

QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

RAPORT ZA I PÓŁROCZE 2016 ROKU
od dnia 01.01.2016 do dnia 30.06.2016 r.



Spis treści:

- I. List Prezesa Zarządu
- II. Wybrane dane finansowe
- III. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2016 roku
- IV. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta za I półrocze 2016 roku
- V. Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące rzetelności sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta
- VI. Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
- VII. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 roku

List Prezesa Zarządu Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Szanowni Akcjonariusze,

Z przyjemnością przedstawiam Raport Półroczny Quercus TFI S.A. za I półrocze 2016 r.

Na sytuację finansową Quercus TFI S.A. i osiągnięte wyniki finansowe istotny wpływ ma wielkość i struktura aktywów pod zarządzaniem, tj. wartość aktywów subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO, wartość aktywów funduszy inwestycyjnych zamkniętych QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, Acer Aggressive FIZ, QUERCUS Multistrategy 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).



Zgodnie z naszymi wcześniejszymi oczekiwaniami, sytuacja na rynkach finansowych w I półroczu 2016 r. była bardzo zmienna. Po słabym początku i odbiciu w lutym / marcu, II kwartał upłynął pod znakiem sporych wahań koniunktury. Tym razem czynnikiem, który miał istotne znaczenie, okazało się referendum w Wielkiej Brytanii w sprawie Brexit. Ostatecznie Brytyjczycy zagłosowali za opuszczeniem UE, co wywołało bardzo nerwową, acz krótkotrwałą reakcję na rynkach.

Bardzo dobrze w I półroczu 2016 r. wypadły inwestycje w surowce. Złoto zakończyło pierwsze sześć miesięcy wzrostem o 26%, a ropa o 31%. Na wartości zyskały również obligacje państw o najlepszym standingu finansowym, jak amerykańskie czy niemieckie. W przypadku tych ostatnich nawet 10-letnie papiery mają obecnie ujemną rentowność (-0,13%!).

Dla rynków akcji I połowa roku była średnio udana. Najlepiej wypadły *emerging markets*, dobrze rynek amerykański (nie było podwyżki stóp procentowych), słabiej rynek polski gdzie odczuwalne było cały czas zamieszanie polityczne i obawy o przyszłość OFE. Najgorszy był rynek niemiecki.

Po I półroczu 2016 r. WIG odnotował spadek -3,7%, S&P500 +2,7%, a DAX -9,9%. Rentowność 10-letnich polskich obligacji niewiele zmieniła się i wynosi 2,94%. Złoty, mimo silnych wahań, pozostał stabilny do dolara (3,94), ale osłabił się do euro do poziomu 4,38, co jest korzystne dla naszego eksportu.

Za najważniejsze czynniki ryzyka uważamy: trudny do przewidzenia rozwój wydarzeń w sferze geopolitycznej na świecie oraz niepewność na rynku polskim związana z planami dotyczącymi OFE. Tuż po zakończeniu pierwszego półrocza, w połowie lipca, miała miejsce próba przejęcia władzy w Turcji, która odbiła się na tureckim rynku kapitałowym. Towarzystwo na bieżąco monitoruje sytuację w Turcji.

W I połowie 2016 r. aktywa powierzone nam w zarządzanie wzrosły o 10%, z 3 483,9 mln zł na koniec 2015 r. do 3 846,7 mln zł (bez uwzględniania funduszu dedykowanego Q1 FIZ). Na wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec czerwca 2016 r. składało się 3 248,6 mln zł ulokowanych w 9 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO, 137,3 mln zł w funduszu QUERCUS Absolute Return FIZ, 182,8 mln zł w funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, 36,8 mln zł w Acer Aggressive FIZ, 139,5 mln zł w QUERCUS Multistrategy FIZ oraz 101,7 mln zł aktywów w ramach usługi *asset management* (bez uwzględnienia środków zainwestowanych w subfundusze / fundusze QUERCUS). Aktywa poszczególnych subfunduszy / funduszy oraz uzyskane stopy zwrotu w br. przedstawiono w poniższej tabeli.

