerializowanych

Nota nr 14 do pozycji A.III. bilansu "Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)"**14.1 Akcje (udziały) własne**

Spółka nie posiada akcji własnych

14.2 Akcje (udziały) emitenta będące własnością jednostek

Nie dotyczy

Nota nr 15 do pozycji A.IV. bilansu "Kapitał (fundusz) zapasowy"

Kapitał zapasowy

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
a	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	2 339 009,45	2 339 009,45
b	utworzony ustawowo	0,00	0,00
c	utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	874 747,20	332 263,63
d	z dopłat akcjonariuszy	0,00	0,00
e	inne (wg rodzaju)	0,00	0,00
Kapitał zapasowy, razem		3 213 756,65	2 671 273,08

Nota nr 16

Kapitał z aktualizacji wyceny

Nie dotyczy

Nota nr 17

Pozostałe kapitały rezerwowe (według celu przeznaczenia)

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
a	skup akcji własnych	4 500 000,00	4 500 000,00
b	utworzony ustawowo	0,00	0,00
c	utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0,00	0,00
d	z dopłat akcjonariuszy	0,00	0,00
e	inne (wg rodzaju)	0,00	0,00
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem		4 500 000,00	4 500 000,00

Nota nr 18

Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (z tytułu)

Nie dotyczy

Nota nr 19

Zmiana stanu kapitałów mniejszości

Nie dotyczy

Nota nr 20

**20.1 Ujemna wartość firmy jednostek
podporządkowanych**

Nie dotyczy

**20.2 Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki
zależne**

Nie dotyczy

**20.3 Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki
współzależne**

Nie dotyczy

**20.4 Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki
stowarzyszone**

Nie dotyczy

Nota nr 21 do pozycji B.I. bilansu "Rezerwy na zobowiązania"

21.1 Zmiana stanu rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Tytuł	Zmiana w okresie od dnia 01.01.2012r. do dnia 31.12.2012r.	Zmiana w okresie od dnia 01.01.2011r. do dnia 31.12.2011r.
1	Stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	178 485,33	102 811,42
a)	odniesionej na wynik finansowy	178 485,33	102 811,42
-	krótkoterminowe	178 485,33	102 811,42
-	długoterminowe	0,00	0,00
b)	odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00
c)	odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00
2	Zwiększenia	211 992,10	178 485,33
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	211 992,10	178 485,33
-	wycena instrumentów finansowych	131 443,99	143 670,47
-	rozliczeń międzyokresowych czynnych	80 548,11	34 814,86
b)	odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0,00	0,00
c)	odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0,00	0,00
3	Zmniejszenia	178 485,33	102 811,42
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych	178 485,33	102 811,42
b)	odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0,00	0,00
c)	odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0,00	0,00
4	Stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	211 992,10	178 485,33
a)	odniesionej na wynik finansowy	211 992,10	178 485,33
b)	odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00
c)	odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00

Lp.	Dodatnie różnice przejściowe - inwestycje długoterminowe	Zmiana w okresie od dnia 01.01.2012r. do dnia 31.12.2012r.	Zmiana w okresie od dnia 01.01.2011r. do dnia 31.12.2011r.
-	kwota dodatnich różnic przejściowych na początek okresu	78 388,30	321 745,00
-	kwota dodatnich różnic przejściowych na koniec okresu	131 443,99	78 388,30
-	data wygaśnięcia dodatnich różnic przejściowych	brak*	brak*
-	łączna kwota różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach podporządkowanych i oddziałach oraz we wspólnych przedsięwzięciach, na które nie utworzono rezerwy na podatek odroczoney	0,00	0,00

* instrument finansowy bez określonej daty zapadalności

Lp.	Dodatnie różnice przejściowe - inwestycje krótkoterminowe	Zmiana w okresie od dnia 01.01.2012r. do dnia 31.12.2012r.	Zmiana w okresie od dnia 01.01.2011r. do dnia 31.12.2011r.
-	kwota dodatnich różnic przejściowych na początek okresu	65 282,16	65 799,19
-	kwota dodatnich różnic przejściowych na koniec okresu	80 548,11	65 282,16
-	data wygaśnięcia dodatnich różnic przejściowych	01.02.2013	01.02.2012
-	łączna kwota różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach podporządkowanych i oddziałach oraz we wspólnych przedsięwzięciach, na które nie utworzono rezerwy na podatek odroczoney	0,00	0,00

21.2 Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (według tytułów)

Spółka nie utworzyła rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

Z uwagi na średnią wieku pracowników odbiegającą znacznie od wieku emerytalnego oraz niski stan zatrudnienia kwota rezerwy na świadczenia jest nieistotna

21.3 Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (według tytułów)

Spółka nie utworzyła rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

Z uwagi na średnią wieku pracowników odbiegającą znacznie od wieku emerytalnego oraz niski stan zatrudnienia kwota rezerwy na świadczenia jest nieistotna

21.4 Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych (według tytułów)

Nie dotyczy

21.5 Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (według tytułów)

Nie dotyczy

Nota nr 22 zobowiązania długoterminowe

22.1 Zobowiązania długoterminowe

Nie wystąpiły

22.2 Zobowiązania długoterminowe, o pozostałej od dnia bilansowego okresie spłaty

Nie dotyczy

22.3 Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy

22.4 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytu i pożyczek

Nie dotyczy

22.5 Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Nie dotyczy

Nota nr 23 do pozycji B.III. bilansu "Zobowiązania krótkoterminowe"

23.1 Rozwiązane rezerwy (z tytułu)

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
a)	wobec jednostek zależnych	0,00	0,00
-	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
-	długoterminowe w okresie spłaty	0,00	0,00
-	Pozostałe, w tym:	0,00	0,00
-	z tytułu dywidend	0,00	0,00
-	inne zobowiązania finansowe, w tym	0,00	0,00
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	do 12 miesięcy	0,00	0,00
	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
-	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
-	inne (wg rodzaju)	0,00	0,00
b)	wobec jednostek współzależnych	0,00	0,00
-	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
-	długoterminowe w okresie spłaty	0,00	0,00
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
-	z tytułu dywidend	0,00	0,00
-	inne zobowiązania finansowe, w tym	0,00	0,00
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	do 12 miesięcy	0,00	0,00
	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
-	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
-	inne (wg rodzaju)	0,00	0,00
c)	wobec jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00
-	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
-	odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
-	z tytułu dywidend	0,00	0,00
-	inne zobowiązania finansowe, w tym	0,00	0,00
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	do 12 miesięcy	0,00	0,00
	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
-	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
-	inne (wg rodzaju)	0,00	0,00
d)	wobec znaczącego inwestora	0,00	0,00
-	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
-	długoterminowe w okresie spłaty	0,00	0,00
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
-	z tytułu dywidend	0,00	0,00
-	inne zobowiązania finansowe, w tym	0,00	0,00
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	do 12 miesięcy	0,00	0,00
	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
-	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
-	inne (wg rodzaju)	0,00	0,00
e)	wobec wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00
-	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
-	długoterminowe w okresie spłaty	0,00	0,00
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
-	z tytułu dywidend	0,00	0,00
-	inne zobowiązania finansowe, w tym	0,00	0,00
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	pozostałe, w tym:	0,00	0,00
	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
-	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
-	inne (wg rodzaju)	0,00	0,00
f)	wobec jednostki dominującej	0,00	0,00
-	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
-	długoterminowe w okresie spłaty	0,00	0,00
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
-	z tytułu dywidend	0,00	0,00
-	inne zobowiązania finansowe, w tym	0,00	0,00
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	do 12 miesięcy	0,00	0,00
	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
-	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
-	inne (wg rodzaju)	0,00	0,00
g)	wobec pozostałych jednostek	6 076 317,51	4 242 763,21
-	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
-	długoterminowe w okresie spłaty	0,00	0,00
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
-	z tytułu dywidend	0,00	0,00
-	inne zobowiązania finansowe, w tym	0,00	0,00
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	4 813 382,15	3 880 880,99
	do 12 miesięcy	4 813 382,15	3 880 880,99
	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
-	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
-	inne (wg rodzaju)	1 262 935,36	361 882,22
	z tytułu podatków, ubezpieczeń	1 034 189,82	308 326,76
	z tytułu wynagrodzeń i rozliczeń z pracownikami	19,00	1 336,22
	inne	228 726,54	52 219,24
h)	fundusze specjalne (wg tytułów)	0,00	0,00
	Zobowiązania krótkoterminowe, razem	6 076 317,51	4 242 763,21

23.2 Zobowiązania krótkoterminowe, (struktura walutowa)

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
a)	w walucie polskiej	6 076 317,51	4 242 763,21
b)	w walutach obcych (wg waluty i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	EUR	0,00	0,00
	(po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	USD	0,00	0,00
	(po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	Zobowiązania krótkoterminowe, razem	6 076 317,51	4 242 763,21

23.3 Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytu i pożyczek

Nie dotyczy

23.4 Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Nie dotyczy

Nota nr 24 do pozycji B.IV. bilansu "Rozliczenia międzyokresowe"

24.1 Zmiana stanu ujemnej wartości firmy

Nie dotyczy

24.2 Inne rozliczenia międzyokresowe

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2012r.	Stan na 31.12.2011r.
a	biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 419 909,22	999 889,12
-	długoterminowe (wg tytułów)	0,00	0,00
-	krótkoterminowe (wg tytułów)	1 419 909,22	999 889,12
	rezerwa na urlopy	142 167,58	112 724,86
	rezerwa na premie	1 206 261,65	616 535,04
	rezerwa na audyt Spółki	9 840,00	9 594,00
	rezerwa na publikację sprawozdań	290,00	22 350,00
	rezerwa na koszty dystrybucji	0,00	0,00
	rezerwa na koszty funduszy	55 349,99	238 069,60
	pozostałe	6 000,00	615,62
b	rozliczenia międzyokresowe przychodów	0,00	0,00
	Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	1 419 909,22	999 889,12

Nota nr 25 rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję

Wartość księgowa na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenie kapitałów własnych przez ilość akcji zwykłych. Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 nie wystąpiły czynniki rozwadniające akcje. W związku z tym rozwodniona liczba akcji jest równa liczbie akcji zwykłych na każdy dzień bilansowy.

Nota nr 26 pozycje pozabilansowe

26.1 Należności warunkowe

Nie dotyczy

26.2 Zobowiązania warunkowe

Nie dotyczy

Nota nr 27 Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:**27.1 Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)**

Lp.	Rozwiązane rezerwy (z tytułu)	1.01.2012r.- 31.12.2012r.	1.01.2011r.- 31.12.2011r.
	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	46 104 537,84	50 938 886,27
	dystrybucja jednostek uczestnictwa	1 806 442,50	5 306 367,95
	przychody z tytułu zarządzania portfelem	318 954,80	412 580,19
-	Pozostałe, w tym:	0,00	0,00
	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	48 229 935,14	56 657 834,41
-	w tym : od jednostek powiązanych	0,00	0,00

27.2 Przychody netto ze sprzedaży produktów - struktura terytorialna

Lp.	Tytuł	1.01.2012r.- 31.12.2012r.	1.01.2011r.- 31.12.2011r.
a	kraj	48 229 935,14	56 657 834,41
	w tym : od jednostek powiązanych	0,00	0,00
b	eksport	0,00	0,00
	w tym : od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	48 229 935,14	56 657 834,41
	w tym : od jednostek powiązanych	0,00	0,00

Nota nr 28 Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów**28.1 Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)***Nie dotyczy***28.2 Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów - struktura terytorialna***Nie dotyczy***Nota nr 29 Koszty według rodzaju**

Lp.	Tytuł	1.01.2012r.- 31.12.2012r.	1.01.2011r.- 31.12.2011r.
	Koszty według rodzaju:		
a	amortyzacja	775 040,21	696 332,04
b	zużycie materiałów i energii	194 302,82	145 849,34
c	usługi obce	1 032 759,03	1 093 705,77
d	podatki i opłaty	33 374,99	524 246,62
e	wynagrodzenia	4 571 602,60	3 945 577,77
f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	599 902,53	300 207,49
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	25 719 735,17	32 747 631,77
-	- koszty marketingowe	341 210,63	363 432,24
-	- reprezentacja	4 495,43	10 951,70
-	- koszty podróży służbowych i delegacji	67 786,98	85 221,78
-	- koszty ubezpieczeń	35 616,92	37 280,72
-	- koszty funduszy	25 101 846,21	32 067 774,53
-	- inne pozostałe koszty	168 779,00	182 970,80
1	Koszty według rodzaju, razem	32 926 717,35	39 453 550,80
2	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0,00	0,00
3	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0,00	0,00
4	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	26 907 349,68	34 126 712,91
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	3 570 510,72	3 598 220,88
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 448 856,95	1 728 617,01

Koszty sprzedaży związane są z dystrybucją produktów Spółki i są to w szczególności koszty opłat dystrybutorów, podróży służbowych, reprezentacji i reklamy i wynagrodzeń pracowników działu sprzedaży. Koszty wytworzenia sprzedanych produktów przedstawiają głównie koszty depozytariusza oraz agenta transferowego (które są następnie refakturowane na fundusze) i wynagrodzeń pracowników działu inwestycji.

Do kosztów zarządu zaliczane są pozostałe koszty.

Nota nr 30 Pozostałe przychody operacyjne

Lp.	Tytuł	1.01.2012r.- 31.12.2012r.	1.01.2011r.- 31.12.2011r.
1	Rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0,00	25 639,18
a	rozwiązanie rezerwy na niewykorzystane urlopy	0,00	25 639,18
2	Przychody ze zbycia składników majątku trwałego	24 716,78	0,00
3	Pozostałe, w tym:	105 248,43	134 063,30
b	zaokrąglenia	51,23	30,58
c	zwrot od ubezpieczycieli	0,00	0,00
d	zwrot kosztów od subfunduszy	0,00	0,00
e	pozostałe	105 197,20	70 717,72
f	dotacje	0,00	63 315,00
	RAZEM	129 965,21	159 702,48

Nota nr 31 Inne koszty operacyjne

Lp.	Tytuł	1.01.2012r.- 31.12.2012r.	1.01.2011r.- 31.12.2011r.
1	Utworzone rezerwy (z tytułu)	0,00	0,00
2	Pozostałe, w tym:	31 033,94	10 569,88
a	darowizny	0,00	0,00
b	zaokrąglenia	5,35	47,18
c	koszty likwidacji środków trwałych	0,00	0,00
d	inne koszty operacyjne	31 028,59	10 522,70
	RAZEM	31 033,94	10 569,88

Nota nr 32 Przychody finansowe**32.1 Przychody finansowe z tytułu dywidendy i udziałów w zyskach***Nie dotyczy***32.2 Przychody finansowe z tytułu odsetek**

Lp.	Tytuł	1.01.2012r.- 31.12.2012r.	1.01.2011r.- 31.12.2011r.
a)	z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych, w tym	0,00	0,00
	- od jednostek zależnych	0,00	0,00
	- od jednostek współzależnych	0,00	0,00
	- od jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00
	- od znacznego inwestora	0,00	0,00
	- od wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00
	- od jednostki dominującej	0,00	0,00
-	od pozostałych jednostek	0,00	0,00
b)	pozostałe odsetki	1 191 727,62	561 478,07
-	od jednostek powiązanych, w tym	0,00	0,00
	- od jednostek zależnych	0,00	0,00
	- od jednostek współzależnych	0,00	0,00
	- od jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00
	- od znacznego inwestora	0,00	0,00
	- od wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00
	- od jednostki dominującej	0,00	0,00
-	od pozostałych jednostek	1 191 727,62	561 478,07
	odsetki bankowe	1 191 727,62	561 478,07
	amortyzacja dyskonta bonów skarbowych i odsetki od obligacji	0,00	0,00
	Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	1 191 727,62	561 478,07

32.3 Inne przychody finansowe

Lp.	Tytuł	1.01.2012r.- 31.12.2012r.	1.01.2011r.- 31.12.2011r.
a)	dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00
-	zrealizowane	0,00	0,00
-	niezrealizowane	0,00	0,00
b)	rozwiązanie rezerw	0,00	0,00
c)	pozostałe, w tym:	242 853,00	334 858,81
-	wycena jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych	220 191,00	98 400,00
-	zysk ze sprzedaży papierów wartościowych	0,00	11 080,81
-	dyskonto bonów skarbowych	22 662,00	225 378,00
	Inne przychody finansowe, razem	242 853,00	334 858,81

Nota nr 33 Koszty finansowe**33.1 Koszty finansowe z tytułu odsetek**

Lp.	Rozwiązane rezerwy (z tytułu)	1.01.2012r.- 31.12.2012r.	1.01.2011r.- 31.12.2011r.
a)	od kredytów i pożyczek	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych, w tym	0,00	0,00
	- dla jednostek zależnych	0,00	0,00
	- dla jednostek współzależnych	0,00	0,00
	pozostałe, w tym:	0,00	0,00
	- dla znacznego inwestora	0,00	0,00
	- dla współnika jednostki współzależnej	0,00	0,00
	- dla jednostki dominującej	0,00	0,00
-	od pozostałych jednostek	0,00	0,00
b)	pozostałe odsetki	388,00	874,29
-	od jednostek powiązanych, w tym	0,00	0,00
	- dla jednostek zależnych	0,00	0,00
	- dla jednostek współzależnych	0,00	0,00
	- dla jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00
	- dla znacznego inwestora	0,00	0,00
	- dla współnika jednostki współzależnej	0,00	0,00
	- dla jednostki dominującej	0,00	0,00
-	od pozostałych jednostek	388,00	874,29
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem		388,00	874,29

33.2 Inne koszty finansowe

Lp.	Tytuł	1.01.2012r.- 31.12.2012r.	1.01.2011r.- 31.12.2011r.
a)	ujemne różnice kursowe	2 840,02	1 564,34
-	zrealizowane	2 840,02	1 564,34
-	niezrealizowane	0,00	0,00
b)	utworzone rezerw	0,00	0,00
c)	pozostałe	0,00	730,00
Inne koszty finansowe, razem		2 840,02	2 294,34

Nota nr 34 Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych.*Nie dotyczy*

Nota nr 35 Zyski nadzwyczajne

Nie wystąpiły

Nota nr 36 Straty nadzwyczajne

Nie wystąpiły

Nota nr 37 Podatek dochodowy

37.1 Uzgodnienie zysku brutto do podstawy opodatkowania:

Lp.	Tytuł	1.01.2012r.- 31.12.2012r.	1.01.2011r.- 31.12.2011r.
	Zysk (strata) brutto	16 833 501,66	18 246 584,46
	Trwale różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym:		
	amortyzacja samochodów ponad limit	198 403,59	293 529,79
	ubezpieczenie samochodów ponad limit	77 250,73	71 203,56
	reprezentacja	7 442,40	6 358,65
	opieka medyczna	84 881,97	148 187,53
	odsetki karne budżetowe	23 382,30	40 652,60
	pozostałe	352,80	779,31
	Przychody nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	5 093,39	26 348,14
	Zysk brutto po korektach z tytułu trwałych różnic	0,00	0,00
	Przejsiowe różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym:	17 031 905,25	18 540 114,25
	przychody roku poprzedniego zaliczane do dochodu do opodatkowania	213 384,60	(3 026 094,84)
		496 335,78	134 706,59
	naliczone lecz nie otrzymane dyskonto od bonów skarbowych	0,00	(225 378,00)
	odsetki naliczone lecz nie otrzymane z lokaty bankowej	(59 049,47)	(118 212,33)
	wycena jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych	(220 191,00)	(101 170,00)
	przychody od funduszy	(423 937,43)	0,00
	zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych	420 226,72	(2 716 041,10)
	pozostałe	0,00	0,00
	Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	17 245 289,85	15 514 019,41
	Straty do odliczenia z lat poprzednich	0,00	(1 783 936,72)
	Nieodpłatne świadczenie usług	0,00	12 150,00
	Dotacja	0,00	(63 315,00)
	Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym po odliczeniach	17 245 289,85	13 678 917,69
	Stawka podatkowa	19%	19%
	Podatek dochodowy (bieżące zobowiązanie)	(3 276 605,00)	(2 598 994,00)
	Zmiana stanu rezerwy/aktywa z tytułu podatku dochodowego	46 297,05	(895 657,69)
	Podatek dochodowy obciążający wynik w roku bieżącym	(3 230 307,95)	(3 494 651,69)

Nota nr 38 Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)

Nie dotyczy

Nota nr 39 Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.

Nie dotyczy

Nota nr 40 Przeznaczenie zysku

Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 25 kwietnia 2012 roku podjęło uchwałę o podziale zysku za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku w kwocie 14 751 932,77 zł. Część zysku netto za rok obrotowy w kwocie 14 209 449,20 zł postanowiono przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy a pozostałą część zysku netto za rok obrotowy w kwocie 542 483,27 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd Spółki nie podjął uchwały o proponowanym podziale zysku za rok obrotowy 2012.

W związku ze stanowiskiem KNF w sprawie polityki dywidendowej instytucji finansowych z dnia 27.11.2012 r. odnośnie zaleceń w stosunku do wysokości wypłacanej dywidendy Spółka może potwierdzić, że nawet przy założeniu wypłaty dywidendy na poziomie do 100% zysku netto, poziom kapitałów własnych będzie znajdować się na bezpiecznym poziomie, przekraczającym blisko pięciokrotnie minimalne ustawowe wymogi kapitałowe, liczone w stosunku do poziomu zysku netto i wymaganego kapitału minimalnego z dnia 31.12.2012 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka spełnia pozostałe warunki określone w w/w stanowisku KNF, uprawniające do wypłacania dywidendy w wysokości do 100% zysku za rok obrotowy 2012.

Nota nr 41 Wartość zysku na akcje

Wartość na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenia wyniku finansowego netto przez ilość akcji zwykłych. Na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 nie wystąpiły czynniki rozwadniające akcje w związku z tym rozdwojona liczba akcji jest równa liczbie akcji zwykłych na każdy dzień bilansowy.

Nota nr 42 Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Lp.	Tytuł	1.01.2012r.-31.12.2012r.	1.01.2011r.-31.12.2011r.
Środki pieniężne na początek okresu:		10 622 402,98	6 342 284,69
1	Środki pieniężne w banku	113 005,72	342 284,69
2	Środki pieniężne w kasie	0,00	0,00
3	Lokaty bankowe	10 509 397,26	6 000 000,00
4	Pozostałe, w tym:	0,00	0,00
Środki pieniężne na koniec okresu:		10 922 787,10	10 622 402,98
1	Środki pieniężne w banku	73 280,95	113 005,72
2	Środki pieniężne w kasie	0,00	0,00
3	Lokaty bankowe	10 849 506,15	10 509 397,26
4	Inne środki pieniężne	0,00	0,00

Lp.	Tytuł	1.01.2012r.-31.12.2012r.	1.01.2011r.-31.12.2011r.
1.	Przyczyny niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych:	0,00	244 000,00
	zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych -korekta salda zobowiązań na koniec 2010 roku o kwotę 244 tys. z tytułu zakupu WNIP	0,00	244 000,00
2.	Na wartość pozycji "inne korekty" składają się:	0,00	(5 315,07)
	Pozostałe korekty związane z działalnością inwestycyjną	0,00	(5 315,07)

Sprawozdawczość według segmentów branżowych i geograficznych

Spółka wydzieliła jeden segment działalności, którym jest zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami instrumentów finansowych i doradztwo inwestycyjne

II. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTAPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Nie wystąpiły zdarzenia, które nie są uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

2. PODATEK

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku dochodowego od osób fizycznych czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami skarbowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

3. INFORMACJE O WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH, KTÓRE NIE PODLEGAJĄ KONSOLIDACJI

Spółka nie podejmowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

4. INFORMACJE O ZOBOWIĄZANIACH KRÓTKOTERMINOWYCH ZABEZPIECZONYCH NA MAJĄTKU EMITENTA

Spółka nie posiada zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki.

5. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Spółka w okresie od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, oraz w okresie porównawczym nie zawierała transakcji z jednostkami powiązаныmi.

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Instrumenty finansowe w okresie 01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.

Długoterminowe aktywa finansowe w okresie 01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.				
	w jednostkach powiązanych			
	aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności	zobowiązania finansowe	należności własne i pożyczki udzielone	aktywa dostępne do sprzedaży
stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
zwiększenia z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00
zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
stan na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
	w pozostałych jednostkach			
	aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności	zobowiązania finansowe	należności własne i pożyczki udzielone	aktywa dostępne do sprzedaży
stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00	3 412 570,00
zwiększenia z tytułu:	0,00	0,00	0,00	1 000 191,00
wycena jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	220 191,00
zakup jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	780 000,00
zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
stan na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	4 412 761,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe w okresie 01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.				
	w jednostkach powiązanych			
	aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności	zobowiązania finansowe	należności własne i pożyczki udzielone	aktywa dostępne do sprzedaży
stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
zwiększenia z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00
zmniejszenia z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00
stan na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
	w pozostałych jednostkach			
	aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności	zobowiązania finansowe	należności własne i pożyczki udzielone	aktywa dostępne do sprzedaży
stan na początek okresu	12 486 153,07	4 242 763,21	6 248 906,08	0,00
zwiększenia z tytułu:	9 247 734,60	6 067 045,51	10 100 897,27	0,00
lokata bankowa	9 000 000,00	0,00	0,00	0,00
odsetki	225 072,60	0,00	0,00	0,00
zakup bonów skarbowych	0,00	0,00	0,00	0,00
wycena bonów skarbowych	22 662,00	0,00	0,00	0,00
działalność operacyjna Spółki	0,00	6 067 045,51	10 100 897,27	0,00

zmniejszenia z tytułu:	12 678 260,27	4 242 763,21	6 248 906,08	0,00
wykup bonów skarbowych/lokaty	12 678 260,27	0,00	0,00	0,00
spłata należności/zobowiązań	0,00	4 242 763,21	6 248 906,08	0,00
stan na koniec okresu	9 055 627,40	6 067 045,51	10 100 897,27	0,00

Instrumenty finansowe w okresie 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.

Długoterminowe aktywa finansowe w okresie 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.				
	w jednostkach powiązanych			
	aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności	zobowiązania finansowe	należności własne i pożyczki udzielone	aktywa dostępne do sprzedaży
stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
zwiększenia z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00
zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
stan na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
	w pozostałych jednostkach			
	aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności	zobowiązania finansowe	należności własne i pożyczki udzielone	aktywa dostępne do sprzedaży
stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00	2 521 745,00
zwiększenia z tytułu:	0,00	0,00	0,00	1 101 170,00
wycena jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	101 170,00
zakup jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	1 000 000,00
zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	210 345,00
stan na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	3 412 570,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe w okresie 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r.				
	w jednostkach powiązanych			
	aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności	zobowiązania finansowe	należności własne i pożyczki udzielone	aktywa dostępne do sprzedaży
stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
zwiększenia z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00
zmniejszenia z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00
stan na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
	w pozostałych jednostkach			
	aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności	zobowiązania finansowe	należności własne i pożyczki udzielone	aktywa dostępne do sprzedaży
stan na początek okresu	1 990 799,19	6 983 031,91	16 618 794,49	0,00
zwiększenia z tytułu:	12 495 353,88	4 242 763,21	6 248 906,08	0,00
lokata bankowa	6 500 000,00	0,00	0,00	0,00
odsetki	8 815,07	0,00	0,00	0,00
zakup bonów skarbowych	5 751 960,00	0,00	0,00	0,00

wycena bonów skarbowych	234 578,81	0,00	0,00	0,00
działalność operacyjna Spółki	0,00	4 242 763,21	6 248 906,08	0,00
zmniejszenia z tytułu:	2 000 000,00	6 983 031,91	16 618 794,49	0,00
wykup bonów skarbowych	2 000 000,00	0,00	0,00	0,00
spłata należności/zobowiązań	0,00	6 983 031,91	16 618 794,49	0,00
stan na koniec okresu	12 486 153,07	4 242 763,21	6 248 906,08	0,00

Spółka nie posiada aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu.

6.1 WYCENA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Wartość bilansowa należności i zobowiązań została ustalona w kwocie wymagalnej zapłaty. W 2012 roku jak również w 2011 roku nie wystąpiły przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności własnych. Wartość jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych została ustalono w oparciu o ostatnią dostępną na dzień bilansowy wycenę jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych zamieszczoną na stronie internetowej spółki.

6.2 POZYCJE POZABILANSOWE

Na dzień 31 grudnia 2012 roku i na dzień 31 grudnia 2011 roku nie ma pozycji pozabilansowych.

6.3 CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM RYNKOWYM

Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko zmiany stóp procentowych. Spółka narażona jest przede wszystkim na ryzyko rynkowe dotyczące zmiany ceny jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych.

Spółka nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Spółka posiada procedury określające zasady inwestowania w instrumenty finansowe na własny rachunek zawarte w „Regulaminie wewnętrznym nabywania lub zbywania na własny rachunek maklerskich instrumentów finansowych”.

Z uwagi na bardzo ograniczony zakres prowadzonych inwestycji Spółka nie posiada pisemnych wytycznych i zaleceń w zakresie zarządzania ryzykiem rynkowym, które określają jej całościowe strategie operacyjne, poziom tolerancji ryzyka oraz ogólną filozofię zarządzania ryzykiem, a także nie opracowała procedur mających na celu zapewnienie terminowego i szczegółowego monitorowania i kontrolowania transakcji zabezpieczających. Spółka nie stosuje zabezpieczeń transakcji finansowych z uwagi na niski poziom ryzyka inwestycji w instrumenty dłużne Skarbu Państwa, lokaty bankowe, jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne własnych funduszy inwestycyjnych. Zarówno instrumenty dłużne jak i jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne są narażone na zmianę wartości podyktowaną zmieniającymi się warunkami rynkowymi. W ocenie Spółki skala potencjalnych niekorzystnych z punktu widzenia wyceny składników portfela zmian jest na tyle nieistotna, że Spółka postanowiła nie stosować żadnych zabezpieczeń transakcji portfelowych.

6.4 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

Narażenie Spółki na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim inwestycji w dłużne papiery wartościowe, których cena rynkowa jest uzależniona od zmieniających się stóp procentowych oraz pośrednio dotyczy cen jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych, zwłaszcza opartych na wycenie tych instrumentów. Spółka nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. W celu zapewnienia jego płynności, Spółka posiada w nim głównie lokaty bankowe, jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne.

W przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych, których emitentem są fundusze zarządzane przez Spółkę, nie ma ograniczeń w dysponowaniu przedmiotem tej inwestycji, z zastrzeżeniem, że wykup certyfikatów inwestycyjnych następuje raz w roku.

W roku 2012 Spółka nie dokonywała inwestycji w dłużne papiery wartościowe.

6.5 RYZYKO WALUTOWE

W okresie od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku oraz w poprzednim roku obrotowym Spółka nie była narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji.

6.6 RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe Spółki to przede wszystkim ryzyko związane z należnościami własnymi, lokatami terminowymi. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe jest równa wartości bilansowej. Należności są krótkoterminowe i pochodzą głównie od funduszy i subfunduszy zarządzanych przez Spółkę. Spółka lokuje wolne środki w lokaty terminowe w Banku Pekao S.A. i Banku Millennium S.A.

6.7 RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ ORAZ ZAKŁÓCEŃ PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Charakter transakcji i aktywów finansowych Spółki oraz brak ponoszonych kosztów zewnętrznych źródeł finansowania, powoduje, że ryzyko związane z płynnością jest dla Spółki niewielkie. Wolne środki finansowe Spółki ulokowane są głównie w lokatach terminowych oraz trzymane są na rachunkach bankowych.

6.8 KONCENTRACJA RYZYKA KREDYTOWEGO

Ryzyko kredytowe Spółki to przede wszystkim ryzyko związane z należnościami własnymi, lokatami terminowymi oraz z zakupem bonów skarbowych. Z uwagi na charakter inwestycji ryzyko kredytowe nie jest zabezpieczone pochodnymi instrumentami pochodnymi. Maksymalna strata z inwestycji jest ograniczona do wysokości kwot należności, lokat terminowych oraz kosztów zakupu papierów wyemitowanych przez Skarb Państwa. Dłużne papiery skarbowe należą do najbezpieczniejszych instrumentów finansowych, obarczonych niskim ryzykiem niewypłacalności emitenta.

Spółka nie była narażona na wyżej wymienione ryzyko z uwagi na brak inwestycji w instrumenty dłużne.

7. INFORMACJE O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ W DANYM OKRESIE LUB PRZEWIDZIANEJ DO ZANIECHANIA W NASTĘPNYM OKRESIE

Nie dotyczy.

8. KOSZT WYTWORZENIA ŚRODKÓW TRWAŁYCH W BUDOWIE, ŚRODKÓW TRWAŁYCH NA WŁASNE POTRZEBY

Nie dotyczy.

9. PONIESIONE NAKŁADY INWESTYCYJNE ORAZ PLANOWANE W OKRESIE NAJBLIŻSZYCH 12 MIESIĘCY OD DNIA BILANSOWEGO NAKŁADY INWESTYCYJNE, W TYM NA NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE; ODRĘBNIENIE NALEŻY WYKAZAĆ PONIESIONE I PLANOWANE NAKŁADY NA OCHRONĘ ŚRODOWISKA NATURALNEGO

W okresie od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku Spółka dokonała wydatków związanych z zakupem sprzętu informatycznego w wysokości 47 744,61 złotych brutto, na zakup samochodów wydała kwotę 218 507 zł oraz 124 443,73 złotych brutto na wartości niematerialne i prawne. W ciągu najbliższych 12 miesięcy Spółka nie planuje żadnych istotnych inwestycji.

10. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA/ JEDNOSTKĘ POWIĄZANĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKcji

W czerwcu 2012 roku Emitent zawarł z Panem Jakubem Głowackim (akcjonariuszem i byłym Przewodniczącym Rady Nadzorczej) umowę współpracy dotyczącą utworzenia funduszu Acer Aggressive FIZ, będącego autorskim projektem Pana Jakuba Głowackiego. W ocenie Emitenta umowa została zawarta na warunkach rynkowych, należy jednak zauważyć, że jest to umowa nietypowa i możliwość porównania jej warunków z innymi umowami jest ograniczona. W związku z zawarciem umowy Emitent dochował zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, o którym mowa w punkcie 4 niniejszego sprawozdania. W ramach realizacji w/w umowy m.in. Pan Jakub Głowacki został zatrudniony w Quercus TFI S.A., na stanowisku Dyrektora Departamentu Zarządzania Funduszem Acer, na podstawie umowy o pracę.

Poza tym wydarzeniem w roku 2012 Emitent nie zawarł innych istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, za wyjątkiem wypłaty wynagrodzeń członkom organów Emitenta, które zostały przedstawione w punkcie 22 niniejszego sprawozdania. Emitent dokonał identyfikacji podmiotów powiązanych zgodnie z MSR 24.

Spółka w okresie od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku oraz w okresie porównawczym nie zawierała transakcji z jednostkami powiązаныmi w rozumieniu ustawy o rachunkowości (Spółka nie posiada jednostek powiązanych).

11. INFORMACJE O CHARAKTERZE I CELU GOSPODARCZYM ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA UMÓW NIEUZGODNIONYCH W BILANCIE W ZAKRESIE NIEZBĘDNYM DO OCENY ICH WPŁYWU NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ I WYNIK FINANSOWY

Nie dotyczy.

12. INFORMACJE DOTYCZĄCE BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH ORAZ DOKONANYCH KOREKT

W latach ubiegłych nie wystąpiły błędy podstawowe, które wymagałyby korekt w księgach rachunkowych 2012 roku oraz w okresie porównawczym.

13. WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ

W okresie 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2012 roku, jak i w poprzednim okresie porównawczym, Spółka nie zaniechała jakiegokolwiek rodzaju działalności.

14. INFORMACJE NA TEMAT ZATRUDNIENIA

Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe (liczba etatów):

Grupa zatrudnionych	Okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku	Okres od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku
Zarząd	4	4
Pracownicy umysłowi	14,5	14
Zatrudnienie, razem	18,5	18

15. INFORMACJE O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH

Wynagrodzenia	Okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku	Okres od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku
Zarząd Spółki (łącznie z kosztami pracodawcy)	1 693 078,00	1 415 577,20
Rada Nadzorcza	36 000,00	37 500,00
Wynagrodzenia, razem	1 729 078,00	1 453 077,20

Szczegółowe informacje o wysokości wypłaconych wynagrodzeń podane zostały w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki.

16. INFORMACJE O WARTOŚCI NIESPŁACONYCH ZALICZEK, KREDYTÓW, POŻYCZEK, GWARANCJI, PORĘCZEŃ LUB INNYCH UMÓW ZOBOWIĄZUJĄCYCH DO ŚWIADCZEŃ NA RZECZ EMITENTA, JEDNOSTEK OD NIEGO ZALEŻNYCH, WSPÓŁZALEŻNYCH I Z NIM STOWARZYSZONYCH

Nie dotyczy.

17. INFORMACJE O WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku i za okres od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku w podziale na rodzaje usług. Koszty prezentowane w tabeli są kosztami pokrywanymi przez Spółkę.

Rodzaj usługi	Okres od dnia 01 stycznia 2012 do dnia 31 grudnia 2012 roku **	Okres od dnia 01 stycznia 2011 do dnia 31 grudnia 2011 roku *
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A.	9 840,00	15 990,00
Obowiązkowe badanie sprawozdań rocznych subfunduszy	55 350,00	126 936,00
Usługi związane ze sporządzeniem prospektu emisyjnego	-	-
Inne usługi poświadczające, w tym:	46 740,00	50 184,00
przeгляд półrocznych sprawozdań subfunduszy i Spółki	38 130,00	50 184,00
Razem	111 930,00	193 110,00

* Odnosi się do Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

** Odnosi się do Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

18. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI

Z uwagi na niskie wskaźniki inflacji w latach 2011 - 2012 nie zaistniała konieczność korygowania sprawozdania finansowego wskaźnikiem inflacji.

19. NIEPEWNOŚĆ CO DO KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI ORAZ KOREKTY Z TYM ZWIĄZANE

Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego nie występują przesłanki zagrażające możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 31 grudnia 2012 roku.

20. INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI I SPOSOBU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, DOKONANYCH W STOSUNKU DO POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO

Nie dotyczy.

21. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES

W okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku oraz w okresie porównawczym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, w stosunku do których istniałby obowiązek ujęcia w sprawozdaniu finansowym za 2012 rok.

22. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I DANYCH PORÓWNYWALNYCH, A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

Nie dotyczy.

23. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- 1) 24 stycznia 2012 r. – subfundusz QUERCUS Agresywny ponownie otrzymał najwyższą notę (5 gwiazdek) od firmy analitycznej Analizy Online;
- 2) 3 lutego 2012 r. - 13 listopada 2012 r. – we wszystkich miesięcznych rankingach „Dziennika Gazety Prawnej” i firmę Expander, Quercus TFI S.A. zostało sklasyfikowane na pierwszym miejscu w gronie wszystkich TFI;
- 3) 12 marca 2012 r. – Quercus TFI S.A. otrzymało zezwolenie KNF na utworzenie 6 nowych subfunduszy;
- 4) 25 kwietnia 2012 r. – Walne Zgromadzenie Quercus TFI S.A. zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2011 i wypłatę dywidendy w wysokości 0,20 zł na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był 15 czerwca, a dniem jej wypłaty 29 czerwca;
- 5) 7 maja 2012 r. – Quercus TFI S.A. uruchomiło nowe subfundusze pozwalające inwestować z dźwignią lub zyskujące na spadkach na trzech kluczowych rynkach surowcowych: złota, ropy naftowej i pszenicy;
- 6) 25 lipca 2012 r. – Quercus TFI S.A. uruchomiło nowy, autorski, fundusz Acer Aggressive FIZ;

- 7) 14 września 2012 r. – w artykule „Kto zyskał, kto stracił” w „Rzeczpospolitej” z 13 września 2012 r. wyróżniono: - subfundusz QUERCUS Agresywny w kategorii najlepszych funduszy akcji (inwestycja jednorazowa) za ostatnie 3 lata, - subfundusz QUERCUS Ochrony Kapitału w kategorii najlepszych funduszy ochrony kapitału (systematyczne dokupowanie i inwestycja jednorazowa) za ostatnie 3 lata;
- 8) 5 listopada 2012 r. – nastąpiło wprowadzenie 2 025 000 akcji serii A2 i B4 Quercus TFI S.A. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Obecnie w obrocie giełdowym znajduje się 44 662 246 akcji Spółki;
- 9) 22 listopad 2012 r. – Quercus TFI S.A. otrzymało Świadectwo Ochronne Urzędu Patentowego Rzeczpospolitej Polskiej, obejmujące rejestrację znaków towarowych: nazwa „QUERCUS” oraz logo Spółki.

Charakterystyka instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2012 roku

	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Należności własne
Ilość instrumentów finansowych	Lokata bankowa 14.11.12-14.05.13 Wartość nominalna 9 000 000 zł Przyczyna zakupu – cel inwestycyjny	20 000 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału. Cel inwestycyjny – wpłata na kapitał założycielski Quercus Parasolowy SFIO. 1 000 certyfikatów inwestycyjnych QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ. Cel inwestycyjny - wpłata na kapitał założycielski. 500 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS Gold lev, 1000 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS Gold short, 1700 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS Oil lev, 3400 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS Oil short, 400 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS Wheat lev, 800 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS Wheat short, – wpłata na kapitał założycielski subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO.	Jako należności własne Spółka prezentuje wszystkie należności wykazywane w bilansie.
Wartość instrumentów finansowych	.	Wartość nominalna jednostek oraz certyfikatów 3 780 000 zł, natomiast wartość bilansowa wynosi 4 412 761 zł.	Wartość nominalna i bilansowa należności własnych 10 100 897,27 zł.
Istotne warunki i terminy, które mogą wpływać na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych.	W dniu zakończenia lokaty, tj. 14.05.2013 r., nastąpi wpłata na rachunek bankowy kwoty 9 214 224,66 zł.	W momencie sprzedaży nastąpi wpływ środków na rachunek bankowy w wartości umorzonych jednostek oraz certyfikatów inwestycyjnych.	Zapłata zgodnie z terminem płatności określonym na fakturze
Możliwość wcześniejszego rozliczenia i wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów.	Brak możliwości, z uwagi na zaklasyfikowanie do portfela aktywów utrzymanych do terminu wymagalności.	Istnieje możliwość swobodnego dysponowania inwestycją, która nie jest ograniczona terminami wykupu.	Nie dotyczy
Metody i istotne założenia przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości.		Wartość godziwa ustalana jest na podstawie wartości jednostki uczestnictwa oraz certyfikatu inwestycyjnego ogłoszonej przez fundusze w dniu wyceny.	Nie dotyczy
Sposób ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych, to jest, czy jednostka odnosi je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału	Skutki przeszacowania lokaty zalicza się do przychodów finansowych.	Skutki przeszacowania jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych Spółka zalicza do przychodów lub kosztów finansowych.	Nie dotyczy

(funduszu) z aktualizacji wyceny.			
Skutki przeszacowania wartości instrumentów finansowych odniesione do rachunku zysków i strat.	Odsetki od lokaty wykazane w rachunku zysków i strat za rok 2012 to 55 627,40 zł.	Wartość przeszacowania jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych wykazana w rachunku zysków i strat za rok 2012 wynosi 220 191 zł.	Nie dotyczy
Dodatkowe zabezpieczenia związane z instrumentem, rodzaje ryzyka	Brak zabezpieczeń ze względu na niskie ryzyko inwestycji	Brak zabezpieczeń ze względu na niskie ryzyko inwestycji	Brak zabezpieczeń

Charakterystyka instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2011 roku

	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Należności własne
Ilość instrumentów finansowych	Bony Skarbowe BS 01022012 Wartość nominalna 6 000 0000 zł Przyczyna zakupu – cel inwestycyjny. Lokata bankowa 23.12.11-22.06.12 Wartość nominalna 6 500 000 zł Przyczyna zakupu – cel inwestycyjny.	20 000 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału. Cel inwestycyjny – wpłata na kapitał założycielski QUERCUS Parasolowy SFIO. 1 000 certyfikatów inwestycyjnych QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ. Cel inwestycyjny - wpłata na kapitał założycielski.	Jako należności własne, Spółka prezentuje wszystkie należności wykazywane w bilansie.
Wartość instrumentów finansowych	Wartość nominalna bonów skarbowych wynosi 6 000 000 zł, natomiast wartość bilansowa 5 977 338 zł.	Wartość nominalna jednostek oraz certyfikatów 3 000 000 zł, natomiast wartość bilansowa wynosi 3 412 570 zł.	Wartość nominalna i bilansowa należności własnych 6 248 906,08 zł.
Istotne warunki i terminy, które mogą wpływać na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych	W dniu wykupu bonów skarbowych, czyli 01.02.2012 r., nastąpi wpływ na rachunek bankowy wartości nominalnej bonów skarbowych – 6 000 000 zł. W dniu zakończenia lokaty, tj. 22.06.2012 r, nastąpi wpłata na rachunek bankowy kwoty 6 678 260,27 zł.	W momencie sprzedaży nastąpi wpływ środków na rachunek bankowy w wartości umorzonych jednostek oraz certyfikatów inwestycyjnych.	Zapłata zgodnie z terminem płatności określonym na fakturze
Możliwości wcześniejszego rozliczenia i wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów.	Brak możliwości, z uwagi na zaklasyfikowanie do portfela aktywów utrzymanych do terminu wymagalności.	Istnieje możliwość swobodnego dysponowania inwestycją, która nie jest ograniczona terminami wykupu.	Nie dotyczy
Metody i istotne założenia przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości.	Bony wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej.	Wartość godziwa ustalana jest na podstawie wartości jednostki uczestnictwa oraz certyfikatu inwestycyjnego ogłoszonej przez fundusze w dniu wyceny.	Nie dotyczy
Sposób ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych, to jest, czy jednostka odnosi je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny.	Skutki przeszacowania bonów zalicza się do przychodów finansowych. Skutki przeszacowania lokaty zalicza się do przychodów finansowych.	Skutki przeszacowania jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych Spółka zalicza do przychodów lub kosztów finansowych.	Nie dotyczy
Skutki przeszacowania wartości instrumentów finansowych odniesione do rachunku zysków i strat.	Aktualizacja wartości bonów skarbowych wykazywana w rachunku zysków i strat za rok 2011 to 225 378 zł. Odsetki od lokaty wykazane w rachunku zysków i strat za rok 2011 to 8 815,07 zł.	Wartość przeszacowania jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych wykazana w rachunku zysków i strat za rok 2011 wynosi 101 170 zł.	Nie dotyczy
Dodatkowe zabezpieczenia związane z instrumentem, rodzaje ryzyka	Brak zabezpieczeń ze względu na niskie ryzyko inwestycji	Brak zabezpieczeń ze względu na niskie ryzyko inwestycji	Brak zabezpieczeń

Sprawozdawczość według segmentów branżowych i geograficznych

Spółka wydzieliła jeden segment działalności, którym jest zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami instrumentów finansowych i doradztwo inwestycyjne.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 58 kolejno ponumerowanych stron.