Subfundusz / fundusz	Aktywa (mln zł)	Stopa zwrotu w I-VI 2016 r.
Na hosę:		
QUERCUS Rosja	18,4	21,15%
QUERCUS Turcja	59,4	8,62%
QUERCUS Agresywny	517,1	-2,42%
QUERCUS lev	115,5	-11,47%
Na różne warunki rynkowe:		
QUERCUS Gold	45,6	23,22%
QUERCUS Multistrategy FIZ	139,5	3,06%
QUERCUS Absolute Return FIZ	137,3	1,87%
QUERCUS Stabilny	195,4	1,03%
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	182,8	-1,09%
QUERCUS Selektywny	506,6	-1,30%
Na bessę:		
QUERCUS short	30,7	1,46%
QUERCUS Ochrony Kapitału	1 760,0	1,19%

*) Tabela przedstawia wartości aktywów netto wliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutów Funduszy (30.06.2016 r.). Wartości te nieznacznie różnią się od wartości aktywów netto na koniec roku prezentowanych w sprawozdaniach finansowych Funduszy QUERCUS, z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych funduszy dodatkowych zmian w kapitałach i naliczeń.

Pomimo zmiennej sytuacji rynkowej, nasze wyniki inwestycyjne w I półroczu 2016 r. były solidne. Największy fundusz QUERCUS Ochrony Kapitału zyskał od początku roku 1,2%. Najwyższe stopy zwrotu po 6 miesiącach osiągnęły następujące strategie: QUERCUS Gold 23,2%, QUERCUS Rosja 21,2%, QUERCUS Turcja 8,6%. Dobre wyniki osiągnęły fundusze absolute return. Przykładowo QUERCUS Multistrategy FIZ zyskał od początku roku 3,1%, a QUERCUS Absolute Return FIZ 1,9%.

W I półroczu 2016 r. odnotowaliśmy znaczny napływ netto środków do funduszy, łącznie 356 mln zł. Pomimo tego, poziom opłaty stałej za zarządzanie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego był tylko niewiele wyższy. Spowodowane to było przede wszystkim relokacją aktywów z funduszy o agresywnej polityce inwestycyjnej do funduszy o bezpieczniejszej strategii i niższej stawce opłaty za zarządzanie. Przychody netto ze sprzedaży i wynik finansowy za I półrocze 2016 r. osiągnęły poziom odpowiednio 43,0 mln zł (41,0 mln zł w I półroczu 2015 r.) i 11,4 mln zł (12,1 mln zł w I półroczu 2015 r.).

Kurs akcji Quercus TFI S.A. od początku 2016 r. rósł i na koniec marca osiągnął poziom 6,61 zł za akcję. Z kolei w II kwartale 2016 r. akcje spółki traciły na wartości i ostatecznie ich wycena znalazła się na poziomie 5,34 zł za jedną akcję. Warto wspomnieć, że **w II kwartale 2016 r. spółka dokonała skupu 4,95% akcji własnych po cenie 9,50 zł za akcję.**

Co dalej? W II połowie 2016 r. oczekujemy utrzymania trendu z I półrocza, zwiększonej zmienności na rynkach finansowych i dzięki temu pojawienia się różnych okazji inwestycyjnych. Za najważniejsze czynniki ryzyka uważamy: trudny do przewidzenia rozwój wydarzeń w sferze geopolitycznej na świecie i kontrowersyjne działania polskich polityków.

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 II połowie 2016 r., również w inwestycjach. Serdecznie zapraszam do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.

Z poważaniem,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'S. Buczek', with a stylized, cursive script.

Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

I. Wybrane dane finansowe

L.p.	Wybrane dane finansowe	w tys. zł			w tys. EUR		
		1.01.2016 - 30.06.2016	1.01.2015 - 30.06.2015	1.01.2015 - 31.12.2015	1.01.2016 - 30.06.2016	1.01.2015 - 30.06.2015	1.01.2015 - 31.12.2015
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	43 030	41 036	95 578	9 823	9 926	22 839
II	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 619	14 253	36 650	3 109	3 448	8 758
III	Zysk (strata) brutto	14 087	14 906	37 661	3 216	3 606	8 999
IV	Zysk (strata) netto	11 410	12 062	30 487	2 605	2 918	7 285
V	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 361	12 616	25 288	3 963	3 052	6 043
VI	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	410	496	811	94	120	194
VII	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-29 992	-30 735	-30 948	-6 847	-7 435	-7 395
VIII	Przepływy pieniężne netto, razem	-12 221	-17 623	-4 849	-2 790	-4 263	-1 159
IX	Aktywa, razem na koniec bieżącego kwartału	67 276	62 182	67 770	15 202	14 592	16 157
X	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 976	7 628	14 290	1 802	1 819	3 353
XI	Zobowiązania długoterminowe	165	125	214	37	30	50
XII	Zobowiązania krótkoterminowe	6 180	6 225	12 191	1 396	1 484	2 861
XIII	Kapitał własny	59 301	60 142	47 891	13 400	14 339	11 238
XIV	Kapitał zakładowy	6 339	6 662	6 339	1 432	1 588	1 488
XV	Liczba akcji (w szt.) na koniec bieżącego kwartału	63 391 573	66 617 246	63 391 573	63 391 573	66 617 246	63 391 573
XVI	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,36	0,46	0,46	0,08	0,11	0,11
XVII	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,38	0,48	0,48	0,09	0,12	0,11
XVIII	Wartość księgowa na jedną akcję	0,94	0,90	0,76	0,21	0,21	0,18
XIX	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	0,98	0,95	0,76	0,22	0,23	0,18
XX	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Wybrane dane finansowe, zaprezentowane powyżej, 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 30 czerwca 2016 r. w wysokości 1 EURO = 4,4255 zł, 30 czerwca 2015 r. w wysokości 1 EURO = 4,1944 zł, 31 grudnia 2015 r. w wysokości 1 EURO = 4,2615 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 30 czerwca 2016 r. oraz 30 czerwca 2015 r. oraz 31 grudnia 2015 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,3805 zł, 1 EURO = 4,1341 zł i 1 EURO = 4,1848 zł).

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA
I PÓŁROCZE 2016 ROKU
OKRES 01.01.2016 R. – 30.06.2016 R.

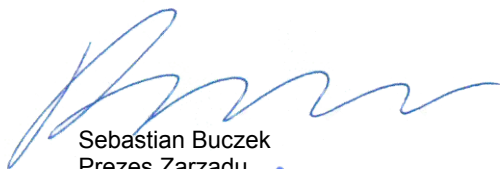
Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

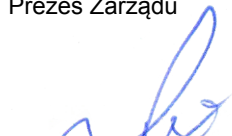
Zarząd Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Nr 2013 poz.330 z późniejszymi zmianami) przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, obejmujące:

- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 67 276 261,70 zł,
- Rachunek zysków i strat za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2016 roku wykazujący zysk netto w wysokości 11 409 820,17 zł;
- Zestawienie zmian w kapitale własnym za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2016 roku, wykazujący zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 11 409 820,17 zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2016 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w wysokości 12 221 415,48 zł.

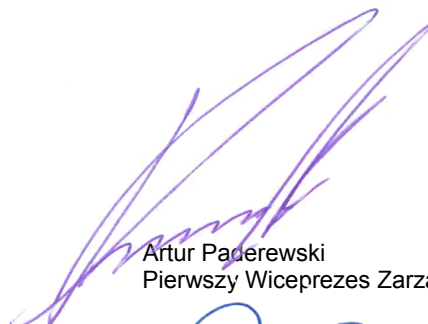
Warszawa, 5 sierpnia 2016 roku



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Pluska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