1. Wprowadzenie	od str. 1 do str. 13
2. Bilans	od str. 14 do str.16
3. Rachunek zysków i strat	str. 17
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym	str. 18
5. Rachunek przepływów pieniężnych	str. 19
6. Noty objaśniające	od str. 20 do str. 44
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia	od str. 45 do str. 58

Sprawozdanie sporządziła: Agnieszka Strzelczyk

Warszawa, 22 lutego 2013 roku

Prezes Zarządu

Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
ZA OKRES 01.01.2012 – 31.12.2012

SPIS TREŚCI

1. informacje określone w przepisach o rachunkowości	3
2. omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym	5
3. opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony	7
4. oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	13
5. wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	18
6. informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	19
7. informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców	27
8. informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	29
9. 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).....	29
10. 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	29
11. informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	30
12. informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach	30
13. informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta	30
14. opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych, wyemitowanych w 2011 roku, do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	30
15. objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	30
16. ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.....	30
17. ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	31
18. 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	31
19. 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	31
20. zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.....	35
21. 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.....	35
22. wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta.....	36
23. 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 (dla każdej osoby oddzielnie).....	37
24. 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	37
25. informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	38
26. informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych emitenta	38
27. objaśnienia skrótów	38

firma:	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
forma prawna:	Spółka Akcyjna
kraj siedziby:	Polska
siedziba:	Warszawa
adres:	ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa
telefon:	(+48) 22 205 30 00
faks:	(+48) 22 205 30 01
adres poczty elektronicznej:	biuro@quercustfi.pl
adres strony internetowej:	www.quercustfi.pl
NIP:	1080003520
REGON:	141085990
KRS:	0000288126
ISIN:	PLQRCUS00012
kapitał zakładowy (opłacony):	7.104.724,60 zł

1. informacje określone w przepisach o rachunkowości

1.1. informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

1.1.1. zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym

- 1) 24 stycznia 2012 r. – subfundusz QUERCUS Agresywny ponownie otrzymał najwyższą notę (5 gwiazdek) od firmy analitycznej Analizy Online;
- 2) 3 lutego 2012 r. - 13 listopada 2012 r. – we wszystkich miesięcznych rankingach „Dziennika Gazety Prawnej” i firmę Expander, Quercus TFI S.A. zostało sklasyfikowane na pierwszym miejscu w gronie wszystkich TFI;
- 3) 12 marca 2012 r. – Quercus TFI S.A. otrzymało zezwolenie KNF na utworzenie 6 nowych subfunduszy;
- 4) 25 kwietnia 2012 r. – Walne Zgromadzenie Quercus TFI S.A. zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2011 i wypłatę dywidendy w wysokości 0,20 zł na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy był 15 czerwca, a dniem jej wypłaty 29 czerwca;
- 5) 7 maja 2012 r. – Quercus TFI S.A. uruchomiło nowe subfundusze pozwalające inwestować z dźwignią lub zyskujące na spadkach na trzech kluczowych rynkach surowcowych: złota, ropy naftowej i pszenicy;
- 6) 25 lipca 2012 r. – Quercus TFI S.A. uruchomiło nowy, autorski, fundusz Acer Aggressive FIZ;
- 7) 14 września 2012 r. – w artykule „Kto zyskał, kto stracił” w „Rzeczpospolitej” z 13 września 2012 r. wyróżniono: - subfundusz QUERCUS Agresywny w kategorii najlepszych funduszy akcji (inwestycja jednorazowa) za ostatnie 3 lata, - subfundusz QUERCUS Ochrony Kapitału w kategorii najlepszych funduszy ochrony kapitału (systematyczne dokupowanie i inwestycja jednorazowa) za ostatnie 3 lata;
- 8) 5 listopada 2012 r. – nastąpiło wprowadzenie 2 025 000 akcji serii A2 i B4 Quercus TFI S.A. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Obecnie w obrocie giełdowym znajduje się 44 662 246 akcji Spółki;
- 9) 22 listopad 2012 r. – Quercus TFI S.A. otrzymało Świadectwo Ochronne Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej, obejmujące rejestrację znaków towarowych: nazwa „QUERCUS” oraz logo Spółki.

Ponadto Quercus TFI S.A. zawarło umowy dystrybucyjne i umowy współpracy wskazane w punkcie 8 niniejszego sprawozdania.

1.1.2. zdarzenia, jakie nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

- 1) 7 stycznia 2013 r. – w grudniowym rankingu TFI, zamykającym rok 2012, opracowanym przez firmę Expander dla „Dziennika Gazeta Prawna”, Quercus TFI S.A. zajęło I miejsce;
- 2) 18 stycznia 2013 r. – w rankingu „Gazety Giełdy Parkiet” z dnia 18 stycznia 2013 r. Sebastian Buczek, Prezes Zarządu i Zarządzający Funduszami w Quercus TFI S.A., został przez swoich konkurentów uznany najlepszym zarządzającym. Ocena dokonywana była na podstawie ankiet od pracowników 17 TFI;
- 3) 1 lutego 2013 r. – weszła w życie istotna nowelizacja Ustawy o funduszach inwestycyjnych – ustawa z dnia 23 listopada 2012 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym.

1.2. informacje o przewidywanym rozwoju Emitenta

Informacje o przewidywanym rozwoju Emitenta zostały przedstawione w punkcie 19 niniejszego sprawozdania.

1.3. informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Dotychczas Spółka nie prowadziła prac badawczo-rozwojowych.

1.4. informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Spółki zostały przedstawione w punkcie 2 niniejszego sprawozdania.

1.5. informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

Dotychczas Spółka nie nabywała akcji własnych.

Informacje dotyczące możliwości przeprowadzenia przez Spółkę skupu akcji własnych zostały przedstawione w punkcie 4.8 niniejszego sprawozdania.

1.6. informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Spółka nie posiada oddziałów, ani zakładów.

1.7. informacje o instrumentach finansowych

1.7.1. informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka

1.7.1.1 ryzyko zmiany cen

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka posiadała w swoim portfelu inwestycyjnym praktycznie wyłącznie lokaty bankowe oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne zarządzanych subfunduszy/funduszy (w styczniu 2012 r. Spółka posiadała jeszcze bony skarbowe nabyte w 2011 r.). W szczególności Spółka wpłaciła kapitał założycielski niezbędny do utworzenia w 2012 r. nowych subfunduszy typu lev i short.

Na ryzyko wywołane zmianami cen Spółka jest narażona pośrednio – poprzez inwestycje w w/w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne. W przypadku nowych subfunduszy proporcje podziału wpłaconego kapitału pomiędzy subfundusze typu lev i subfundusze typu short zostały tak dobrane, aby zminimalizować wpływ ryzyka zmian cen.

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

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji.

1.7.1.2 ryzyko kredytowe

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania ryzyko kredytowe Spółki to przede wszystkim ryzyko związane z należnościami własnymi i lokatami terminowymi.

Na ryzyko kredytowe Spółka jest narażona również pośrednio – poprzez inwestycje w w/w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne.

Ryzyko kredytowe nie jest zabezpieczone pochodnymi instrumentami pochodnymi.

1.7.1.3 ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

Spółka nie jest narażona na ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych.

1.7.1.4 ryzyko utraty płynności finansowej

Spółka nie jest narażona na ryzyko utraty płynności finansowej.

1.7.2. informacje o instrumentach finansowych w zakresie przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące przede wszystkim ryzyko zmiany stóp procentowych. Spółka nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Spółka posiada procedury określające zasady inwestowania w instrumenty finansowe na własny rachunek zawarte w „Regulaminie wewnętrznym nabywania lub zbywania na własny rachunek maklerskich instrumentów finansowych”.

Z uwagi na bardzo ograniczony zakres prowadzonych inwestycji Spółka nie posiada pisemnych wytycznych i zaleceń w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym, które określają jej całościowe strategie operacyjne, poziom tolerancji ryzyka oraz ogólną filozofię zarządzania ryzykiem, a także nie opracowała procedur mających na celu zapewnienie terminowego i szczegółowego monitorowania i kontrolowania transakcji zabezpieczających.

1.8. informacje o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Informacje o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego zostały przedstawione w punkcie 4 niniejszego sprawozdania.

1.9. wskaźniki finansowe i niefinansowe, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień środowiska naturalnego i zatrudnienia, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym, istotne dla oceny sytuacji Spółki

Informacje finansowe, a także dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym, zostały przedstawione w punkcie 2 i punkcie 6.3 niniejszego sprawozdania.

Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego nie są istotne dla oceny sytuacji Spółki.

Informacje dotyczące zatrudnienia nie są istotne dla oceny sytuacji Spółki, za wyjątkiem czynników ryzyka przedstawionych w punkcie 3 niniejszego sprawozdania.

2. omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Rok 2012 Spółka zamknęła wynikiem finansowym netto na poziomie 13,6 mln zł. W porównaniu z rokiem 2011 zakończonym zyskiem netto na poziomie 14,8 mln zł, oznacza to spadek o mniej niż 10%. Wpływ na osiągnięty wynik finansowy miały: niższy średni poziom aktywów pod zarządzaniem w 2012 r. w relacji do roku 2011, umiarkowany napływ aktywów do Funduszy QUERCUS głównie w czwartym kwartale 2012 roku oraz hossą na rynku akcji w ostatnich miesiącach 2012 roku. Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 41,4 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 49,2 mln zł. Wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie osiągnęła wartość 4,7 mln zł, rok wcześniej opłata zmienna wyniosła 2,1 mln zł.

Wybrane dane finansowe z rachunku wyników

Dane w zł	2012	2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	48 229 935,14	56 657 834,41
Zysk ze sprzedaży	15 303 217,79	17 204 283,61
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	16 177 189,27	18 049 748,25
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	15 402 149,06	17 353 416,21
Zysk (strata) brutto	16 833 501,66	18 246 584,46
Zysk (strata) netto	13 603 193,71	14 751 932,77

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe z bilansu

Dane w zł	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
Aktywa razem	36 129 893,79	34 449 068,11
Aktywa trwałe	5 587 322,01	4 879 375,72
Aktywa obrotowe, w tym:	30 542 571,78	29 569 692,39
Zapasy	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	10 100 897,27	6 248 906,08
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 922 787,10	10 622 402,98
Rozliczenia międzyokresowe czynne	463 260,01	212 230,26

Sprawozdanie Zarządu z działalności Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.

Kapitał własny	28 421 674,96	29 027 930,45
Kapitał zakładowy Emitenta	7 104 724,60	7 104 724,60
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	7 708 218,83	5 421 137,66
Rezerwy długo- i krótkoterminowe	211 992,10	178 485,33

Źródło: Emitent

Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności Emitenta	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4,1	5,6
Wskaźnik płynności przyspieszonej	4,0	5,6
Wskaźnik środków pieniężnych	2,7	4,4

Źródło: Emitent

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 5,6 na koniec 2011 roku, następnie zmniejszył się do poziomu 4,1 na koniec 2012 roku. Analogiczne zmiany miały miejsce dla wskaźnika płynności przyspieszonej. Wskaźnik środków pieniężnych zmalał z 4,4 na koniec 2011 roku do 2,7 na koniec 2012 roku.

Wskaźniki rotacji majątku

Stopień zamrożenia środków pieniężnych	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
Cykl rotacji zapasów ogółem w dniach	0	0
Cykl ściągальności należności w dniach	62	74
Cykl spłaty zobowiązań bieżących	48	51
Cykl środków pieniężnych (cykl konwersji gotówki)	14	23

Źródło: Emitent

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

Cykl ściągальności należności spadł z 74 dni na koniec 2011 roku do 62 dni na koniec 2012 roku. Cykl spłaty zobowiązań zmalał w prezentowanym okresie z 51 dni na koniec 2011 roku do 48 dni na koniec 2012 roku. Cykl konwersji gotówki wykazał tendencję spadkową z 23 dni na koniec 2011 roku do 14 dni na koniec 2012 roku.

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności Emitenta	2012	2011
Rentowność sprzedaży (%)	31,7%	27,4%
Rentowność operacyjna (%)	31,9%	30,6%
Rentowność brutto (%)	34,9%	32,2%
Rentowność netto (%)	28,2%	26,0%
Rentowność aktywów – ROA (%)	37,7%	42,8%
Rentowność kapitału własnego – ROE (%)	47,9%	50,8%

Źródło: Emitent

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 zannualizowany / stan aktywów ogółem na koniec okresu

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

Rentowności netto w 2011 roku wynosiła 26,0% i odnotowała wzrost do 28,2% na koniec 2012 roku. Natomiast rentowność kapitału własnego (ROE) uległa lekkiemu pogorszeniu. W roku 2011 wynosiła 50,8%, rok 2012 wskaźnik zakończył na poziomie 47,9%.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski w roku obrotowym 2012.

Informacje o perspektywach rozwoju działalności Emitenta zostały przedstawione w punkcie 19 niniejszego sprawozdania.

3. opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

3.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych oraz popyt na jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta, jak też świadczone przez Emitenta usługi doradztwa inwestycyjnego oraz zarządzania portfelami instrumentów finansowych, są ściśle pozytywnie skorelowane z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się między innymi na chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe oraz obligacje skarbowe. Na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta największy wpływ wywierają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wzrost realnych wynagrodzeń oraz poziom oszczędności gospodarstw domowych. Szczególnie istotny wpływ ma wysokość stóp procentowych, gdyż oddziałują one bezpośrednio na popyt na fundusze inwestycyjne w tym znaczeniu, że im wyższa wysokość stóp procentowych, tym popyt na fundusze inwestycyjne jest mniejszy. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować obniżenie zainteresowania klientów ofertą Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta, jak też innych usług świadczonych przez Emitenta, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

Emitent nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Działalność Emitenta jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta, jak i na możliwe do uzyskania przez Spółkę przychody pochodzące z zarządzanych funduszy, a także z usług doradztwa inwestycyjnego oraz zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). W odniesieniu do działalności Emitenta pogorszenie koniunktury na rynku kapitałowym oznacza spadek zainteresowania inwestowaniem w instrumenty finansowe. Jednocześnie powyższe może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów zarządzanych przez Spółkę funduszy/portfeli, a tym samym pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki, której wynagrodzenie za zarządzanie funduszami/portfelami uzależnione jest od wartości aktywów i liczone jest jako określony procent tych aktywów. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami oraz rosnącą swobodę w przepływach kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach.

W celu łagodzenia skutków potencjalnego pogorszenia koniunktury giełdowej, Emitent posiada w swojej ofercie fundusze zdywersyfikowane pod względem strategii inwestycyjnej oraz geograficznej. Ponadto ukierunkowanie oferty produktowej Emitenta w stronę zamożnych i bardzo zamożnych inwestorów, a także jej kierowanie do tych osób poprzez szeroką sieć partnerów dystrybucyjnych (banków, domów maklerskich, ubezpieczycieli oraz niezależnych pośredników finansowych) powinno, w zamierzeniu Emitenta, wpłynąć na zmniejszenie ryzyka masowego wycofywania środków finansowych (umorzeń) z Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta w przypadku nagłego pogorszenia nastrojów na rynku kapitałowym. W kontekście powyższego założenia należy jednak zauważyć, że Emitent zanotował istotny spadek aktywów pod zarządzaniem w czasie pogorszenia nastrojów na rynku kapitałowym w drugiej połowie 2011 r.

Ryzyko związane z konkurencją na rynku usług, na którym Emitent prowadzi działalność

W Polsce działa wiele podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Spółki, zarówno towarzystw funduszy inwestycyjnych, jak i podmiotów zarządzających portfelami instrumentów finansowych. Znacząca większość z nich to podmioty funkcjonujące na rynku dłużej niż Emitent oraz dysponujące większymi zasobami kapitałowymi od Emitenta. W wielu przypadkach ich akcjonariuszami są banki, domy maklerskie lub zakłady ubezpieczeń z szeroką własną (w ramach grupy kapitałowej) siecią dystrybucji produktów finansowych.

Konkurencja na rynku funduszy inwestycyjnych i zarządzania portfelami instrumentów finansowych systematycznie się zaostrza i cechuje się stałą oraz zaciętą rywalizacją o klientów pomiędzy największymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych, o stabilnej pozycji na rynku finansowym i silnym zapleczu w postaci grup bankowych, których te towarzystwa są częścią, mniejszymi towarzystwami dążącymi do umocnienia swojej pozycji, a także nowymi towarzystwami, które dopiero rozpoczynają działalność na rynku. Zwiększenie konkurencji wśród towarzystw zarządzających zarówno funduszami otwartymi, jaki i zamkniętymi może w

przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiąganych przychodów z zarządzania Funduszami QUERCUS i zwiększenia wydatków związanych z zarządzaniem Funduszami QUERCUS, co może się przełożyć na spadek rentowności działalności Emitenta.

Do zwiększenia konkurencyjności może przyczynić się także szersze niż dotychczas zaangażowanie na polskim rynku funduszy zagranicznych, tj. działających w krajach UE w oparciu o przepisy wspólnotowe i mogących na gruncie tych przepisów oferować swoje tytuły uczestnictwa w Polsce. Fundusze te w większości przypadków pobierają niższe niż fundusze polskie wynagrodzenie za zarządzanie aktywami, co także może spowodować konieczność obniżenia opłat przez fundusze krajowe.

Nasilająca się konkurencja może generować ryzyko utraty przez Emitenta części udziału w rynku, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

Spółka nie ma wpływu na podejmowane przez konkurencyjne przedsiębiorstwa działania, ale ma możliwość utrzymania i wzmocnienia pozycji na rynku z racji posiadanej dobrze wykwalifikowanej kadry pracowniczej oraz wysokiej jakości oferowanych i świadczonych usług.

Ryzyko związane z niestabilnością przepisów prawnych

Polskie prawo charakteryzuje się dużą dynamiką zmian i związaną z tym niestabilnością systemu prawnego. Dotyczy to w szczególności prawa gospodarczego i prawa podatkowego. Zmiany przepisów prawa mogą mieć wpływ na funkcjonowanie Emitenta, choćby poprzez wzrost kosztów działalności Emitenta. Ponadto przepisy prawa polskiego są przedmiotem dostosowywania i unifikacji z regulacjami Unii Europejskiej. Zmiany regulacji prawnych mogą mieć negatywny wpływ na działalność i funkcjonowanie Emitenta. Emitent nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego pociągają za sobą potencjalne ryzyko niewłaściwej kwalifikacji czynności prawnych dokonanych przez Emitenta w kontekście obowiązków podatnika/płatnika. Powyższe, w połączeniu ze stosunkowo długim okresem przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz natychmiastową wykonalnością decyzji wydawanych przez organy podatkowe, może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Emitenta. Emitent nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

3.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

Sprzedaż produktów finansowych oferowanych przez Emitenta jest prowadzona bezpośrednio przez Emitenta oraz za pośrednictwem innych podmiotów – Dystrybutorów, w skład których wchodzi banki, domy maklerskie oraz firmy pośrednictwa finansowego. Ponadto niektóre Fundusze QUERCUS wchodzi w skład produktów ubezpieczeniowych oferowanych przez towarzystwa/zakłady ubezpieczeń na życie (Ubezpieczycieli), w ramach których to produktów część składki ubezpieczeniowej inwestowana jest w Fundusze QUERCUS. Takie produkty oferowane są bezpośrednio przez Ubezpieczycieli lub ich pośredników. Ze względu na brak rozbudowanej własnej sieci sprzedaży Emitent zmuszony jest do oferowania Funduszy QUERCUS przez zewnętrzne kanały sprzedaży.

Emitent, na podstawie zawieranych umów, aktywnie współpracuje i zamierza dalej współpracować z coraz większą liczbą Dystrybutorów i/lub Ubezpieczycieli. Istnieje ryzyko, iż negocjowane umowy nie zostaną zawarte, bądź umowy już zawarte zostaną rozwiązane z inicjatywy Dystrybutora/Ubezpieczyciela, lub z przyczyn leżących po stronie Emitenta lub też innych powodów.

Może to mieć wpływ na poziom sprzedaży Funduszy QUERCUS, a także przepływ środków z Funduszy QUERCUS do innych funduszy oferowanych przez danego Dystrybutora/Ubezpieczyciela, co może spowodować ograniczenie wartości aktywów znajdujących się pod zarządzaniem Emitenta, a tym samym pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko to jest minimalizowane poprzez budowanie długoterminowych i partnerskich relacji z Dystrybutorami oraz Ubezpieczycielami, co zapewnia stabilność działania kanałów dystrybucji.

Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

Spółka 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 Spółkę 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 Emitenta zatrudniania osób posiadających licencje doradcy inwestycyjnego. W związku z prowadzoną obecnie działalnością Emitent musi zatrudniać dwóch doradców inwestycyjnych do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami instrumentów finansowych oraz jednego doradcę do wykonywania czynności doradztwa inwestycyjnego. Na dzień 31.12.2012 r. oraz na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent zatrudnia trzy 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 Emitenta.

Warto zaznaczyć, iż prawie wszyscy pracownicy Spółki posiadają pakiety Akcji Emitenta, co wzmacnia związki pracowników z Emitentem i stanowi silny czynnik motywacyjny (część tych akcji, objęta jest umowami ograniczającymi ich zbywalność, opisanymi w pkt. 4.7 niniejszego sprawozdania).

Ryzyko związane z sankcjami ze strony organów nadzorczych

Działalność Emitenta w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych i zarządzania nimi oraz zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych, a także w zakresie zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego, prowadzona jest na podstawie stosownych zezwoleń wydanych przez KNF. W związku z powyższym Emitent narażony jest na określone w odpowiednich przepisach sankcje administracyjne (włącznie z możliwością cofnięcia zezwolenia wydanego przez KNF) w przypadku stwierdzenia przez KNF naruszenia obowiązujących przepisów i regulacji określających działalność towarzystw funduszy inwestycyjnych.

W myśl art. 228 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych w przypadku, gdy towarzystwo narusza przepisy prawa, nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu, przekracza zakres zezwolenia lub narusza interes uczestników funduszu inwestycyjnego [...], Komisja może, w drodze decyzji:

- 1) cofnąć zezwolenie albo
- 2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 500.000,00 zł, albo
- 3) zastosować łącznie obie sankcje, o których mowa w pkt 1 i 2.

Komisja może nałożyć na towarzystwo sankcje, o których mowa w art. 228 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, jeżeli stwierdzi, że fundusz inwestycyjny narusza przepisy regulujące działalność funduszy inwestycyjnych, przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. Nr 183, poz. 1537, z późn. zm.), Ustawy o ofercie publicznej lub Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, nie przestrzega przepisów 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 o funduszach inwestycyjnych lub nieuwzględniające należyte interesu uczestników funduszu.

Stosownie do art. 228 ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w przypadku, gdy towarzystwo narusza przepisy prawa, nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych albo w zezwoleniu na wykonywanie doradztwa inwestycyjnego, przekracza zakres zezwolenia, nie przestrzega zasad uczciwego obrotu lub narusza interes zleceniodawcy, Komisja może, w drodze decyzji:

- 1) cofnąć zezwolenie na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych albo zezwolenie na wykonywanie doradztwa inwestycyjnego,
- 2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 500.000,00 zł,
- 3) zastosować łącznie obie sankcje, o których mowa w pkt 1 i 2.

Emitent dokłada wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalnoprawne oraz należyście przestrzegać obowiązujących przepisów prawa. Ponadto Emitent posiada istotną nadwyżkę kapitałów własnych, wielokrotnie przewyższających wymagany przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych poziom minimalny.

Ryzyko nieosiągnięcia przez Emitenta założonych celów strategicznych

Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od utrzymania obecnej struktury kanałów dystrybucji, osiągnięcia dobrych i stabilnych wyników inwestycyjnych, pozyskania odpowiedniej liczby klientów dla świadczonych przez Emitenta usług oraz zwiększenia rozpoznawalności marki. Planem Emitenta jest nawiązanie współpracy z wieloma podmiotami pośredniczącymi w zakresie dystrybucji jednostek uczestnictwa. Istnieje ryzyko nieosiągnięcia wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Emitenta, które okażą się nieefektywne 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 Emitenta.

W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Emitenta, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

Ryzyko utraty zaufania klientów Emitenta oraz ryzyko związane z budową marki Quercus

W przypadku nieefektywnego zarządzania przez Emitenta Funduszami QUERCUS lub portfelami instrumentów finansowych istnieje ryzyko utraty zaufania klientów Emitenta.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent wykorzystuje wieloletnie doświadczenie członków organów zarządzających, nadzorczych oraz pracowników wyższego szczebla Emitenta, w szczególności Emitent dokłada wszelkich starań mających na celu efektywne i profesjonalne zarządzanie Funduszami QUERCUS oraz portfelami instrumentów finansowych, a także podawania wyników inwestycyjnych zarządzanych Funduszy QUERCUS oraz portfeli w oparciu o historyczną stopę zwrotu, zgodnie z rynkowymi wymogami w tym zakresie.

Działalność Emitenta jest w znaczącym stopniu uzależniona od reputacji Emitenta oraz jego pracowników. Utrata reputacji może negatywnie wpłynąć na działalność oraz wyniki Emitenta.

Emitent w dalszym ciągu znajduje się na etapie zdobywania i ugruntowywania swojej pozycji rynkowej i budowania swojej marki. Brak rozpoznawalności marki QUERCUS może spowodować, że w przypadku poprawy koniunktury na rynku funduszy inwestycyjnych wzrost aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Emitenta będzie wolniejszy niż wzrost całego rynku.

Ryzyko związane z ponoszeniem kosztów stałych

Działalność Emitenta wymaga ponoszenia wysokich kosztów stałych w niewielkim stopniu zależnych od wielkości aktywów zarządzanych funduszy/portfeli.

Poziom osiągniętych przychodów z jednej strony oraz maksymalne ograniczanie kosztów z drugiej strony pozwala aktualnie pokrywać koszty stałe.

Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze

Spółka przewiduje możliwość utworzenia kolejnych subfunduszy i/lub funduszy. Rozszerzenie przez Emitenta skali działalności poprzez zapewnienie inwestorom nowych możliwości inwestycyjnych naraża Spółkę na szereg czynników ryzyka. Może się okazać, że oferowane przez Emitenta nowe subfundusze i/lub fundusze nie sprostają wymogom klientów lub nie w pełni będą je zaspokajać. W związku z tym wyniki finansowe Emitenta w zakresie nowych produktów mogą nie być zadawalające lub też mogą wskazywać stratę. Rodzi to ryzyko konieczności likwidacji tych subfunduszy lub funduszy, z czym mogą wiązać się dodatkowe koszty oraz ryzyko utraty pozycji rynkowej Emitenta i pogorszenia jego wyników finansowych.

Emitent dokłada wszelkich starań, aby oferowane produkty spełniały oczekiwania klientów.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością odszkodowawczą

Emitent, w toku zawieranych umów, ponosi ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania kontraktu lub popełnienia błędu, który może mieć negatywny wpływ na realizowanie przez kontrahentów postanowień zawartych umów. Wystąpienie takich okoliczności rodzi ryzyko podniesienia przeciwko Emitentowi roszczeń odszkodowawczych, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Emitent dokłada wszelkich starań, aby realizowanie postanowień zawartych umów było terminowe i zgodne z przepisami prawa.

Ponadto zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych Emitent odpowiada wobec uczestników Funduszy QUERCUS za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszami QUERCUS i ich reprezentacji. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków przez Emitenta osobom trzecim zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych nie ogranicza odpowiedzialności Emitenta. Rodzi to ryzyko roszczeń uczestników wobec Spółki związanych zarówno z jego działalnością inwestycyjną, jak i operacyjną, częściowo zleconą podmiotom zewnętrznym takim jak agent transferowy.

Ryzyko to jest ograniczane przez kontrolę wewnętrzną istniejącą w Spółce oraz powierzenie zadań Spółki osobom i wyspecjalizowanym podmiotom, z odpowiednim doświadczeniem na rynku funduszy inwestycyjnych.

Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe

Fundusze QUERCUS realizują swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków w różnego rodzaju instrumenty finansowe. Jedną z możliwych form przedmiotu inwestycji Funduszy QUERCUS są niepubliczne instrumenty finansowe emitowane przez przedsiębiorstwa. W przypadku nagłej konieczności zbycia większej ilości takich instrumentów, istnieje ryzyko, iż w związku z brakiem zorganizowanego obrotu tymi instrumentami ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku giełdowym. Wpływy ze sprzedaży niepublicznych instrumentów finansowych mogą być niższe niż w przypadku notowanych instrumentów finansowych. Może to spowodować pogorszenie wyników inwestycyjnych Funduszy QUERCUS, co może negatywnie wpłynąć na zainteresowanie klientów Funduszami QUERCUS, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent stosuje sformalizowany proces inwestycyjny i dokonuje starannej selekcji lokat Funduszy QUERCUS.

Ryzyko walutowe

Emitent koncentruje swoją działalność gospodarczą na terenie Polski i nie prowadzi sprzedaży swoich produktów za granicą. Jednakże w swojej ofercie Emitent posiada subfundusze: QUERCUS Turcja (do 1 stycznia 2013 r. QUERCUS Bałkany i Turcja) oraz QUERCUS Rosja, których polityka inwestycyjna polega na lokowaniu środków głównie w akcje spółek notowanych na giełdzie w Turcji oraz działających na terenie Rosji. Także pozostałe subfundusze/fundusze mogą ulokować część swoich aktywów za granicą. Zakup i sprzedaż zagranicznych instrumentów finansowych rozliczane są w walucie obcej (głównie w EUR oraz USD). Duże wahania kursów walut mogą spowodować znaczną zmienność wyników inwestycyjnych Funduszy QUERCUS, co może negatywnie wpłynąć na zainteresowanie klientów Funduszy QUERCUS, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent stosuje sformalizowany proces inwestycyjny i dokonuje starannej selekcji lokat Funduszy QUERCUS.

Ryzyko związane z działalnością systemów informatycznych i telekomunikacyjnych

Mając na względzie charakter i specyfikę działalności Emitenta, szczególnie istotne jest zapewnienie stabilności i bezpieczeństwa wykorzystywanych przez Emitenta systemów informatycznych i telekomunikacyjnych.

Emitent przetwarza i przechowuje w formie elektronicznej dane dotyczące zarządzanych subfunduszy, funduszy i portfeli, a w szczególności dokonuje wyceny aktywów funduszy/portfeli przy użyciu specjalistycznego oprogramowania. Awaria systemów informatycznych może spowodować przejściową destabilizację działalności Spółki.

Emitent podejmuje bieżące działania zmierzające do zapewnienia możliwie najwyższego poziomu bezpieczeństwa wykorzystywanych systemów informatycznych i telekomunikacyjnych w celu ograniczenia ryzyka ewentualnych awarii tych systemów. W ramach powyższych działań w roku 2012 Emitent wdrożył plan zachowania ciągłości działalności (Business Continuity Plan) uwzględniający utworzenie zapasowego ośrodka komputerowego posiadającego zdalny dostęp.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień 31.12.2012 r. oraz na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania Pan Sebastian Buczek oraz Pan Jakub Głowacki posiadają łącznie 52,67% akcji Spółki, co uprawnia ich do wykonywania 52,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wpływ Pana Sebastiana Buczka oraz Pana Jakuba Głowackiego na działalność Emitenta jest więc znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 KSH. Tym samym, pozostali akcjonariusze muszą się liczyć z ograniczonym wpływem na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki. W opinii Emitenta dotychczas nie miało miejsca przegłosowanie przez głównych akcjonariuszy uchwał niekorzystnych dla akcjonariuszy mniejszościowych, przy czym nie można zagwarantować, że interesy tych akcjonariuszy nie będą ich interesami wspólnymi, stojącymi w sprzeczności z interesami pozostałych akcjonariuszy. Emitent nie posiada żadnej wiedzy, że sytuacja taka może wystąpić w przyszłości.

Nadużywaniu pozycji dominującej zapobiegają przepisy prawa, w tym przede wszystkim przepisy Kodeksu spółek handlowych i Ustawy o ofercie publicznej, przyznające szczególne uprawnienia mniejszościowym akcjonariuszom. Ponadto Emitent stosuje Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW w zakresie opisanym w punkcie 4.2 niniejszego sprawozdania.

3.3. Czynniki 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 uporczywie uchyla się od jej zapłacenia, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta na okres co najmniej jednego tygodnia, nie dłużej jednak niż do trzech miesięcy.

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, 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

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeśli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli przestały spełniać inne, niż określony w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu Giełdy warunek dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- 3) na wniosek emitenta,
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Wykluczając instrumenty finansowe z obrotu giełdowego z powodów wskazanych w punktach 1), 3) oraz 5) powyżej, Zarząd GPW bierze pod uwagę strukturę własności emitenta, ze szczególnym uwzględnieniem wartości i liczby akcji emitenta, będących w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej, niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Wykluczając instrumenty finansowe w przypadkach określonych w pkt. 3) oraz 5) powyżej, Zarząd GPW bierze dodatkowo pod uwagę wartość przeciętnego dziennego obrotu danym instrumentem finansowym w ciągu ostatnich 6 miesięcy. Ponadto, wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu giełdowego na wniosek emitenta Zarząd GPW może uzależnić od spełnienia dodatkowych warunków.

Ponadto na podstawie art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót papierami wartościowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów, na żądanie Komisji, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe.

W przypadku wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego, inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności przez te Akcje oraz obniżeniem ich wartości rynkowej.

W ocenie Emitenta obecnie nie występują przesłanki, do wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego.

Ryzyko kształtowania się kursu Akcji, płynności obrotu w przyszłości i kwalifikacji do Strefy Niższej Płynności

Inwestycje dokonywane w akcje będące przedmiotem obrotu na GPW, generalnie cechują się wyższym ryzykiem od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Związane jest to z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji, zarówno w krótkim, jak i długim okresie.

Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji notowanych na GPW zależą od wzajemnych relacji podaży i popytu. Wielkości te są wypadkową nie tylko wyników osiągniętych przez notowane spółki, ale zależą również między innymi od czynników makroekonomicznych, sytuacji na zagranicznych rynkach giełdowych i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Nie można więc zapewnić, iż osoba, która nabyła Akcje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży Akcji po cenie niższej niż wyniosła cena ich nabycia.

Dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego nie powinno być interpretowane jako zapewnienie płynności ich obrotu. W przypadku, gdy odpowiedni poziom obrotów nie zostanie osiągnięty lub utrzymany, może to negatywnie wpłynąć na płynność i cenę rynkową Akcji Emitenta.

Ponadto ze względu na obecną strukturę akcjonariatu Emitenta (udział akcjonariuszy posiadających min. 5% Akcji na poziomie 52,67%), obrót wtórny Akcjami Spółki może charakteryzować się ograniczoną płynnością. Na poziom płynności obrotu wtórnego Akcjami Spółki mogą mieć wpływ umowy lock-up opisane w pkt. 4.7 niniejszego sprawozdania.

W świetle stanowiska prezentowanego przez GPW w sprawie funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o niskiej płynności, w przypadku gdy średnia wartość transakcji Akcjami będzie niższa niż 25.000 zł na sesję i jednocześnie średnia liczba transakcji będzie niższa niż 10 transakcji na sesję, a Spółka nie przystąpi do Programu Wspierania Płynności, wówczas zostanie sklasyfikowana jako należąca do Strefy Niższej Płynności. Zakwalifikowanie Akcji Emitenta do Strefy Niższej Płynności oznaczać będzie usunięcie Akcji z portfela indeksów giełdowych, przeniesienie Akcji do notowań w systemie notowań jednolitych oraz szczególne oznaczenie w serwisach informacyjnych giełdy i w Cedule Giełdy Warszawskiej.

Nie można również zapewnić, że po wygaśnięciu umowy lock-up (opisanej w pkt. 4.7 niniejszego sprawozdania) cena rynkowa Akcji nie obniży się z powodu zbywania Akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Ryzyko nałożenia na Emitenta kar administracyjnych i innych sankcji za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, w sytuacji gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie publicznej lub nie wykonuje nakazów nałożonych przez Komisję, Komisja może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1 mln zł albo wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym, albo zastosować obie z powyższych sankcji łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub 160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w tym w szczególności wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln zł albo wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym, albo zastosować obie z powyższych sankcji łącznie.

Zgodnie z § 180 Regulaminu Giełdy, w przypadku naruszenia obowiązków wynikających z przepisów obowiązujących na Giełdzie na Emitenta może zostać nałożona kara regulaminowa. Karami regulaminowymi są upomnienie i kara pieniężna. Kara pieniężna wynosi od 1 tys. zł do 100 tys. zł.

Zgodnie z Regulaminem KDPW w wypadku naruszenia przez Emitenta zasad uczestnictwa w KDPW, polegającego na niewykonywaniu lub nienależytym wykonywaniu obowiązków wynikających z umowy o uczestnictwo, Zarząd KDPW zobowiązuje uczestnika do wniesienia opłaty w wysokości 5 tys. zł, chyba że uczestnik stwarza zagrożenie dla bezpieczeństwa obrotu lub prawidłowego funkcjonowania systemu depozytowo-rozliczeniowego – wtedy KDPW może wypowiedzieć umowę o uczestnictwo ze skutkiem natychmiastowym lub powstrzymać się od jej wykonywania.

Emitent dokłada i zamierza dokładać należytej staranności aby prawidłowo wykonywać obowiązki wynikające z przepisów prawa.

4. oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

4.1. wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

W okresie sprawozdawczym Spółka stosowała się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, w brzmieniu stanowiącym załącznik do Uchwały nr 20/1287/2011 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 października 2011 roku.

Od 1 stycznia 2013 r. Spółka stosuje się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, w brzmieniu stanowiącym załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 listopada 2012 roku.

Zbiory zasad ładu korporacyjnego, o których mowa powyżej są dostępne na stronie internetowej www.corp-gov.pl.

Emitent nie przyjął do stosowania innych zasad ładu korporacyjnego.

4.2. w zakresie, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w pkt 4.1., wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

4.2.1. wskazanie postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, od których Emitent odstąpił w sposób trwały oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku Spółka stosowała się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, w brzmieniu stanowiącym załącznik do Uchwały nr 20/1287/2011 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 października 2011 roku, z wyłączeniem, tak jak dotychczas, transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upublicznia go na swojej stronie internetowej (zasada I.1 – rekomendacja), z wyłączeniem zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w tym transmisji obrad walnego zgromadzenia, dwustronnej komunikacji, wykonywania prawa głosu (zasada I.12 – rekomendacja i zasada IV.10, obowiązkowa od 1.01.2013 r.), a do lipca 2012 r. także z wyłączeniem zapewnienia funkcjonowania strony internetowej również w języku angielskim, w zakresie relacji inwestorskich (zasada II.2).

W ocenie Spółki koszty stosowania rozwiązań, których dotyczy w/w wyłączenie, byłyby niewspółmiernie wysokie do potencjalnych korzyści płynących z ich zastosowania (aktualnie Spółka nie dysponuje odpowiednim sprzętem, który umożliwiłby przeprowadzenie głosowania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej oraz, w odpowiedniej jakości, transmisję obrad oraz zapis przebiegu obrad i publikację w sieci Internet). Informacje dotyczące zwołań walnego zgromadzenia i podejmowanych uchwał Spółka przekazuje w formie raportów bieżących, a także publikuje na stronie internetowej, zatem inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na walnym zgromadzeniu. Dodatkowo, dotychczasowe doświadczenia Spółki w zakresie

oczekiwań akcjonariuszy, zarówno w ramach walnych zgromadzeń, jak i poza nimi uzasadniają powyższe wyłączenia, a także wyłączenie w zakresie prowadzenia strony internetowej również w języku angielskim.

Od 1 stycznia 2013 r. Spółka stosuje się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, w brzmieniu stanowiącym załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 listopada 2012 roku, z wyłączeniem, podobnie jak dotychczas, zapewnienia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (zasada I.12 – rekomendacja). Powody w/w wyłączenia są takie same, jak przedstawione powyżej w zakresie nie stosowania analogicznej zasady określonej w poprzedniej wersji dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

Spółka zwraca również uwagę, że ostateczna decyzja co do przestrzegania niektórych zasad Dobrych Praktyk będzie należała do członków Rady Nadzorczej i akcjonariuszy, na których działanie Zarząd nie ma wpływu.

4.2.1. wskazanie postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, od których Emitent odstąpił w sposób incydentalny oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

W okresie objętym Raportem Rocznym Spółka nie odstąpiła od postanowień zbioru dobrych praktyk w sposób incydentalny.

4.3. opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

W Spółce funkcjonuje system kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych oparty na regulacjach zawartych w procedurach wewnętrznych i polityce rachunkowości. Za funkcjonowanie i skuteczność procesów kontrolnych w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiada Zarząd Spółki.

System kontroli wewnętrznej zapewnia między innymi:

- kompletność ujęcia w sprawozdaniu finansowym kosztów i przychodów,
- kontrolę wydatków i okresową optymalizację kosztów,
- kontrole przygotowywanych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS i Spółki,
- ochronę informacji poufnych,
- sprawne i szybkie korygowanie zaistniałych nieprawidłowości.

Spółka wykorzystuje wiele elementów służących wyeliminowaniu ryzyka błędu i utrzymaniu jakości zarządzania procesem sporządzania sprawozdań finansowych. Takimi elementami są:

- podział obowiązków pomiędzy poszczególne Departamenty i osoby odpowiedzialne w Spółce, umożliwiający również dwuosobową klasyfikację i akceptację faktur kosztowych i przychodowych,
- system praw dostępu do bankowości elektronicznej zapobiegający nieautoryzowanemu dostępowi do zasobów finansowych Spółki,
- polityka rachunkowości, która określa zasady sporządzania sprawozdań finansowych oparte na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. nr 33 z 2009 roku, poz. 260 z późniejszymi zmianami),
- system weryfikacji bieżących raportów finansowych ograniczających ryzyko wystąpienia błędu, umożliwiający sprawną weryfikację i wprowadzanie korekt w księgach Spółki,
- zawansowany system do prowadzenia księgowości Symfonia Forte, zapewniający rzetelność i wiarygodność przetwarzanych informacji,
- zlecenie badania i przeglądu sprawozdań finansowych renomowanej firmie Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.) gwarantujące usługi badania i przeglądu sprawozdań finansowych na wysokim poziomie.

W procesie przygotowywania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych biorą udział Członkowie Zarządu, których zadaniem jest kontrola merytoryczna i jakościowa. Wprowadzone elementy kontroli połączone z wiedzą osoby prowadzącej księgi Spółki oraz doświadczeniem i renomą spółki audytorskiej pozwalają na znaczne wyeliminowanie czynnika ryzyka i zapewniają rzetelne i zgodne z bieżącą sytuacją finansową Spółki zaprezentowanie sprawozdań finansowych.

4.4. wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Skład akcjonariuszy Spółki na dzień 31 grudnia 2012 r., uwzględniający akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki, został przedstawiony w poniższej tabeli.

Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% akcji Spółki, na dzień 31.12.2012 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Sebastian Buczek	23 805 137	2 380 513,70	33,51%	33,51%
Jakub Głowacki	13 611 108	1 361 110,80	19,16%	19,16%
Razem	37 416 245	3 741 624,50	52,67%	52,67%

Zródło: Emitent

4.5. wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Nie istnieją papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

4.6. wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie istnieją ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu z akcji Emitenta.

4.7. wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Wiodący akcjonariusze Spółki: Sebastian Buczek, Artur Paderewski, Piotr Pluska, Paweł Cichoń oraz Jakub Głowacki uzgodnili w okresie tworzenia Spółki, że nie będą sprzedawać więcej niż 10% swoich pierwotnych pakietów akcji rocznie, w okresie siedmiu lat, począwszy od roku 2008. Pierwotne pakiety akcji zostały określone następująco: Sebastian Buczek – 30 mln akcji, Artur Paderewski – 3 mln akcji, Piotr Pluska – 1,2 mln akcji, Paweł Cichoń – 3 mln akcji, Jakub Głowacki – 12 mln akcji.

Ograniczenie to nie miało zastosowania w przypadku akcji sprzedanych przez Sebastiana Buczka i Jakuba Głowackiego pracownikom Spółki, akcji wprowadzonych do obrotu na rynku NewConnect, a także nie dotyczy akcji nabywanych po czerwcu 2008 r.

Osoby, które nabyły akcje imienne od Sebastiana Buczka i Jakuba Głowackiego, głównie obecni pracownicy Spółki, zobowiązały się do niezbywania więcej niż 10% nabywanych akcji rocznie, w okresie siedmiu lat.

Opisane wyżej zobowiązania zostały uregulowane w umowach sprzedaży akcji zawartych przez Sebastiana Buczka i Jakuba Głowackiego.

Obecnie zobowiązania te dotyczą akcji imiennych serii A i B oraz akcji na okaziciela serii A2, B3 i B4, przy czym w zakresie akcji serii A2, B3 i B4, które są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW zobowiązanie akcjonariuszy do niezbywania tych akcji zostało dodatkowo uregulowane w umowach lock-up, opisanych poniżej.

W przypadku części z tych osób – obecnych pracowników Spółki – Sebastianowi Buczkowi i Jakubowi Głowackiemu przysługiwało do kwietnia 2012 r. prawo odkupu części sprzedanych akcji, w przypadku nielojalnego zachowania tych osób wobec Spółki, w szczególności prowadzenia działalności konkurencyjnej lub rozwiązania stosunku pracy.

Opisane wyżej ograniczenia zostały uregulowane w umowach sprzedaży akcji zawartych przez Sebastiana Buczka i Jakuba Głowackiego.

W dniu 6 grudnia 2010 r. piętnastu akcjonariuszy Spółki zawarło umowę typu lock-up. Umowa jest związana z wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW akcji serii A1 i B2.