1. Bilans

L.p.	Bilans	w zł		
		Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.06.2015
	AKTYWA			
A	Aktywa trwałe	5 209 730,49	5 459 554,23	4 793 077,52
I	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	12 339,91	22 139,15	45 607,33
1	Wartość firmy	0,00	0,00	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwałe	837 465,40	809 979,80	531 579,02
III	Należności długoterminowe	63 990,29	63 990,29	63 990,29
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
3	Od pozostałych jednostek	63 990,29	63 990,29	63 990,29
IV	Inwestycje długoterminowe	3 978 100,00	3 933 100,00	3 912 400,00
1	Nieruchomości	0,00	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	3 978 100,00	3 933 100,00	3 912 400,00
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
-	udziały lub akcje w innych jednostkach	0,00	0,00	0,00
c	w pozostałych jednostkach	3 978 100,00	3 933 100,00	3 912 400,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	317 834,89	630 344,99	239 500,88
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	317 834,89	630 344,99	239 500,88
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
B	Aktywa obrotowe	32 232 498,21	56 722 092,49	32 301 368,82
I	Zapasy	0,00	0,00	0,00
II	Należności krótkoterminowe	8 493 232,14	20 575 726,57	9 154 414,00
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
3	Od pozostałych jednostek	8 493 232,14	20 575 726,57	9 154 414,00
III	Inwestycje krótkoterminowe	23 546 069,63	35 767 485,11	22 993 617,25
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	23 546 069,63	35 767 485,11	22 993 617,25
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	23 546 069,63	35 767 485,11	22 993 617,25
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	193 196,44	378 880,81	153 337,57
C	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	0,00	0,00	0,00
D	Akcje (udziały) własne	29 834 033,00	0,00	30 675 658,50
	AKTYWA RAZEM	67 276 261,70	62 181 646,72	67 770 104,84

L.p.	Bilans	w zł		
		Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.06.2015
	PASYWA			
A	Kapitał własny	59 300 967,46	47 891 147,29	60 141 549,36
I	Kapitał zakładowy	6 339 157,30	6 339 157,30	6 661 724,60
II	Kapitał zapasowy	10 912 389,69	10 299 072,45	10 180 797,79
III	Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
IV	Pozostałe kapitały rezerwowe	30 639 600,30	765 567,30	31 236 933,16
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
VI	Zysk (strata) netto	11 409 820,17	30 487 350,24	12 062 093,81
VII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 975 294,24	14 290 499,43	7 628 555,48
I	Rezerwy na zobowiązania	336 896,78	364 375,42	246 672,69
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	336 896,78	364 375,42	246 672,69
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00
-	długoterminowa	0,00	0,00	0,00
-	krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00
3	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00
-	długoterminowe	0,00	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
II	Zobowiązania długoterminowe	164 744,85	214 604,62	125 281,20
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
3	Wobec pozostałych jednostek	164 744,85	214 604,62	125 281,20
III	Zobowiązania krótkoterminowe	6 179 872,33	12 190 668,23	6 225 438,96
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
3	Wobec pozostałych jednostek	6 179 872,33	12 190 668,23	6 225 438,96
4	Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
IV	Rozliczenia międzyokresowe	1 293 780,28	1 520 851,16	1 031 162,63
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	1 293 780,28	1 520 851,16	1 031 162,63
-	długoterminowe	0,00	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	1 293 780,28	1 520 851,16	1 031 162,63
	PASYWA RAZEM	67 276 261,70	62 181 646,72	67 770 104,84

	Wartość księgową	59 300 967,46	47 891 147,29	60 141 549,36
	Liczba akcji (w szt.)	63 391 573,00	63 391 573,00	66 617 246,00
	Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	0,94	0,76	0,90
	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	60 255 359,00	63 391 573,00	63 391 573,00
	Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	0,98	0,76	0,95