Akcjonariusze będący stronami umowy zobowiązali się nie sprzedawać, ani w inny sposób nie rozporządzać, łącznie 11 460 000 akcji do 30 kwietnia 2011 r. oraz 5 730 000 akcji – w okresie pomiędzy 30 kwietnia 2011 r. a 30 kwietnia 2012 r.

W dniu 26 kwietnia 2011 r. dziewięciu akcjonariuszy Spółki zawarło kolejną umowę typu lock-up. Umowa jest związana z wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW akcji serii B3.

Akcjonariusze będący stronami umowy zobowiązali się nie sprzedawać, ani w inny sposób nie rozporządzać, łącznie 2 000 000 akcji do 30 kwietnia 2013 r., 1 200 000 akcji – w okresie pomiędzy 30 kwietnia 2013 r. a 30 kwietnia 2014 r. oraz 400 000 akcji – w okresie pomiędzy 30 kwietnia 2014 r. a 30 kwietnia 2015 r.

W dniu 16 kwietnia 2012 r. dziesięciu akcjonariuszy Spółki zawarło kolejną umowę typu lock-up. Umowa jest związana z wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW akcji serii A2 i B4.

Akcjonariusze będący stronami umowy zobowiązali się nie sprzedawać, ani w inny sposób nie rozporządzać, łącznie 2 025 000 akcji do 30 kwietnia 2013 r., 2 015 000 akcji – w okresie pomiędzy 30 kwietnia 2013 r. a 30 kwietnia 2014 r. oraz 2 005 000 akcji – w okresie pomiędzy 30 kwietnia 2014 r. a 30 kwietnia 2015 r.

Umowy przewidują, że w uzasadnionych przypadkach Spółka może udzielić akcjonariuszowi zgody na zbycie akcji.

Ograniczenia przewidziane w umowach nie mają zastosowania:

- 1) w przypadku ogłoszenia żądania sprzedaży akcji Spółki w ramach przymusowego wykupu, realizowanego w trybie i na zasadach określonych w Ustawie o ofercie publicznej,
- 2) w przypadku ogłoszenia – w trybie i na warunkach określonych w Ustawie o ofercie publicznej – wezwania do sprzedaży lub zamiany akcji Spółki,
- 3) do rozporządzenia akcjami na wypadek śmierci (testament).

Ograniczenia przewidziane w umowie przestaną obowiązywać w przypadku:

- 1) gdy Sebastian Buczek będzie posiadał poniżej 25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub co najmniej 2 Członków Zarządu pełniących funkcje na dzień podpisania niniejszej umowy przestanie je pełnić niezależnie od przyczyny,
- 2) gdy akcjonariusz inny niż Sebastian Buczek lub Jakub Głowacki będzie posiadał co najmniej 25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- 3) udzielenia przez Spółkę zgody na zbycie Akcji objętych niniejszą umową przez Sebastiana Buczka (dotyczy tylko umowy z dnia 6 grudnia 2010 r.).

Umowy mogą być zmienione (w tym rozwiązane) w związku z wprowadzeniem kolejnych akcji Spółki do obrotu.

Zmiana postanowień umowy wymaga zgodnej decyzji wszystkich akcjonariuszy, będących stronami umowy.

Umowy służą potwierdzeniu wcześniejszych ustaleń wyżej wymienionych akcjonariuszy, w zakresie ograniczenia zbywalności akcji, w związku z dematerializacją tych akcji i wprowadzeniem ich do obrotu.

Zgodnie z § 25 statutu Spółki Zbycie lub zastawienie akcji imiennych wymaga zgody Spółki. Zgody na zbycie lub zastawienie akcji udziela Zarząd Spółki.

4.8. opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie ustala także funkcje Członków Zarządu (Prezes, Pierwszy Wiceprezes, Wiceprezes lub Członek Zarządu). Kadencja Członków Zarządu trwa trzy lata. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Zarząd.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Organizację prac Zarządu i tryb jego funkcjonowania określa regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd większością co najmniej 2/3 głosów.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd nie ma uprawnień do podjęcia decyzji o emisji akcji.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd jest uprawniony do podjęcia decyzji o wykupie akcji.

Walne Zgromadzenie, uchwałą nr 19/2012 z dnia 25 kwietnia 2012 r., upoważniło Zarząd do podejmowania wszelkich czynności faktycznych i prawnych w zakresie nabywania przez Spółkę akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia.

Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd w szczególności do ustalenia szczegółowych warunków nabycia akcji własnych, w zakresie nieuregulowanym w uchwale Walnego Zgromadzenia oraz upoważniło Zarząd do dokonywania wszelkich czynności faktycznych i prawnych zmierzających do wykonania uchwały Walnego Zgromadzenia, w tym do zawarcia z firmą inwestycyjną umowy w sprawie skupu akcji własnych. Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do uchwalenia programu skupu akcji własnych w granicach i na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, spełniającego warunki Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych.

Potencjalne nabycie akcji może nastąpić w terminie do dnia 31 marca 2013 r., wyłącznie w ramach transakcji giełdowych na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Kwota przeznaczona na nabycie akcji zostanie pokryta z utworzonego w tym celu kapitału rezerwowego, w kwocie 4 500 000,00 zł. Akcje nabyte przez Spółkę mogą zostać przeznaczone wyłącznie do umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego. Łączna liczba nabywanych akcji może wynieść nie więcej niż 4 500 000 szt., tj.

6,33% ogólnej liczby akcji. Łączna kwota przeznaczona na nabycie akcji oraz pokrycie kosztów ich nabycia może wynieść nie więcej niż 4 500 000,00 zł. Nabycie akcji może nastąpić za cenę nie niższą niż 0,10 zł i nie wyższą niż 2,50 zł.

4.9. opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zmiany Statutu Emitenta następują zgodnie z zasadami określonymi w Kodeksie spółek handlowych. Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru.

4.10. sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenia Emitenta działa zgodnie z zasadami określonymi w Kodeksie spółek handlowych jako Zwyczajne lub Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub inny Członek Zarządu i przeprowadza wybór Przewodniczącego Zgromadzenia. W przypadku, gdyby żaden z nich nie mógł otworzyć Walnego Zgromadzenia, otwiera je Członek Rady Nadzorczej.

Uprawnienia Walnego Zgromadzenia są określone w Kodeksie spółek handlowych. Dodatkowo Walne Zgromadzenie jest uprawnione do powoływania Członków Zarządu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością głosów określoną w Kodeksie spółek handlowych, z tym że uchwała o rozwiązaniu Spółki podjęta na podstawie art. 397 Kodeksu spółek handlowych, wymaga większości 3/4 (trzech czwartych) oddanych głosów, w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego

Dotychczas nie został uchwalony regulamin Walnego Zgromadzenia.

4.11. skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

4.11.1. Rada Nadzorcza

Na dzień 31.12.2012 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji
1.	Maciej Radziwiłł	Przewodniczący Rady Nadzorczej	30.04.2010	30.04.2010	30.04.2013
2.	Andrzej Fierla	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	30.04.2010	30.04.2010	30.04.2013
3.	Jerzy Lubianiec	Sekretarz Rady Nadzorczej	30.04.2010	30.04.2010	30.04.2013
4.	Wiesław Dębski	Członek Rady Nadzorczej	30.04.2010	30.04.2010	30.04.2013
5.	Jerzy Cieśliak	Członek Rady Nadzorczej	30.04.2010	30.04.2010	30.04.2013

Zródło: Emitent

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej Spółki uległ zmianie. Z funkcji członka Rady Nadzorczej, w dniu 7 sierpnia 2012 r. zrezygnował Pan Jakub Głowacki, dotychczasowy Przewodniczący Rady Nadzorczej, co ma związek z utworzeniem funduszu Acer Aggressive FIZ. Nowym Przewodniczącym Rady Nadzorczej został Pan Maciej Radziwiłł, dotychczas pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej. Wybór nowego Przewodniczącego Rady Nadzorczej został dokonany na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 24 września 2012 r.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej regulują:

- Kodeks spółek handlowych,
- Statut Spółki (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Regulamin Rady Nadzorczej (dostępny na stronie internetowej Spółki).

Zgodnie z § 15 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z 3 (trzech) do 8 (ośmiu) członków, z zastrzeżeniem, że w okresie gdy Spółka jest spółką publiczną, w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 8 (ośmiu) członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Zgodnie z § 16 Statutu Spółki Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz

Sekretarza. Zgodnie z § 18 Statutu Spółki wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z § 16 Statutu Spółki organizację prac Rady Nadzorczej i tryb jej funkcjonowania określa regulamin Rady Nadzorczej uchwalany przez nią większością co najmniej 2/3 głosów.

Zgodnie z § 17 Statutu Spółki uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów.

W ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu Rady Nadzorczej.

Na dzień 31.12.2012 r. w skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej wchodził: Maciej Radziwiłł – Przewodniczący Komitetu Audytu, Jerzy Cieślak i Wiesław Dębski. Pan Maciej Radziwiłł jest członkiem niezależnym Komitetu Audytu (tj. spełnia warunki niezależności i posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej, przewidziane w w/w ustawie o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym).

W okresie sprawozdawczym skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki uległ zmianie. W związku z rezygnacją z funkcji członka Rady Nadzorczej, Pan Jakub Głowacki przestał również pełnić funkcję członka Komitetu Audytu Rady Nadzorczej. Nowym członkiem Komitetu Audytu Rady Nadzorczej został Pan Wiesław Dębski. Wybór został dokonany na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 24.09.2012 r.

Kompetencje i zasady pracy Komitetu Audytu Rady Nadzorczej regulują:

- ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77, poz. 649, z późn. zm.),
- Regulamin Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Z uwagi na skalę działalności Spółki oraz zasady powoływania członków organów i ustalania ich wynagrodzenia, w ramach Rady Nadzorczej nie został ustanowiony komitet (komisja) ds. nominacji ani komitet (komisja) ds. wynagrodzeń.

4.11.2. Zarząd Spółki

Na dzień 31.12.2012 r. w skład Zarządu Spółki wchodził:

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji
1.	Sebastian Buczek	Prezes Zarządu	30.04.2010	30.04.2010	30.04.2013
2.	Artur Paderewski	Pierwszy Wiceprezes Zarządu	30.04.2010	30.04.2010	30.04.2013
3.	Piotr Płuska	Wiceprezes Zarządu	30.04.2010	30.04.2010	30.04.2013
4.	Paweł Cichoń	Wiceprezes Zarządu	30.04.2010	30.04.2010	30.04.2013

Zródło: Emitent

W składzie Zarządu nie nastąpiły zmiany w trakcie okresu sprawozdawczego.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu regulują:

- Kodeks spółek handlowych,
- Statut Spółki (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Regulamin Zarządu (dostępny na stronie internetowej Spółki).

Zgodnie z § 10 Statutu Spółki Zarząd Spółki składa się z 2 (dwóch) do 6 (sześciu) członków, w tym Prezesa, Pierwszego Wiceprezesa, Wiceprezesów i/lub Członków Zarządu, powoływanych i odwoływanych na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Członków Zarządu trwa trzy lata. Walne Zgromadzenie ustala funkcje Członków Zarządu. Wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Zarząd. Zgodnie z § 11 Statutu Spółki, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Zgodnie z § 12 Statutu Spółki organizację prac Zarządu i tryb jego funkcjonowania określa regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd większością co najmniej 2/3 głosów.

Zgodnie z § 13 Statutu Spółki uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

5. wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta oraz b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz

wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania

W okresie sprawozdawczym oraz do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie był stroną żadnych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych istotnych dla jego sytuacji finansowej lub rentowności, za wyjątkiem postępowania administracyjnego przed KNF w sprawie udzielenia zezwolenia na utworzenie 6 nowych subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO.

6. informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

6.1. opis oferowanych produktów i usług

Spółka jest towarzystwem funduszy inwestycyjnych i prowadzi działalność na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Jak stanowi art. 45 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych przedmiotem działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych jest wyłącznie tworzenie funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 45 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych za zezwoleniem Komisji towarzystwo funduszy inwestycyjnych może rozszerzyć przedmiot działalności o:

- 1) zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych,
- 2) doradztwo inwestycyjne, pod warunkiem że towarzystwo jednocześnie wystąpiło o zezwolenie na prowadzenie działalności, o której mowa w pkt 1, lub prowadzi taką działalność.

Towarzystwo funduszy inwestycyjnych bez zezwolenia Komisji może rozszerzyć przedmiot działalności o:

- 1) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do EEA oraz funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do OECD innych niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA,
- 2) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych, o którym mowa w art. 253 ust. 3 pkt 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Stosownie do § 5 Statutu Spółki przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich,
- 2) zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
- 3) zarządzanie portfelem maklerskich instrumentów finansowych,
- 4) doradztwo inwestycyjne w zakresie maklerskich instrumentów finansowych,
- 5) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych,
- 6) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.

W lutym 2008 r. Spółka uzyskała zezwolenie na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych. Jednocześnie Spółka uzyskała zezwolenie na utworzenie funduszu inwestycyjnego QUERCUS Parasolowy SFIO. Po uzyskaniu wspomnianych zezwoleń Spółka rozpoczęła działalność operacyjną.

W kwietniu 2009 r. Spółka uzyskała zezwolenie na wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie oraz doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest tworzenie funduszy inwestycyjnych, zarządzanie nimi oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich. Poza tym Spółka prowadzi działalność w zakresie pośredniczenia w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa zarządzanych funduszy (dystrybucja jednostek uczestnictwa), a także okresowo prowadzi zapisy na certyfikaty inwestycyjne zarządzanych funduszy.

Spółka prowadzi również działalność w zakresie zarządzania portfelami instrumentów finansowych.

Spółka nie zarządza natomiast zbiorczymi portfelami papierów wartościowych, nie pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, a także nie pełni funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych. Spółka nie wykonuje w praktyce działalności w zakresie doradztwa inwestycyjnego.

W marcu 2008 r. Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny, z wydzielonymi subfunduszami, QUERCUS Parasolowy SFIO i aktualnie zarządza tym funduszem. Spółka prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO bezpośrednio oraz za pośrednictwem kilkunastu dystrybutorów.

W kwietniu 2009 r. Spółka zaoferowała usługę zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego.

W maju 2010 r. Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny QUERCUS Absolute Return FIZ i aktualnie zarządza tym funduszem. Spółka prowadziła bezpośrednio zapisy na jego certyfikaty inwestycyjne.

W styczniu 2011 r. Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ i aktualnie zarządza tym funduszem. Spółka prowadziła zapisy na jego certyfikaty inwestycyjne bezpośrednio oraz za pośrednictwem dystrybutorów.

W lipcu 2012 r. Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny Acer Aggressive FIZ i aktualnie zarządza tym funduszem. Spółka prowadziła bezpośrednio zapisy na jego certyfikaty inwestycyjne. Fundusz ten jest projektem autorskim Pana Jakuba Głowackiego.

W ramach funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO Emitent oferuje klientom możliwość inwestowania kapitału w 13 zróżnicowanych subfunduszy, które pod względem założeń strategii, potencjalnie osiąganego stopa zwrotu oraz ryzyka można podzielić na dwa rodzaje:

- produkty typu *absolute return*, których celem jest osiągnięcie stabilnych absolutnych stóp zwrotu w ujęciu nominalnym:
 - QUERCUS Ochrony Kapitału,
 - QUERCUS Selektywny,
- produkty typu *aggressive growth*, których celem jest maksymalizacja stóp zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym:
 - QUERCUS Agresywny,
 - QUERCUS Bałkany i Turcja,
 - QUERCUS Rosja,
 - QUERCUS lev,
 - QUERCUS short.
 - QUERCUS Gold lev
 - QUERCUS Gold short
 - QUERCUS Oil lev
 - QUERCUS Oil short
 - QUERCUS Wheat lev
 - QUERCUS Wheat short

Do grupy produktów *absolute return* zaliczyć można również fundusze QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ oraz Acer Aggressive FIZ.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje dotyczące wymienionych grup produktów.

QUERCUS Ochrony Kapitału (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Jest to produkt typu *absolute return*. Celem subfunduszu jest osiągnięcie stabilnych zysków w ujęciu nominalnym przy jednoczesnej ochronie powierzonego kapitału. Na koniec danego roku kalendarzowego wartość jednostki uczestnictwa powinna być nie niższa niż na koniec roku poprzedniego. Subfundusz charakteryzuje się niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne, w tym m.in. emitowane przez:

- Skarb Państwa lub bank centralny Rzeczypospolitej Polskiej,
- przedsiębiorstwa, w tym spółki notowane na GPW w Warszawie,
- inne państwa należące do UE lub OECD lub ich banki centralne.

Do 80% aktywów subfunduszu może być ulokowane w instrumenty dłużne inne niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, w szczególności obligacje korporacyjne i komunalne.

Do 20% aktywów subfunduszu może być ulokowane w akcje, w tym w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie i na innych giełdach Nowej Europy. Inwestycje w akcje będą dokonywane wówczas, gdy będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ich cen w ujęciu nominalnym. Dzięki temu inwestorzy uzyskują dodatkową możliwość partycypacji we wzroście cen akcji, której nie dają klasyczne fundusze gotówkowe.

Subfundusz powinien być wykorzystywany w okresach korekt na rynku akcji lub jako bezpieczny element zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego. Subfundusz jest alternatywą dla lokaty bankowej.

QUERCUS Selektywny (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt typu *absolute return*. Celem subfunduszu jest osiągnięcie dwucyfrowych zysków w ujęciu nominalnym rocznie. Stopa zwrotu nie powinna być wysoko skorelowana z indeksami giełdowymi, w tym z WIG. Na rynkach rozwiniętych tego typu produkty zaliczane są do kategorii funduszy okazji (*opportunity funds*).

Subfundusz charakteryzuje się stosunkowo wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Produkt ten jest odpowiedni dla inwestorów, którzy chcieliby inwestować w akcje, ale bardziej na zasadach wyszukiwania okazji (ograniczając w ten sposób poziom ryzyka), a nie inwestowania w akcje reprezentujące tzw. szeroki rynek (wysokie ryzyko).

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez elastyczne lokowanie środków zarówno w akcje (od 0 do 100% aktywów), jak i instrumenty dłużne. W przypadku akcji aktywnie poszukiwane są okazje rynkowe. Z wieloletnich doświadczeń pracowników Spółki zarządzających funduszami wynika, że ponadprzeciętne stopy zwrotu można osiągać lokując środki m.in. w akcje spółek:

- będących potencjalnie celem przejęć lub fuzji,
- rodzinnych,
- przeprowadzających pierwsze (IPO) i kolejne (SPO) publiczne oferty akcji,
- które krótkoterminowo straciły na wartości po podaniu niekorzystnych informacji (*distressed securities*).

Okazje są poszukiwane zarówno na GPW w Warszawie, giełdach Nowej Europy oraz innych rynkach zagranicznych.

Warto podkreślić, że subfundusz powinien charakteryzować się lepszymi parametrami opisującymi relację zysku do ryzyka, niż klasyczne fundusze akcji, zrównoważone czy stabilnego wzrostu.

QUERCUS Agresywny (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt akcyjny. Celem subfunduszu jest dynamiczny wzrost wartości jednostki uczestnictwa w długoterminowym horyzoncie czasowym, wyższy niż w przypadku indeksu WIG opisującego zachowanie cen akcji notowanych na GPW w Warszawie.

Subfundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego, wyższym nawet niż w przypadku klasycznych funduszy akcji.

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków głównie w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie.

Subfundusz może lokować również w akcje:

- spółek nie notowanych jeszcze na GPW w Warszawie, a przeprowadzających emisje pre-IPO,
- spółek notowanych na NewConnect,
- spółek notowanych na rynkach zagranicznych, w tym giełdach Nowej Europy.

Udział akcji wynosi od 50% do 100% aktywów subfunduszu.

Dopuszcza się wysoki poziom koncentracji lokat, w tym duże pozycje w walorach charakteryzujących się ograniczoną płynnością, oferujących znaczący potencjał wzrostu wartości.

Warto podkreślić, że subfundusz może być zarządzany bardziej agresywnie, ale też bardziej elastycznie niż klasyczne fundusze akcji. Subfundusz powinien być wykorzystywany do osiągnięcia wysokich stóp zwrotu w okresach dobrej koniunktury rynkowej (*hossa*) lub jako składnik zdywersyfikowanego portfela funduszy dopasowanego do profilu inwestycyjnego inwestora.

QUERCUS Turcja – d. QUERCUS Bałkany i Turcja (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt akcyjny. Celem subfunduszu jest dynamiczny wzrost wartości jednostki uczestnictwa w długoterminowym horyzoncie czasowym, wyższy niż w przypadku indeksu ISE 100, opisującego zachowanie cen akcji notowanych na giełdzie w Istanbule.

Subfundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków głównie w akcje spółek notowanych na giełdzie w Istanbule.

Rynek turecki oferuje w długoterminowym horyzoncie duży potencjał wzrostu ze względu na dynamiczny rozwój gospodarczy tego kraju oraz kontynuację procesów konwergencji.

Subfundusz może inwestować również w akcje spółek notowanych na innych rynkach zagranicznych, w tym rynkach Nowej Europy.

Udział akcji wynosi od 50% do 100% aktywów subfunduszu.

Subfundusz powinien być wykorzystywany do osiągnięcia wysokich stóp zwrotu w okresach dobrej koniunktury rynkowej (*hossa*) na rynku tureckim lub jako składnik zdywersyfikowanego portfela funduszy dopasowanego do profilu inwestycyjnego inwestora. Wyniki inwestycyjne subfunduszu nie powinny być wysoko skorelowane z koniunkturą na GPW w Warszawie, dzięki czemu inwestorzy uzyskują możliwość lepszej dywersyfikacji portfela akcji.

Do 1 stycznia 2013 r. subfundusz działał pod nazwą QUERCUS Bałkany i Turcja i realizował swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków głównie w akcje spółek notowanych na giełdach w:

- Turcji (modelowo 50%),
- Grecji (modelowo 30%),
- Rumunii i Bułgarii (modelowo 20%).

QUERCUS Rosja (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt akcyjny. Celem subfunduszu jest dynamiczny wzrost wartości jednostki uczestnictwa w długoterminowym horyzoncie czasowym, wyższy niż w przypadku indeksu RTS, opisującego zachowanie cen akcji notowanych na giełdzie w Moskwie.

Subfundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków głównie w akcje (lub ADR-y bądź GDR-y) spółek:

- z siedzibą w Federacji Rosyjskiej,
- notowanych na rynkach działających w Federacji Rosyjskiej,
- prowadzących działalność operacyjną głównie w Federacji Rosyjskiej.

Rynek rosyjski oferuje w długoterminowym horyzoncie duży potencjał wzrostu ze względu na dynamiczny rozwój gospodarczy Federacji Rosyjskiej oraz oczekiwane korzystne przemiany gospodarcze zbliżające ten kraj do zachodnich standardów życia.

Udział akcji wynosi od 50% do 100% aktywów subfunduszu.

Minimalne zaangażowanie na rynku rosyjskim wynosi 50% aktywów subfunduszu.

Subfundusz może inwestować również w akcje spółek notowanych na innych rynkach zagranicznych, w tym rynkach Nowej Europy.

Subfundusz powinien być wykorzystywany do osiągania wysokich stóp zwrotu w okresach dobrej koniunktury rynkowej (hossa), zwłaszcza w okresach utrzymujących się wysokich cen surowców lub jako składnik zdywersyfikowanego portfela funduszy dopasowanego do profilu inwestycyjnego inwestora. Wyniki inwestycyjne subfunduszu nie powinny być wysoko skorelowane z koniunkturą na GPW w Warszawie, dzięki czemu inwestorzy uzyskują możliwość lepszej dywersyfikacji portfela akcji.

QUERCUS Chiny (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt nie jest obecnie dostępny dla inwestorów – Subfundusz nie został dotychczas utworzony.

QUERCUS lev (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt akcyjny indeksowy. Celem subfunduszu jest odwzorowanie zmian indeksu WIG20lev. Indeks WIG20lev odzwierciedla dwukrotność zmiany wartości indeksu WIG20 (dźwignia 2x).

Subfundusz charakteryzuje się bardzo wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego, wyższym niż w przypadku klasycznych funduszy akcji.

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków głównie w kontrakty terminowe na indeks WIG20.

Część aktywów, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, będzie inwestowana w instrumenty dłużne. W celu osiągnięcia dodatkowych przychodów do 20% aktywów subfunduszu może być ulokowane w akcje, w tym w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie i na innych giełdach Nowej Europy. Inwestycje w akcje będą dokonywane wówczas, gdy będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ich cen w ujęciu nominalnym.

Subfundusz powinien być wykorzystywany w okresach, gdy występuje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu indeksów giełdowych, a inwestor chciałby uzyskać ekspozycję na rynek akcji większą niż 100%. W połączeniu z subfunduszem QUERCUS short daje możliwość uzyskania dowolnej ekspozycji na rynek akcji dużych polskich spółek w zakresie od -100% do +200% WIG20.

QUERCUS short (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt akcyjny indeksowy. Celem subfunduszu jest odwzorowanie zmian wartości indeksu WIG20short. Indeks WIG20short odzwierciedla odwrotność zmiany wartości indeksu WIG20.

Subfundusz charakteryzuje się bardzo wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzykiem utraty kapitału w okresie wzrostów indeksu WIG20.

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków głównie w kontrakty terminowe na indeks WIG20.

Część aktywów, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, będzie inwestowana w instrumenty dłużne. W celu osiągnięcia dodatkowych przychodów do 20% aktywów subfunduszu może być ulokowane w akcje, w tym w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie i na innych giełdach Nowej Europy. Inwestycje w akcje będą dokonywane wówczas, gdy będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ich cen w ujęciu nominalnym.

Subfundusz powinien być wykorzystywany w okresach, gdy występuje wysokie prawdopodobieństwo spadku indeksów giełdowych, a inwestor oczekuje możliwości zarabiania na spadkach indeksów lub zabezpieczania pozycji. W połączeniu z subfunduszem QUERCUS lev daje możliwość uzyskania dowolnej ekspozycji na rynek akcji dużych polskich spółek w zakresie od -100% do +200% WIG20.

W połączeniu z QUERCUS Agresywnym lub innymi funduszami akcyjnymi pozwala zredukować ryzyko rynkowe i uzyskać ekspozycję na umiejętności zarządzającego w doborze poszczególnych spółek do portfela.

Istotne jest, iż w trakcie wzrostów indeksu WIG20 subfundusz będzie przynosił straty.

QUERCUS Gold lev (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt indeksowy. Celem subfunduszu jest odwzorowanie dwukrotności zmian ceny złota (dźwignia 2x).

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków w kontrakty terminowe na złoto notowane na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange. Pozostała część aktywów jest inwestowana w instrumenty dłużne.

Subfundusz może być wykorzystywany w okresach, gdy występuje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu cen złota, a Inwestor chciałby uzyskać ekspozycję na ten rynek większą niż 100%. W połączeniu z subfunduszem QUERCUS Gold short daje możliwość uzyskania dowolnej ekspozycji na rynek złota w zakresie od -100% do +200%.

Subfundusz charakteryzuje się bardzo wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego, wyższym niż w przypadku funduszy surowcowych i akcji.

Benchmark: dwukrotność zmian ceny złota w ujęciu procentowym, liczona na podstawie dziennych zmian kursu kontraktów futures na złoto GC Gold Contract o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange.

QUERCUS Gold short (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt indeksowy. Celem subfunduszu jest odwzorowanie odwrotności zmian ceny złota (-100% – pozycja krótka -100%).

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków w kontrakty terminowe na złoto notowane na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange. Pozostała część aktywów jest inwestowana w instrumenty dłużne.

Subfundusz może być wykorzystywany w okresach, gdy występuje wysokie prawdopodobieństwo spadku cen złota, a Inwestor oczekuje możliwości zarabiania w takich warunkach rynkowych. W połączeniu z subfunduszem QUERCUS Gold lev daje możliwość uzyskania dowolnej ekspozycji na rynek złota w zakresie od -100% do +200%. Subfundusz może być również użyty do zabezpieczania części lub całości portfela surowcowego.

Subfundusz charakteryzuje się bardzo wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego, wyższym niż w przypadku funduszy surowcowych i akcji. W trakcie wzrostów na rynku złota subfundusz będzie przynosił straty.

Benchmark: odwrotność zmian ceny złota w ujęciu procentowym, liczona na podstawie dziennych zmian kursu kontraktów futures na złoto GC Gold Contract o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange.

QUERCUS Oil lev (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt indeksowy. Celem subfunduszu jest odwzorowanie dwukrotności zmian ceny ropy naftowej (dźwignia 2x).

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków w kontrakty terminowe na ropę naftową notowane na giełdzie New York Mercantile Exchange. Pozostała część aktywów jest inwestowana w instrumenty dłużne.

Subfundusz może być wykorzystywany w okresach, gdy występuje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu cen ropy naftowej, a Inwestor chciałby uzyskać ekspozycję na ten rynek większą niż 100%. W połączeniu z subfunduszem QUERCUS Oil short daje możliwość uzyskania dowolnej ekspozycji na rynek ropy naftowej w zakresie od -100% do +200%.

Subfundusz charakteryzuje się bardzo wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego, wyższym niż w przypadku funduszy surowcowych i akcji.

Benchmark: dwukrotność zmian ceny ropy naftowej w ujęciu procentowym, liczona na podstawie dziennych zmian kursu kontraktów futures na ropę naftową CL Light Sweet Crude Oil Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie New York Mercantile Exchange.

QUERCUS Oil short (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt indeksowy. Celem subfunduszu jest odwzorowanie odwrotności zmian ceny ropy naftowej (-100% – pozycja krótka).

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków w kontrakty terminowe na ropę naftową notowane na giełdzie New York Mercantile Exchange. Pozostała część aktywów jest inwestowana w instrumenty dłużne.

Subfundusz może być wykorzystywany w okresach, gdy występuje wysokie prawdopodobieństwo spadku cen ropy naftowej, a Inwestor oczekuje możliwości zarabiania w takich warunkach rynkowych. W połączeniu z subfunduszem QUERCUS Oil lev daje możliwość uzyskania dowolnej ekspozycji na rynek ropy naftowej w zakresie od -100% do +200%. Subfundusz może być również użyty do zabezpieczania części lub całości portfela surowcowego.

Subfundusz charakteryzuje się bardzo wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego, wyższym niż w przypadku funduszy surowcowych i akcji. W trakcie wzrostów na rynku ropy naftowej subfundusz będzie przynosił straty.

Benchmark: odwrotność zmian ceny ropy naftowej w ujęciu procentowym, liczona na podstawie dziennych zmian kursu kontraktów futures na ropę naftową CL Light Sweet Crude Oil Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie New York Mercantile Exchange.

QUERCUS Wheat lev (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt indeksowy. Celem subfunduszu jest odwzorowanie dwukrotności zmian ceny pszenicy (dźwignia 2x). Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków głównie w kontrakty terminowe na pszenicę notowane na giełdzie Chicago Board of Trade. Pozostała część aktywów jest inwestowana w instrumenty dłużne.

Subfundusz może być wykorzystywany w okresach, gdy występuje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu cen pszenicy, a Inwestor chciałby uzyskać ekspozycję na ten rynek większą niż 100%. W połączeniu z subfunduszem QUERCUS Wheat short daje możliwość uzyskania dowolnej ekspozycji na rynek pszenicy w zakresie od -100% do +200%.

Subfundusz charakteryzuje się bardzo wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego, wyższym niż w przypadku funduszy surowcowych i akcji.

Benchmark: dwukrotność zmian ceny pszenicy w ujęciu procentowym, liczona na podstawie dziennych zmian kursu kontraktów futures na pszenicę Wheat Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie Chicago Board of Trade.

QUERCUS Wheat short (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt indeksowy. Celem subfunduszu jest odwzorowanie odwrotności zmian ceny pszenicy (-100% – pozycja krótka).

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków głównie w kontrakty terminowe na pszenicę notowane na giełdzie Chicago Board of Trade. Pozostała część aktywów jest inwestowana w instrumenty dłużne.

Subfundusz może być wykorzystywany w okresach, gdy występuje wysokie prawdopodobieństwo spadku cen pszenicy, a Inwestor oczekuje możliwości zarabiania w takich warunkach rynkowych. W połączeniu z subfunduszem QUERCUS Wheat lev daje możliwość uzyskania dowolnej ekspozycji na rynek pszenicy w zakresie od -100% do +200%. Subfundusz może być również użyty do zabezpieczania części lub całości portfela surowcowego.

Subfundusz charakteryzuje się bardzo wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego, wyższym niż w przypadku funduszy surowcowych i akcji. W trakcie wzrostów na rynku pszenicy subfundusz będzie przynosił straty.

Benchmark: odwrotność zmian ceny pszenicy w ujęciu procentowym, liczona na podstawie dziennych zmian kursu kontraktów futures na pszenicę Wheat Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie Chicago Board of Trade.

QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Produkt typu *absolute return*. Fundusz skierowany jest do wąskiego grona zamożnych inwestorów. Celem Funduszu jest osiągnięcie dwucyfrowych dodatnich stóp zwrotu rocznie dzięki bardzo elastycznej polityce inwestycyjnej i szerokiemu spektrum lokat funduszu.

Dotychczas Fundusz przeprowadził siedem emisji certyfikatów inwestycyjnych. Emisja certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbywa się wyłącznie poprzez propozycje objęcia certyfikatów inwestycyjnych skierowane przez Quercus TFI S.A. do mniej niż 100 imiennie wskazanych osób.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne Funduszu prowadzone są wyłącznie bezpośrednio przez Quercus TFI S.A.

Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Fundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez elastyczne lokowanie środków zarówno w akcje (od 0 do 100% aktywów), jak i instrumenty dłużne oraz inne instrumenty – wykorzystane może być szerokie spektrum instrumentów, w które nie mogą inwestować fundusze inwestycyjne otwarte. Do Funduszu wyszukiwanie są okazje inwestycyjne głównie wśród:

- akcji spółek notowanych na GPW w Warszawie,
- akcji spółek notowanych na giełdach naszego regionu i innych rynkach wschodzących,
- akcji lub udziałów polskich spółek niepublicznych,
- instrumentów dłużnych, w tym korporacyjnych i municypalnych.

Może być stosowane zabezpieczenie pozycji lub korzystanie z efektu dźwigni za pomocą instrumentów pochodnych. Łączna pozycja w akcjach i instrumentach pochodne może wynosić od -100% do +200%.

QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Produkt typu *absolute return*. Fundusz skierowany jest do grona zamożnych inwestorów. Celem Funduszu jest osiągnięcie dwucyfrowych dodatnich stóp zwrotu rocznie dzięki bardzo elastycznej polityce inwestycyjnej i szerokiemu spektrum lokat funduszu.

Dotychczas Fundusz przeprowadził dziewięć emisji certyfikatów inwestycyjnych. Emisje certyfikatów inwestycyjnych Funduszu do 2012 r. odbywały się w formie oferty publicznej. Od 2012 r. Emisja certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbywa się w formie niepublicznej – poprzez propozycje objęcia certyfikatów inwestycyjnych skierowane do mniej niż 100 imiennie wskazanych osób.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne Funduszu prowadzone są bezpośrednio przez Quercus TFI S.A. oraz za pośrednictwem niektórych Dystrybutorów.

Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Polityka inwestycyjna tego funduszu jest zbliżona do polityki inwestycyjnej QUERCUS Absolute Return FIZ.

Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Produkt typu *absolute return*. Projekt autorski Pana Jakuba Głowackiego. Fundusz skierowany jest do długoterminowych inwestorów (rekomendowany czas inwestycji min. 5 lat), o dużym doświadczeniu i świadomości ryzyka inwestycyjnego. Celem Funduszu jest zapewnienie bardzo dobrych wyników w długoterminowym horyzoncie czasowym w porównaniu z innymi produktami inwestycyjnymi (w szczególności z funduszami zakładającymi agresywną politykę inwestycyjną).

Dotychczas Fundusz przeprowadził trzy emisje certyfikatów inwestycyjnych. Emisja certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbywa się wyłącznie poprzez propozycje objęcia certyfikatów inwestycyjnych skierowane przez Quercus TFI S.A. do mniej niż 100 imiennie wskazanych osób.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne Funduszu prowadzone są wyłącznie bezpośrednio przez Quercus TFI S.A.

Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Fundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez elastyczne lokowanie środków w szerokie spektrum potencjalnych lokat kapitałowych, w tym m.in.

- nieruchomości inwestycyjne, akcje spółek niepublicznych (inwestujących przede wszystkim w „okazje” rynku nieruchomości + prowadzące działalność pre-deweloperską),
- akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych i zorganizowanych (w Polsce oraz na wybranych rynkach zagranicznych),
- instrumenty pochodne,
- instrumenty dłużne.

Zarządzanie portfelami instrumentów finansowych

Emitent, poza ofertą funduszy inwestycyjnych, świadczy usługę zarządzania portfelami instrumentów finansowych (*asset management*).

Usługa skierowana jest do zamożnych klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych. Minimalna kwota powierzanych środków, pozwalająca na skorzystanie z tej zindywidualizowanej oferty, wynosi 5 mln złotych.

Podstawowym założeniem usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych jest oferowanie wyłącznie w pełni zindywidualizowanych strategii inwestycyjnych z wykorzystaniem wiedzy i doświadczenia specjalistów Emitenta. Indywidualna strategia inwestycyjna zostaje uzgodniona z klientem po szczegółowym badaniu profilu i oczekiwań inwestora.

Struktura opłat jest uzależniona od zdefiniowanej strategii inwestycyjnej i wielkości powierzonych środków. Poziom opłat za zarządzanie jest ściśle powiązany z osiąganymi wynikami inwestycyjnymi. Dodatkowo istnieje możliwość ustalenia opłat wyłącznie w oparciu o *success fee*. W takim przypadku opłata będzie pobrana wyłącznie w przypadku osiągnięcia zysku (nominalnego lub relatywnego).

6.2. Aktywa pod zarządzaniem

Wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki przez większą część roku 2012 utrzymywała się na stabilnym poziomie od 1,5 do 1,6 mld zł. W ostatnim kwartale 2012 roku, wraz z poprawą koniunktury, nastąpił przyrost wartości aktywów pod zarządzaniem. Na koniec grudnia 2012 roku wartość aktywów pod zarządzaniem Emitenta wzrosła do 1 673,6 mln zł, czyli o 264,3 mln zł więcej niż na koniec 2011 roku. Aktywa zgromadzone w poszczególnych funduszach i portfelach instrumentów finansowych przedstawia poniższa tabela.

Aktywa pod zarządzeniem Spółki

Dane w zł	Stan na 28.12.2012*	Stan na 30.12.2011*
Aktywa pod zarządzaniem ogółem	1 673 309 871,71	1 409 005 414,34
Aktywa subfunduszy/funduszy	1 653 738 373,71	1 393 710 813,12
QUERCUS Ochrony Kapitału	275 181 723,73	411 270 485,42
QUERCUS Selektywny	330 277 295,06	324 218 981,39
QUERCUS Agresywny	509 443 471,97	216 190 301,46
QUERCUS Bałkany i Turcja	41 685 631,14	27 031 691,73
QUERCUS Rosja	19 440 467,69	22 943 368,35
QUERCUS lev	110 934 229,92	57 939 507,19
QUERCUS short	25 312 693,22	28 496 185,05
QUERCUS Gold lev	2 457 086,32	0,00
QUERCUS Gold short	537 116,42	0,00
QUERCUS Oil lev	1 289 553,48	0,00
QUERCUS Oil short	973 559,14	0,00
QUERCUS Wheat lev	4 226 363,39	0,00
QUERCUS Wheat short	1 153 273,67	0,00

Sprawozdanie Zarządu z działalności Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.

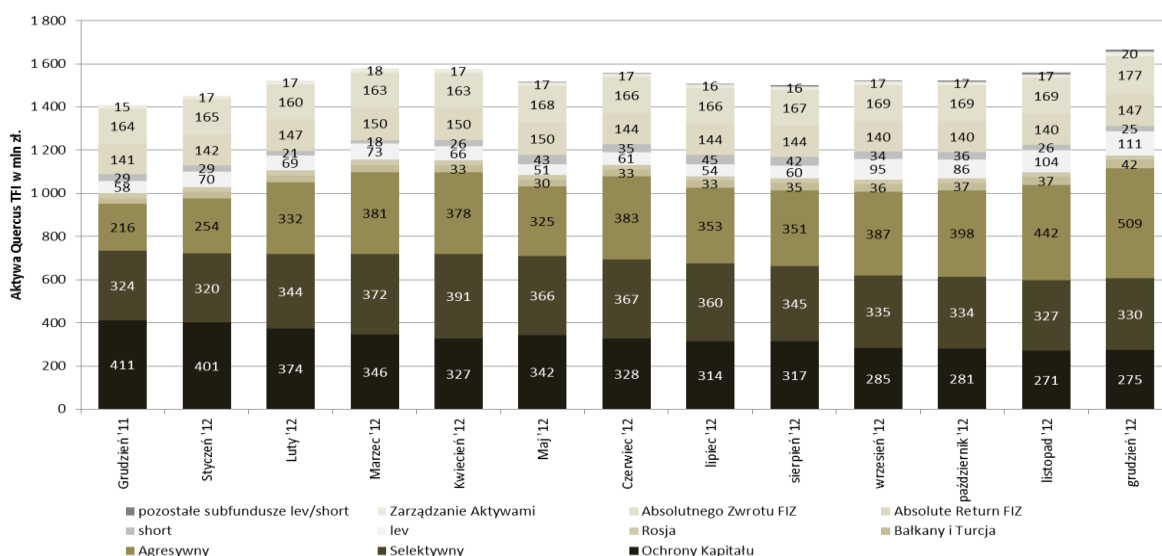
QUERCUS Absolute Return FIZ	146 631 580,98	141 312 447,77
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	177 120 436,69	164 307 844,76
Acer Aggressive FIZ	7 073 890,89	0,00
Portfele instrumentów finansowych	19 571 498,00	15 294 601,22

Źródło: Emitent

* Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutów Funduszy, w danym roku (odpowiednio 28.12.2012 r. i 30.12.2011 r.). Wartości te mogą nieznacznie różnić się od wartości aktywów netto na koniec danego roku prezentowanych w sprawozdaniach finansowych Funduszy QUERCUS, z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych naliczeń na dzień bilansowy (odpowiednio 31.12.2012 r. i 31.12.2011 r.) oraz dodatkowych zmian w kapitałach.

Zmiana wartości aktywów pod zarządzaniem w roku obrotowym 2012 została przedstawiona na poniższym wykresie.

Aktywa pod zarządzaniem Spółki za okres 30.12.2011-28.12.2012



Źródło: Emitent

6.3. Przychody ze sprzedaży

Głównym źródłem dochodów Quercus TFI S.A. jest część opłaty za zarządzanie, zarówno stałej, jak i zmiennej. Emitent przyjął założenie, że koszty obciążające inwestycje klientów w Fundusze QUERCUS powinny być racjonalne i powiązane z osiąganymi wynikami inwestycyjnymi. Dlatego też w przypadku pięciu subfunduszy wchodzących w skład QUERCUS Parasolowy SFIO oraz QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ i Acer Aggressive FIZ wynagrodzenie Spółki składa się z opłaty stałej za zarządzanie oraz opłaty zmiennej za zarządzanie, uzależnionej od wyników inwestycyjnych. Wyjątkiem są subfundusze typu lev i short, które są funduszami typowo indeksowymi. W przypadku tych ośmiu subfunduszy wynagrodzenie Spółki składa się tylko z opłaty stałej za zarządzanie. Stawki opłat nie ulegały zmianie w roku obrotowym 2012.

Wysokości opłat w Funduszach QUERCUS w 2012 r.

Subfundusz/fundusz	Opłata dystrybucyjna ¹	Opłata stała ² i zmienna ³ za zarządzanie
QUERCUS Ochrony Kapitału	0-1,5%	1,0% + 10% ponad 0% (maks. 0,5%)
QUERCUS Selektywny	0-2,8%	2,8% + 10% ponad 10% (maks. 1,0%)
QUERCUS Agresywny	0-3,3%	3,3% + 20% ponad benchmark ⁴ (maks. 0,5%)
QUERCUS Bałkany i Turcja	0-3,3%	3,3% + 20% ponad benchmark ⁵ (maks. 0,5%)
QUERCUS Rosja	0-3,8%	3,8% + 20% ponad benchmark ⁶ (maks. 1,0%)
QUERCUS lev	0-3,8%	3,8%
QUERCUS short	0-3,8%	3,8%
QUERCUS Gold lev	0-3,8%	3,8%
QUERCUS Gold short	0-3,8%	3,8%
QUERCUS Oil lev	0-3,8%	3,8%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.

QUERCUS Oil short	0-3,8%	3,8%
QUERCUS Wheat lev	0-3,8%	3,8%
QUERCUS Wheat short	0-3,8%	3,8%
QUERCUS Absolute Return FIZ	0-1,9%	2,75% + 20% ponad 10%
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	0-2,0%	3,75% + 20% ponad 10%
Acer Aggressive FIZ	0-2,0%	3,8% + 1,7% ponad 10%

Źródło: Emitent

1 procent wpłaty do subfunduszu/funduszu

2 procent wartości aktywów netto subfunduszu/funduszu w skali roku; opłata naliczana jest proporcjonalnie od wartości aktywów netto subfunduszu/funduszu w danym dniu

3 procent wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa / funduszu na certyfikat inwestycyjny ponad podaną stopę odniesienia, nie więcej niż podany w nawiasie procent wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa / funduszu na certyfikat inwestycyjny w danym dniu

4 benchmarkiem subfunduszu jest indeks WIG

5 benchmarkiem subfunduszu jest od 1.01.2013 r. indeks ISE 100, poprzednio benchmarkiem subfunduszu był indeks złożony, na który składało się: 50% ISE 100 + 30% ATHEX CSPI + 15% BET + 5% SOFIX

6 benchmarkiem subfunduszu jest indeks RTS

Opłata za zarządzanie portfelami instrumentów finansowych jest indywidualnie negocjowana.

Emitent większość środków do zarządzania pozyskuje za pomocą Dystrybutorów (banki, domy maklerskie, firmy pośrednictwa finansowego) lub klientów instytucjonalnych, takich jak Ubezpieczyciele. Emitenta łączą z tymi podmiotami umowy, na podstawie których płacone jest wynagrodzenie za dystrybucję lub inwestowanie środków. Stawki w tych umowach są rynkowe i wynoszą zwykle 100% opłaty dystrybucyjnej oraz 50-60% opłaty za zarządzanie.

W 2012 roku łączne przychody z tytułu zarządzania Funduszami QUERCUS wyniosły 47,9 mln zł, a z tytułu zarządzania portfelami instrumentów finansowych 0,3 mln zł. Źródłem największych przychodów były subfundusze QUERCUS Agresywny i QUERCUS Selektywny, głównie dzięki największej wartości zgromadzonych aktywów (średnio w 2012 r.). W tabeli poniżej przedstawiono podział przychodów, zarówno pod względem źródła, jak i rodzaju przychodu.

Przychody ze sprzedaży w 2012 r., w podziale na źródło pochodzenia

Dane w zł	Przychody ze sprzedaży	Opłata stała za zarządzanie	Opłata dystrybucyjna	Opłata zmienna za zarządzanie
Subfundusze/fundusze	47 910 980,34	41 423 587,05	1 806 442,50	4 680 950,79
QUERCUS Ochrony Kapitału	4 653 890,27	3 277 991,79	0,00	1 375 898,48
QUERCUS Selektywny	10 980 081,92	9 806 671,46	489 048,20	684 362,26
QUERCUS Agresywny	14 373 103,14	11 925 057,29	458 375,17	1 989 670,68
QUERCUS Bałkany i Turcja	1 285 343,13	1 108 673,99	66 408,81	110 260,33
QUERCUS Rosja	867 841,21	844 471,82	23 369,39	0,00
QUERCUS lev	3 038 347,07	2 806 516,89	231 830,18	0,00
QUERCUS short	1 336 735,03	1 212 817,44	123 917,59	0,00
QUERCUS Gold lev	61 703,00	22 137,17	39 565,83	0,00
QUERCUS Gold short	3 996,27	3 996,27	0,00	0,00
QUERCUS Oil lev	19 923,78	14 524,91	5 398,87	0,00
QUERCUS Oil short	15 633,71	12 743,75	2 889,96	0,00
QUERCUS Wheat lev	35 490,80	21 490,99	13 999,81	0,00
QUERCUS Wheat short	40 827,96	23 827,14	17 000,82	0,00
QUERCUS Absolute Return FIZ	4 098 474,44	3 993 052,21	105 422,23	0,00
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	7 007 203,87	6 257 229,19	229 215,64	520 759,04
Acer Aggressive FIZ	92 384,74	92 384,74	0,00	0,00
Portfele instrumentów finansowych	318 954,80	312 310,68	0,00	6 644,12

Źródło: Emitent

7. informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji,

w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem

Spółka oferuje swoje produkty i usługi wyłącznie w Polsce.

Spółka prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO bezpośrednio oraz za pośrednictwem Dystrybutorów. Dystrybutorami są obecnie głównie banki oraz firmy pośrednictwa finansowego. Spółka zawiera z Dystrybutorami umowy dystrybucyjne.

Jednostki uczestnictwa subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO są nabywane przez Ubezpieczycieli oferujących ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe. Klienci Ubezpieczycieli mają możliwość dokonania inwestycji w jednostki uczestnictwa QUERCUS Parasolowy SFIO za pośrednictwem ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, co zwiększa dostępność oferty Spółki za pośrednictwem podmiotów oferujących ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe. Tak więc pomimo, że Ubezpieczyciele są uczestnikami QUERCUS Parasolowy SFIO ich rola jest zbliżona do roli Dystrybutorów. Spółka zawiera z Ubezpieczycielami umowy o współpracy.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka współpracuje z Dystrybutorami i Ubezpieczycielami wskazanymi w tabeli poniżej.

Spółka prowadziła zapisy na certyfikaty inwestycyjne QUERCUS Absolute Return FIZ i Acer Aggressive FIZ wyłącznie bezpośrednio. Spółka prowadziła zapisy na certyfikaty inwestycyjne QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ bezpośrednio oraz za pośrednictwem niektórych Dystrybutorów.

Spółka oferuje usługę zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego wyłącznie bezpośrednio.

Głównym źródłem przychodów Emitenta jest opłata za zarządzanie oraz opłata dystrybucyjna. Opłaty pobrane od subfunduszy wchodzących w skład QUERCUS Parasolowy SFIO wyniosły 36,7 mln zł, co stanowiło 77% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Dystrybutorzy i Ubezpieczyciele, z którymi współpracuje Spółka na dzień sporządzenia sprawozdania

L.p.	Nazwa Dystrybutora
1	Partnerzy Inwestyjni Sp. z o.o.
2	Getin Noble Bank S.A. (Noble Bank) – umowa obowiązuje do końca kwietnia 2013 r.
3	Open Finance S.A. – umowa obowiązuje do końca kwietnia 2013 r.
4	Bank Zachodni WBK S.A. (Departament Wealth Management)
5	Private Wealth Consulting Sp. z o.o.
6	Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. (dawniej: Xelion. Doradcy Finansowi Sp. z o.o.)
7	Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.
8	BRE Wealth Management S.A.
9	BNP Paribas Bank Polska S.A.
10	Deutsche Bank PBC S.A.
11	BRE Bank S.A. (MultiBank - Oddział Bankowości Detalicznej)
12	Raiffeisen Bank Polska S.A.
13	Noble Securities S.A. – umowa obowiązuje do końca kwietnia 2013 r.
14	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie)
15	Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.
16	Bank DnB NORD Polska S.A. – umowa obowiązuje do końca marca 2013 r.
17	RDM Wealth Management S.A.
18	Bank Millennium S.A.
19	Dom Maklerski BZ WBK S.A.
20	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. (BGŻOptima)
21	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BNP Paribas Polska S.A.
22	FORUM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
23	F-TRUST S.A.

L.p.	Nazwa Ubezpieczyciela
1	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A.
2	Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.
3	AEGON Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.
4	AXA Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
5	UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.
6	Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
7	BENEFIA Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group
8	Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie WARTA S.A.
9	GENERALI Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Źródło: Emitent

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

W 2012 roku Emitent zawarł umowy dystrybucyjne z:

- Dom Maklerski BZ WBK S.A. – umowa dotycząca QUERCUS Parasolowy SFIO,
- Bank Millennium S.A. – umowa dotycząca QUERCUS Parasolowy SFIO,
- Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. (BGŻOptima) – umowa dotycząca QUERCUS Parasolowy SFIO,
- RDM Wealth Management S.A. – umowa dotycząca QUERCUS Parasolowy SFIO,
- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BNP Paribas Polska S.A. – umowa dotycząca QUERCUS Parasolowy SFIO,
- Forum TFI S.A. – umowa dotycząca QUERCUS Parasolowy SFIO,
- F-TRUST S.A. – umowa dotycząca QUERCUS Parasolowy SFIO,
- BNP Paribas Bank Polska S.A. – umowa dotycząca QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ,
- Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. – umowa dotycząca QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ,

oraz umowy współpracy z:

- Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie WARTA S.A.
- GENERALI Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

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

Informacje o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami Emitenta zostały przedstawione w punkcie 4.7 niniejszego sprawozdania.

Informacje o umowach zawartych z Panem Jakubem Głowackim (akcjonariuszem i byłym Przewodniczącym Rady Nadzorczej) zostały przedstawione w punkcie 10 niniejszego sprawozdania.

9. 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), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Emitent nie wchodzi w skład żadnej grupy kapitałowej i nie posiada podmiotów zależnych. Informacje o głównych inwestycjach zostały przedstawione w punkcie 16 i 17 niniejszego sprawozdania.

10. 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

W czerwcu 2012 roku Emitent zawarł z Panem Jakubem Głowackim (akcjonariuszem i byłym Przewodniczącym Rady Nadzorczej) umowę współpracy dotyczącą utworzenia funduszu Acer Aggressive FIZ, będącego autorskim projektem Pana Jakuba Głowackiego. W ocenie Emitenta umowa została zawarta na warunkach rynkowych, należy jednak zauważyć, że jest to umowa nietypowa i możliwość porównania jej warunków z innymi umowami

jest ograniczona. W związku z zawarciem umowy Emitent dochował zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, o którym mowa w punkcie 4 niniejszego sprawozdania. W ramach realizacji w/w umowy m.in. Pan Jakub Głowacki został zatrudniony w Quercus TFI S.A., na stanowisku Dyrektora Departamentu Zarządzania Funduszem Acer, na podstawie umowy o pracę.

Poza tym wydarzeniem w roku 2012 Emitent nie zawarł innych istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, za wyjątkiem wypłaty wynagrodzeń członkom organów Emitenta, które zostały przedstawione w punkcie 22 niniejszego sprawozdania. Emitent dokonał identyfikacji podmiotów powiązanych zgodnie z MSR 24.

Spółka w okresie od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, oraz w okresie porównawczym nie zawierała transakcji z jednostkami powiązаныmi w rozumieniu ustawy o rachunkowości (Spółka nie posiada jednostek powiązanych).

11. informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W roku 2012 Emitent nie korzystał z finansowania w formie kredytów lub pożyczek.

12. informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązаныm emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W roku 2012 Emitent nie udzielił żadnych pożyczek.

13. informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązаныm emitenta

W roku 2012 Emitent nie udzielił i nie otrzymał żadnych poręczeń ani gwarancji.

14. opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych, wyemitowanych w 2012 roku, do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W roku 2012 oraz do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności Emitent nie przeprowadził żadnej emisji papierów wartościowych.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2012.

16. ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Emitent jest zobowiązany do utrzymywania kapitałów własnych na określonym poziomie, a zakres dopuszczalnych inwestycji jest mocno ograniczony, co determinuje sposób zarządzania zasobami finansowymi.

Nadwyżki finansowe Emitent lokował w okresie sprawozdawczym w lokaty bankowe. Emitent posiada również jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne własnych subfunduszy/funduszy inwestycyjnych nabyte w ramach procesu tworzenia tych subfunduszy/funduszy.

W całym okresie 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 ryzyko powstania zagrożeń w tym zakresie jest niewielkie.

17. 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 nie prowadzi i nie planuje żadnych istotnych inwestycji.

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

W okresie objętym sprawozdaniem z działalności Emitent nie odnotował czynników i nietypowych zdarzeń, który mogły by mieć wpływ na osiągnięty wynik finansowy.

19. 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, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

19.1. czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta – Rynek Emitenta i jego pozycja konkurencyjna

19.1.1 Rynek Emitenta

Rynkiem właściwym dla działalności Spółki jest krajowy rynek funduszy inwestycyjnych.

Początki prawnych poprzedników funduszy inwestycyjnych w Polsce – funduszy powierniczych – datuje się na 1991 r., kiedy to została uchwalona ustawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych. Rok później rozpoczęło działalność pierwsze towarzystwo funduszy powierniczych w Polsce – Pioneer, które zaoferowało pierwszy fundusz powierniczy (typu zrównoważonego).

Rozwój funduszy inwestycyjnych w Polsce przez następnych kilka lat (poza okresem obejmującym lata 1993-1994) nie był zbyt dynamiczny, a fundusze traktowane były jako produkt o charakterze niszowym. Sytuacja zmieniła się w przededniu wprowadzenia tzw. „podatku Belki”, czyli kilka tygodni przed 1 grudnia 2001 r. Wówczas to nastąpił gwałtowny wzrost zainteresowania inwestorów funduszami inwestycyjnymi.

Lata 2002-2007 to okres bardzo dynamicznego rozwoju funduszy inwestycyjnych w Polsce. W tym czasie wartość aktywów ulokowanych w funduszach wzrosła z ok. 12 mld zł na koniec 2001 r. do ok. 134 mld zł na koniec 2007 r., liczba towarzystw funduszy inwestycyjnych z 18 w 2002 r. do 33 w 2007 r., a liczba funduszy inwestycyjnych z 120 w 2002 r. do 381 w 2007 r. – wg danych IZFA. Tak znaczące zwiększenie zainteresowania funduszami możliwe było dzięki kilku czynnikom. Do najważniejszych z nich można zaliczyć:

- spadek poziomu stóp procentowych i zmniejszenie atrakcyjności tradycyjnych lokat bankowych,
- zachęty ze strony instytucji finansowych w kierunku lokowania oszczędności w produkty inwestycyjne, prowadzące do zmiany struktury oszczędności polskich gospodarstw domowych,
- bardzo dobrą koniunkturę na GPW w Warszawie od połowy 2003 r. do połowy 2007 r.

Od drugiej połowy 2007 r. trwał odwrót inwestorów od funduszy inwestycyjnych, co było spowodowane w głównej mierze bardzo trudną sytuacją na rynkach finansowych. W 2009 i 2010 roku sytuacja jednak ustabilizowała się, głównie dzięki wzrostom cen akcji trwającym od lutego 2009 r.

W pierwszej połowie 2011 roku na GPW utrzymywał się trend wzrostowy z poprzedniego okresu, co sprzyjało pozyskaniu przez fundusze inwestycyjne nowych środków. Począwszy od czerwca 2011 roku nastąpiło gwałtowne odwrócenie trendu, wywołane narastającym kryzysem w finansach państw strefy Euro. Przełożyło się to znacząco na odpływ środków z funduszy inwestycyjnych, zwłaszcza z produktów obarczonych wyższym ryzykiem inwestycyjnym.

Rok 2012 to okres systematycznego wzrostu aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych. Początek roku 2012 fundusze zaczynały z aktywami na poziomie 114,7 mld zł a zakończyły na rekordowym poziomie aktywów - 145,8 mld zł. Należy jednak zauważyć, że istotny wpływ na w/w wzrost aktywów funduszy inwestycyjnych miał wpływ do funduszy aktywów niepublicznych oraz wniesienie środków Grupy PZU do funduszy dedykowanych.

Opisane wyżej tendencje są widoczne zarówno w liczbie towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz funduszy inwestycyjnych, jak również w wartości aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych. Z perspektywy

Sprawozdanie Zarządu z działalności Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.

przychodów osiąganych z tytułu zarządzania funduszami istotne znaczenie ma również struktura podziału aktywów pomiędzy poszczególne grupy funduszy od nisko marżowych funduszy bezpiecznych do wysoko marżowych funduszy akcyjnych. Szczegółowe informacje w tym zakresie zawierają poniższe tabele.

Liczba towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Towarzystwa funduszy inwestycyjnych	19	18	17	20	23	26	33	39	43	50	50	brak danych
Fundusze inwestycyjne	97	120	126	151	215	281	381	499	578	655	757	768

Źródło Emitent, na podstawie raportów rocznych IZFA oraz raportu miesięcznego IZFA za grudzień 2011 r.

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych

Dane w mln zł	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Akcyjne	1 126	1 087	2 474	5 109	7 292	21 194	41 926	17 533	27 170	32 163	21 804	24 604
Mieszane	1 449	1 141	3 104	6 537	13 626	30 378	42 420	19 472	28 405	30 432	21 286	20 163
Aktywów niepublicznych	0	0	0	0	0	0	0	0	7 478	11 352	13 835	23 352
Absolutnej stopy zwrotu	0	0	0	0	0	0	0	0	2 051	3 508	3 023	4 419
Stabilnego wzrostu	276	518	5 074	7 058	13 870	22 497	25 856	11 614	0	0	0	
Dłużne	6 767	16 058	16 800	12 163	15 705	10 507	8 506	11 295	12 670	16 737	19 775	41 233
Pieniężne i gotówkowe	2 385	4 157	5 439	5 138	7 529	7 947	8 655	7 525	8 731	15 344	18 470	13 795
Ochrony kapitału	131	72	80	1 110	2 634	4 964	4 148	3 022	3 248	3 225	2 886	2 281
Rynku surowców	0	0	0	0	0	9	35	47	138	286	657	519
Sekurytyzacyjne	0	0	0	0	132	524	641	850	924	805	1 760	2 071
Nieruchomości	0	0	0	436	783	1 159	1 625	2 530	2 594	2 664	3 307	3 486
Nieokreślone											8 135	9 898
Suma	12 134	23 033	32 971	37 552	61 571	99 179	133 812	73 888	93 407	116 515	114 938	145 821

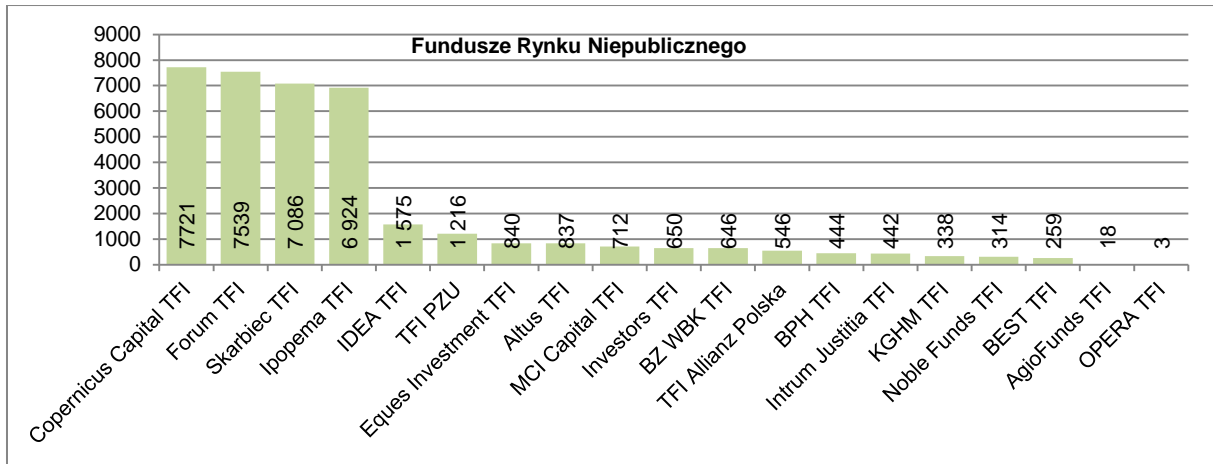
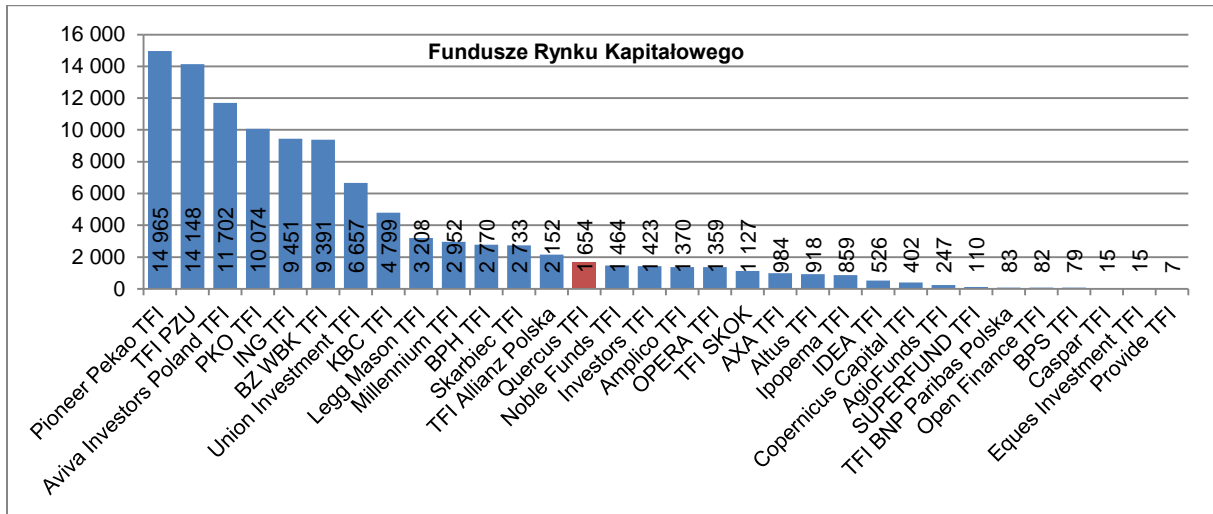
Źródło: Emitent, na podstawie raportów rocznych IZFA oraz raportu miesięcznego IZFA za grudzień 2012 r.

Według stanu na koniec 2012 roku największy udział w rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce, pomijając towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzające funduszami sekurytyzacyjnymi i funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi dla konkretnych inwestorów, posiadały towarzystwa funduszy inwestycyjnych powiązane z największymi bankami detalicznymi i ubezpieczycielami. Pozostałą część rynku zajmowało ponad 20 średnich i małych towarzystw funduszy inwestycyjnych. W ich gronie na uwagę zasługują podmioty nie wchodzące w skład dużych międzynarodowych grup finansowych. Udział tych podmiotów w rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce może istotnie wzrosnąć w najbliższych latach. Tendencja wypierania przez niezależne towarzystwa funduszy inwestycyjnych innych podmiotów na polskim rynku będzie zgodna z procesami zachodzącymi na rynkach rozwiniętych.

W ostatnim okresie rozpoczęły działalność nowe podmioty prowadzące działalność w zakresie zarządzania funduszami i portfelami instrumentów finansowych. Należy oczekiwać, iż w najbliższych latach poziom konkurencji na rynku funduszy inwestycyjnych i zarządzania aktywami w Polsce może się zaostrzać.

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez poszczególne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które udostępniają do publicznej wiadomości takie informacje, na koniec 2012 r. została zaprezentowana na poniższym wykresie.

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych w mln zł na koniec 2012 r.



Źródło: Emitent, na podstawie raportu IZFA i AnalizyOnline za grudzień 2012

19.1.2. Pozycja konkurencyjna Emitenta na rynku krajowym

Ambicją Spółki jest osiągnięcie pozycji jednego z największych niezależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych na polskim rynku pod względem zarządzanych aktywów. Unikalna oferta produktowa skierowana do ściśle określonej grupy inwestorów – klientów segmentu *private banking*, jest nowym podejściem do inwestycji w fundusze inwestycyjne. Taka innowacyjna strategia może przyczynić się do realizacji założonego celu i zaklasyfikowania w przyszłości Emitenta do grona większych, niezależnych podmiotów na rynku.

Według danych opublikowanych przez IZFA udział Spółki w rynku funduszy inwestycyjnych, mierzony wartością całkowitych aktywów funduszy inwestycyjnych, wynosił 1,13% na koniec 2012 r., a udział Spółki w segmencie funduszy rynku kapitałowego (tj. pomijając fundusze sekurytyzacyjne, nieruchomości i aktywów niepublicznych) wynosił 1,54% na koniec 2012 r.

19.2. czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta – strategia emitenta

Spółka jest jednym z niewielu niezależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych działających na polskim rynku. Spółka koncentruje się na tworzeniu unikalnych produktów adresowanych głównie do zamożnych i bardzo zamożnych inwestorów, klientów segmentu *private banking*. Minimalna pierwsza wpłata do subfunduszy wchodzących w skład QUERCUS Parasolowej SFIO wynosi 20.000 zł (a nawet 200.000 zł w przypadku subfunduszy typu *lev i short*), minimalna wartość zapisu na certyfikaty inwestycyjne funduszy QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ i Acer Aggressive FIZ wynosi równowartość co najmniej 40.000 euro.

W celu oferowania produktów i usług o najwyższej jakości Spółka nawiązała współpracę z wiodącymi instytucjami obsługującymi fundusze inwestycyjne, w tym: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (audytor, w poprzednich latach audytorem był Ernst & Young Audit sp. z o.o.), Deutsche Bank Polska S.A. (bank

depozytariusz), ProService Agent Transferowy sp. z o.o. (agent transferowy) oraz Comarch S.A. (dostawca systemu informatycznego).

Strategia Spółki zawiera następujące istotne elementy:

- kluczowi pracownicy, w tym zarządzający funduszami, są akcjonariuszami Emitenta,
- opłata za zarządzanie Funduszami QUERCUS, składa się z części stałej i zmiennej, uzależnionej od wyników,
- poziom premii zarządzających funduszami jest silnie skorelowany z osiąganymi wynikami inwestycyjnymi,
- kluczowi pracownicy Spółki, w tym zarządzający funduszami, inwestują swoje własne środki w Fundusze QUERCUS.

Dzięki powyższym założeniom można oczekiwać z jednej strony stabilizacji zatrudnienia kadry menadżerskiej, z drugiej zaś maksymalnego zaangażowania całego zespołu w efektywnym zarządzaniu Funduszami QUERCUS i świadczeniu usług na najwyższym poziomie.

Kluczowym elementem strategii Emitenta jest tworzenie produktów przyjaznych inwestorom. Strategie Funduszy QUERCUS podążają w dwóch kierunkach:

- produktów typu *absolute return*, których celem jest osiąganie stabilnych stóp zwrotu w ujęciu nominalnym,
- produktów agresywnych (*aggressive growth*), których celem jest maksymalizacja stóp zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym.

Obok opłaty za zarządzanie powiązanej z osiąganymi wynikami, istnieje kolejna korzystna dla inwestorów cecha Funduszy QUERCUS. Każdy subfundusz w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO oraz QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ posiada limit (*cap*) 1 mld zł, po przekroczeniu którego nie będą przyjmowane nowe wpłaty. W przypadku QUERCUS Absolute Return FIZ i Acer Aggressive FIZ limit wynosi 200 mln zł. Spółka uważa, że sprawniej można zarządzać aktywami mniejszych funduszy.

Subfundusze QUERCUS Parasolowy SFIO są dystrybuowane głównie przez cztery kanały dystrybucji:

- banki (*private banking*),
- firmy ubezpieczeniowe (Ubezpieczyciele),
- domy maklerskie,
- firmy pośrednictwa finansowego.

Oferta Emitenta posiada następujące unikalne cechy:

- optymalizacja podatkowa
W ramach funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO istnieje możliwość zmiany strategii inwestycyjnych bez konieczności zapłaty podatku (tzw. parasol podatkowy). Dzięki temu nabywcy jednostek uczestnictwa subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO mogą odłożyć w czasie moment płacenia podatku od zysków kapitałowych (tzw. podatku Belki) oraz kompensować zyski i straty w celu obniżenia podstawy opodatkowania.
- niestandardowe strategie
Emitent tworzy unikalne strategie inwestycyjne, inne niż standardowo dostępne na polskim rynku funduszy inwestycyjnych. Poszukując pomysłów na nowe produkty kadra kierownicza Emitenta kieruje się możliwością osiągania ponadprzeciętnych zysków, wyższych niż w przypadku klasycznych strategii, lub optymalizacją oczekiwanego stopu zwrotu w relacji do poziomu podejmowanego ryzyka.
- fundusze dla klientów segmentu *private banking*
Oferta Emitenta wykracza poza standardy rynkowe. Dlatego Emitent, jako jeden z pierwszych podmiotów na polskim rynku funduszy inwestycyjnych, adresuje swoją ofertę produktową do ściśle określonej grupy docelowej – zamożnych i bardzo zamożnych inwestorów, klientów segmentu *private banking*. Minimalna wartość inwestycji wynosi 20.000 zł.
- poziom opłat uzależniony od wyników
Emitent dba o to, aby struktura opłat pozwalała, zarówno Spółce, jak i nabywcom jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych, na wspólne korzystanie z wyników finansowych Funduszy QUERCUS. W przeciwieństwie do większości funduszy oferowanych w Polsce, poziom opłat za zarządzanie w Funduszach QUERCUS jest ściśle powiązany z osiąganymi wynikami inwestycyjnymi.
- limitowana oferta
Unikalność oferty Emitenta polega również na tym, że stosowane są limity wpłat do Funduszy QUERCUS. Po przekroczeniu przez dany subfundusz / fundusz przewidzianego poziomu aktywów netto, zostaje on zamknięty dla nowych wpłat. Polityka inwestycyjna Emitenta przewiduje, iż efektywniej można zarządzać funduszami o mniejszych aktywach.

- wspólne inwestowanie
Założyciele Spółki zainwestowali własne oszczędności w Spółkę i Fundusze QUERCUS. Głównym celem właścicieli jest poszukiwanie unikalnych strategii inwestycyjnych, tworzenie funduszy inwestycyjnych w oparciu o te strategie oraz efektywne inwestowanie środków Klientów. Ponadto założyciele inwestują także własne środki w utworzone Fundusze QUERCUS.
- inwestowanie w oparciu o solidne fundamenty
Filozofia inwestowania w ramach Funduszy QUERCUS opiera się głównie na inwestowaniu w oparciu o analizę fundamentalną. Fundusze QUERCUS inwestują w te instrumenty, w stosunku do których zarządzający posiadają odpowiednie doświadczenie i wiedzę. W przypadku akcji preferowane są spółki dobrze zarządzane, działające głównie w segmencie usług. Emitent dostrzega i zamierza wykorzystywać ogromny potencjał rynków wschodzących.
- inwestowanie w oparciu o osiągnięcia naukowe
Polityka inwestycyjna Funduszy QUERCUS jest wspierana osiągnięciami polskich i zagranicznych naukowców z zakresu finansów i inwestycji.
- niezależność i zmotywowany zespół
Emitent należy do grupy alternatywnych (niezależnych) dostawców funduszy inwestycyjnych. Instytucje takie, posiadające wieloletnie tradycje na rozwiniętych rynkach, w Polsce dopiero rozpoczynają działalność. Spółka została założona przez grupę doświadczonych specjalistów. Akcjonariuszami Spółki są głównie kluczowi pracownicy. Dzięki temu kadra pracownicza Emitenta jest maksymalnie zaangażowana w efektywne zarządzanie środkami powierzonymi przez Klientów.
- transparentność
Emitent prowadzi otwartą i transparentną politykę informacyjną.
- współpraca z renomowanymi instytucjami
Emitent współpracuje z takimi firmami jak: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (audytor, w poprzednich latach audytorem był Ernst & Young Audit sp. z o.o.), Deutsche Bank Polska S.A. (bank depozytariusz), Comarch S.A. (dostawca oprogramowania), ProService Agent Transferowy sp. z o.o. (agent transferowy).

19.3. opis perspektyw rozwoju działalności emitenta

Nie istnieją jakiegokolwiek znaczące zobowiązania Spółki lub inne zdarzenia, które mogą mieć wpływ w najbliższym czasie na perspektywy Spółki, w szczególności Spółka nie jest stroną umów, które znacząco wpłyną na Spółkę w najbliższym czasie ani nie są znane Spółce znaczące zmiany w zakresie kluczowego personelu Spółki, co z kolei mogłoby wywrzeć znaczący wpływ na pracę oraz funkcjonowanie Spółki.

Na perspektywy Spółki znaczący wpływ mogą mieć następujące niepewne elementy związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (i przychodami oraz wynikami finansowymi osiąganymi z tego tytułu):

- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę;
- osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę;
- możliwość pobrania przez Spółkę opłaty zmiennej za zarządzanie, zależnej od osiągniętych wyników inwestycyjnych (tzw. *success fee*) oraz wysokość tej opłaty będzie miała wpływ na przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę (opłata zmienna pobierana jest raz w roku).

Elementem, który może także wpłynąć na działalność Spółki, są ewentualnie zmiany w polskim prawodawstwie.

W opinii Spółki, poza wyżej wymienionymi informacjami oraz czynnikami ryzyka, o których mowa w pkt. 3 niniejszego sprawozdania, Spółka nie posiada wiedzy odnośnie jakichkolwiek innych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Spółki do końca bieżącego roku obrotowego.

20. zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W roku 2012 nie miały miejsca zmiany zasad zarządzania Spółką. Spółka nie wchodzi w skład grupy kapitałowej.

21. 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 lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, jak też w przypadku ich odwołania lub zwolnienia z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

22. wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia w Spółce. Członkowie Zarządu nie otrzymują wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w organach Spółki.

Umowy o pracę Członków Zarządu nie przewidują szczególnych warunków wynagradzania, szczególnych warunków rozwiązywania umowy o pracę ani nie przewidują odpraw z tytułu rozwiązania umowy o pracę.

Członkowie Zarządu nie uczestniczą w żadnych programach/planach motywacyjnych, premiovych, opcyjnych ani emerytalnych. Członkowie Zarządu nie są w szczególności uprawnieni do otrzymania akcji Spółki.

Członkowie Zarządu nie otrzymali wynagrodzeń, nagród lub korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych. Członkom Zarządu nie są też należne, ani potencjalnie należne, takie świadczenia.

Poniżej przedstawiona została wysokość wynagrodzenia poszczególnych Członków Zarządu Emitenta za rok obrotowy 2012. Ujęte w tabeli wynagrodzenie jest wynagrodzeniem brutto i zawiera w sobie poza stałym wynagrodzeniem (wynikającym z umowy o pracę) także premię roczną oraz koszty pakietu opieki medycznej. Członkowie Zarządu Emitenta nie otrzymali innych świadczeń, niż wymienione w poniższej tabeli.

Wynagrodzenia Członków Zarządu za rok obrotowy 2012

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Tytuł, z jakiego osoba otrzymała wynagrodzenie	Wynagrodzenia brutto (w zł) za rok obrotowy 2012	Inne składniki wynagrodzenia brutto (w zł) za rok obrotowy 2012*
1.	Sebastian Buczek	Prezes Zarządu	Umowa o pracę – Dyrektor Generalny	300 000,00	162 019,50
2.	Artur Paderewski	Pierwszy Wiceprezes Zarządu	Umowa o pracę – Dyrektor Departamentu Prawnego	300 000,00	110 019,50
3.	Piotr Płuska	Wiceprezes Zarządu	Umowa o pracę – Dyrektor Departamentu Operacyjnego	252 000,00	68 019,50
4.	Paweł Cichoń	Wiceprezes Zarządu	Umowa o pracę – Dyrektor Departamentu Sprzedaży	396 000,00	105 019,50

Źródło: Emitent

* W kwocie inne składniki wynagrodzeń za rok 2012 ujęto premie za rok 2012, zatwierdzone do wypłaty w roku 2013 oraz koszty pakietu medycznego, nie ujęto natomiast premii dla Członków Zarządu za rok 2011 wypłaconych w roku 2012, które zostały wykazane w sprawozdaniu z działalności Emitenta za rok 2011.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organach Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej nie uczestniczą w żadnych programach/planach motywacyjnych, premiovych, opcyjnych ani emerytalnych. Członkowie Rady Nadzorczej nie są w szczególności uprawnieni do otrzymania akcji Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali wynagrodzeń, nagród lub korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych. Członkom Rady Nadzorczej nie są też należne, ani potencjalnie należne, takie świadczenia.

Poniższa tabela prezentuje wysokość wynagrodzenia brutto poszczególnych Członków Rady Nadzorczej Spółki za rok obrotowy 2012.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2012

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Tytuł, z jakiego osoba otrzymała wynagrodzenie	Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (w zł) za rok obrotowy 2012
1.	Jakub Głowacki*	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej i członka Komitetu Audytu	9 000,00
2.	Maciej Radziwiłł**	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej i członka Komitetu Audytu	9 000,00
3.	Andrzej Fierla	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	4 500,00
4.	Jerzy Lubianiec	Sekretarz Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	1 500,00
5.	Jerzy Cieślik	Członek Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej i członka Komitetu Audytu	7 500,00
6.	Wiesław Dębski	Członek Rady Nadzorczej	Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej	4 500,00

Zródło: Emitent

*) Pełnił funkcji członka Rady Nadzorczej do dnia 7 sierpnia 2012.

**) Przewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 24 września 2012

23. 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 (dla każdej osoby oddzielnie)

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, na dzień 31 grudnia 2012 r., został przedstawiony w poniższych tabelach.

Akcje posiadane przez członków organów Spółki na koniec 2012 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Sebastian Buczek	23 805 137	2 380 513,70	33,51%	33,51%
Artur Paderewski	2 902 841	290 284,10	4,09%	4,09%
Paweł Cichoń	2 100 097	210 009,70	2,96%	2,96%
Jerzy Cieślik	1 375 000	137 500,00	1,94%	1,94%
Piotr Płuska	1 212 000	121 200,00	1,71%	1,71%
Jerzy Lubianiec	600 000	60 000,00	0,84%	0,84%
Wiesław Dębski	14 000	1 400,00	0,02%	0,02%
Andrzej Fierla	0	0	0,00%	0,00%
Maciej Radziwiłł	0	0	0,00%	0,00%
Razem	32 009 075	3 200 907,50	45,07%	45,07%

Zródło: Emitent

Akcje posiadane łącznie przez Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej na koniec 2012 r.

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Zarząd	30 020 075	3 002 007,50	42,27%	42,27%
Rada Nadzorcza	1 989 000	198 900,00	2,80%	2,80%
Razem	32 009 075	3 200 907,50	45,07%	45,07%

Zródło: Emitent

24. 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.

25. informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Emitent nie prowadzi programów przyznawania pracownikom akcji.

26. informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych emitenta

26.1. informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej, do badania sprawozdań finansowych Spółki wybrana została firma Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19. Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jest członkiem Krajowej Rady Biegłych Rewidentów wpisanym do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 73.

Umowa o badanie sprawozdań finansowych Spółki i Funduszy QUERCUS za rok obrotowy 2012 r. została zawarta w dniu 30 marca 2012 r.

26.2. informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy oraz za poprzedni rok obrotowy, odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.) za przegląd sprawozdania finansowego Spółki za pierwsze półrocze 2012 roku oraz badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2012 wynosi łącznie 13 530 zł. W poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2011 wyniosło 24 600 zł.

W roku 2012 oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka korzystała również z następujących usług świadczonych przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.:

- badanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS za rok obrotowy 2012 – łączne wynagrodzenie z tego tytułu wynosi 55 350 zł; w poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie za badanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS za rok obrotowy 2011 wyniosło 126 936 zł,
- przegląd półrocznych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS za I półrocze 2012 r. – łączne wynagrodzenie z tego tytułu wynosi 34 440 zł; w poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie za przegląd półrocznych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS za I półrocze 2011 r. wyniosło 41 574 zł,
- badanie sprawozdania finansowego spółki Głowacki Acer RE S.K.A., której akcje zostały wniesione do funduszu Acer Aggressive FIZ i wydanie oświadczenia o wartości księgowej tej spółki – wynagrodzenie z tego tytułu wynosi 8 610 zł; w poprzednim roku obrotowym Spółka nie korzystała z takich usług.

Łączne wynagrodzenie za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Spółki i Funduszy QUERCUS za rok obrotowy 2012, zapłacone przez Spółkę wynosi 111 930 zł. W poprzednim roku obrotowym łączne wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz badanie i przegląd sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS za rok obrotowy 2011 zapłacone przez Spółkę wyniosło 193 110 zł.

Część kosztów związanych z przeglądem i badaniem sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS pokryły Fundusze QUERCUS, do wysokości limitów określonych w statutach tych funduszy. W sumie w 2012 roku Fundusze QUERCUS pokryły koszty w wysokości 58 000 zł, a w 2011 koszty równe 140 783,42 zł.

27. objaśnienia skrótów

Akcje	akcje Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
Spółka, Emitent	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
GPW, GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks spółek handlowych, KSH	ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
Ustawa o funduszach inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146 poz. 1546, z późn. zm.)

Sprawozdanie Zarządu z działalności Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. Nr 211, poz. 1384)
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Agent Transferowy	podmiot prowadzący rejestr uczestników QUERCUS Parasolowy SFIO oraz wykonujący czynności administracyjne na zlecenie tego funduszu
Dystrybutor	podmiot pośredniczący w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa QUERCUS Parasolowy SFIO
Depozytariusz	depozytariusz, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Funduszy QUERCUS
Fundusze QUERCUS	fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę, w tym subfundusze funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO oraz fundusz Acer Aggressive FIZ
IZFA	Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami
Nowa Europa	obszar geograficzny Europy obejmujący kraje postkomunistyczne
opłata za zarządzanie	Wynagrodzenie Spółki z tytułu zarządzania Funduszami QUERCUS, pobierane z aktywów Funduszy QUERCUS. Wynagrodzenie to może się składać z części stałej pobieranej okresowo (opłata stała za zarządzanie) oraz części zmiennej uzależnionej od osiągniętych wyników inwestycyjnych pobieranej jednorazowo na koniec roku (opłata zmienna za zarządzanie), bądź tylko z części stałej. Opłata za zarządzanie stanowi koszt dla Funduszy QUERCUS. Pobrana przez Spółkę opłata za zarządzanie stanowi przychód Spółki, nazywany wynagrodzeniem za zarządzanie.
portfele instrumentów finansowych	portfele, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych; portfele maklerskich instrumentów finansowych, w rozumieniu Statutu Spółki
<i>private banking</i>	zindywidualizowana obsługa zamożnego klienta oferowana przez banki
proces konwergencji	teoria ekonomiczna zakładająca możliwość zrównywania się poziomu rozwoju gospodarczego różnych krajów
Ubezpieczyciel	firma prowadząca działalność ubezpieczeniową, inwestująca aktywa ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych
zarządzanie portfelami instrumentów finansowych	zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych; zarządzanie portfelem maklerskich instrumentów finansowych, w rozumieniu Statutu Spółki

Warszawa, 22 lutego 2013 roku



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Piłuska
Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

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

Zarząd spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Warszawa, 22 lutego 2012 roku



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Pińska
Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2012, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Warszawa, 22 lutego 2012 roku



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Pińska
Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej QUERCUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Nowy Świat 6/12, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:


- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:


- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Emitenta za rok 2012 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



Jacek Marczał
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SPÓŁKI QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2012**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Spółka działa pod firmą QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Nowy Świat 6/12.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 21 sierpnia 2007 roku przed notariuszem Robertem Dorem w Warszawie (Repertorium A Nr 6888/2007). Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy XII Wydział Gospodarczy w Warszawie pod numerem KRS 0000288126.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 108-000-35-20 nadany przez Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego.

Urząd Statystyczny nadał Spółce roku REGON o numerze: 141085990.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie ze statutem Spółka prowadziła działalność w zakresie:

- tworzenia funduszy inwestycyjnych i zarządzania nimi, w tym pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowania ich wobec osób trzecich,
- zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
- zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych,
- doradztwa inwestycyjnego w zakresie maklerskich instrumentów finansowych,
- pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych,
- pełnienia funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosił 7.104.724,60 zł i dzielił się na 71.047.246 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Według stanu na dzień 25 kwietnia 2012 roku (data ostatniego Zgromadzenia Akcjonariuszy) wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- Sebastian Buczek – 33,51% akcji,
- Jakub Głowacki – 19,16% akcji,
- pozostali akcjonariusze posiadający mniej niż 5% akcji – 47,33%.

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki oraz zmiany w strukturze własności kapitału dotyczące akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji Spółki.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosił 28.421.674,96 zł.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Sebastian Bolesław Buczek – Prezes Zarządu,
- Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Paweł Płuska – Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Andrzej Cichoń – Wiceprezes Zarządu.

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w 2011 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 14.751.932,77 zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2011 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Ernst & Young Audit Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 20 lutego 2012 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 odbyło się w dniu 25 kwietnia 2012 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o następującym podziale zysku netto za rok 2011:

- dywidendy dla akcjonariuszy – 14.209.449,20 zł,
- zasilenie kapitału zapasowego – 542.483,57 zł.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 15 maja 2012 roku. Sprawozdanie to zostało opublikowane w Monitorze Polskim B nr 2459 w dniu 11 października 2012 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 marca 2012 roku, zawartej pomiędzy QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. (obecnie: Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Spółki w dniach od 28 stycznia do 15 lutego 2013 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 8 grudnia 2011 roku na podstawie powołania zawartego w par. 19 statutu Spółki.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident Jacek Marcza potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki QUERCUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 22 lutego 2013 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w zł)</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Przychody ze sprzedaży	48.229.935,14	56.657.834,41
Koszty działalności operacyjnej	32.926.717,35	39.453.550,80
Pozostałe przychody operacyjne	129.965,21	159.702,48
Pozostałe koszty operacyjne	31.033,94	10.569,88
Przychody finansowe	1.434.580,62	896.336,88
Koszty finansowe	3.228,02	3.168,63
Zysk (strata) na zdarzeniach nadzwyczajnych	0,00	0,00
Podatek dochodowy	-3.230.307,95	-3.494.651,69
Zysk (strata) netto	13.603.193,71	14.751.932,77

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
– rentowność sprzedaży	35%	32%
– rentowność sprzedaży netto	28%	26%
– rentowność netto kapitału własnego	92%	103%

<u>Wskaźniki efektywności</u>		
– wskaźnik rotacji majątku	1,33	1,64
– wskaźnik rotacji należności w dniach	62	70
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	48	44

<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>		
– stopa zadłużenia	21%	16%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	79%	84%
– kapitał obrotowy netto (zł)	24.466.254	25.326.929
– wskaźnik płynności	5,03	6,97
– wskaźnik podwyższonej płynności	5,03	6,97

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2012 następujących tendencji w porównaniu z rokiem poprzednim:

- wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży i spadek rentowności netto kapitału własnego,
- spadek wskaźnika rotacji majątku,
- spadek wskaźnika rotacji należności,
- wzrost wskaźnika rotacji zobowiązań,
- wzrost stopy zadłużenia i spadek kapitału obrotowego,
- spadek wskaźników płynności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Spółka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości i zatwierdzona do stosowania. Zmiany polityki rachunkowości wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych zostały wprowadzone odrębnymi uchwałami Zarządu Spółki.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wstępie do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, których Spółka ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Spółki, jej sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim.

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej SYMFONIA Finanse i Księgowość, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych. System SYMFONIA Finanse i Księgowość posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy o rachunkowości.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości.

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 36.129.893,79 zł,

- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zysk netto w kwocie 13.603.193,71 zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 606.255,49 zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 300.384,12 zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Inwestycje krótko- i długoterminowe

Do pozycji inwestycji w Spółce zaliczono:

- długoterminowe aktywa finansowe (certyfikaty inwestycyjne i jednostki uczestnictwa): w kwocie 4.412.761,00 zł,
- krótkoterminowe aktywa finansowe: środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w kwocie 19.978.414,50 zł.

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

Kapitały

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.104.724,60 zł. Kapitał własny spółki na 31 grudnia 2012 roku oraz jego zmiany w okresie sprawozdawczym zostały prawidłowo przedstawione w zestawieniu zmian w kapitale własnym.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości. Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat oraz opisów słownych. Noty objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje oraz rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego. Dla poszczególnych aktywów wykazanych w bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości


(Dz. U. z 2005 roku Nr 209 poz. 1743 z późn. zm.) oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku Nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2012. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.



Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 22 lutego 2013 roku



QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

QUERCUS TFI S.A.,
ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa, tel. +4822 205 30 00
www.qtfi.pl