2. Pozycje pozabilansowe

L.p.	Pozycje pozabilansowe	w zł		
		Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.06.2015
1	Należności warunkowe	5 002 104,01	0,00	13 037 914,51
1.1	Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0,00	0,00	0,00
1.2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0,00	0,00	0,00
1.3	Od pozostałych jednostek (z tytułu)	5 002 104,01	0,00	13 037 914,51
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0,00	0,00	0,00
-	aktywo warunkowe z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie	5 002 104,01	0,00	13 037 914,51
2	Zobowiązania warunkowe	782 921,59	0,00	2 682 802,16
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	udzielonych gwarancji i poręczeń	0,00	0,00	0,00
2.2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	udzielonych gwarancji i poręczeń	0,00	0,00	0,00
2.3	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	782 921,59	0,00	2 682 802,16
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0,00	0,00	0,00
-	wynagrodzenie zmienne dla dystrybutorów	782 921,59	0,00	2 682 802,16
3	Inne (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
	Pozycje pozabilansowe razem	5 785 025,60	0,00	15 720 716,67

3. Rachunek zysków i strat (wariant kalkulacyjny)

L.p.	Rachunek zysków i strat	w zł	
		1.01.2016– 30.06.2016	1.01.2015– 30.06.2015
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	43 029 706,97	41 036 418,70
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	43 029 706,97	41 036 418,70
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 703 517,92	1 107 717,22
-	jednostkom powiązanych	0,00	0,00
I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 703 517,92	1 107 717,22
II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	41 326 189,05	39 928 701,48
D	Koszty sprzedaży	25 521 936,61	23 740 562,14
E	Koszty ogólnego zarządu	2 252 048,04	1 936 810,28
F	Zysk (strata) ze sprzedaży	13 552 204,40	14 251 329,06
G	Pozostałe przychody operacyjne	68 899,14	1 755,51
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV	Inne przychody operacyjne	68 899,14	1 755,51
H	Pozostałe koszty operacyjne	1 695,48	384,99
I	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów	0,00	0,00

	trwałych		
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III	Inne koszty operacyjne	1 695,48	384,99
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 619 408,06	14 252 699,58
J	Przychody finansowe	512 559,89	667 033,25
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
-	w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
-	od pozostałych jednostek, w tym:	0,00	0,00
-	w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	437 459,89	493 433,25
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym: inwestycji	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	75 100,00	173 600,00
V	Inne	0,00	0,00
K	Koszty finansowe	45 121,32	14 224,91
I	Odsetki w tym:	7,67	3 079,58
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV	Inne	45 113,65	11 145,33
M	Zysk (strata) brutto	14 086 846,63	14 905 507,92
N	Podatek dochodowy	2 677 026,46	2 843 414,11
I	część bieżąca	2 391 995,00	2 720 651,00
II	część odroczone	285 031,46	122 763,11
O	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
P	Zysk (strata) netto	11 409 820,17	12 062 093,81

	Zysk (strata) netto (zannualizowany) *	22 819 640,34	30 487 350,24
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	63 391 573,00	66 617 246
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,36	0,46
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	60 255 359,00	63 391 573
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,38	0,48

* Zannualizowany zysk netto = w przypadku danych za pierwsze półrocze 2016 roku to wynik finansowy netto za pierwsze półrocze pomnożony przez 2. Dla pierwszego półrocza 2015 roku podany został zysk netto za rok 2015.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

L.p.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	w zł		
		1.01.2016 - 30.06.2016	1.01.2015 - 31.12.2015	1.01.2015 - 30.06.2015
I	Kapitał własny na początek okresu (BO)	47 891 147,29	48 079 455,55	48 079 455,55
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
b)	korekty błędów	0,00	0,00	0,00
I.a.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	47 891 147,29	48 079 455,55	48 079 455,55
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	6 339 157,30	6 661 724,60	6 661 724,60
1.1	Zmiany kapitału zakładowego	0,00	(322 567,30)	0,00

a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	emisji akcji (wydania udziałów)	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	(322 567,30)	0,00
-	umorzenia akcji (udziałów)	0,00	(322 567,30)	0,00
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	6 339 157,30	6 339 157,30	6 661 724,60
2	Kapitał zapasowy na początek okresu	10 299 072,45	9 591 267,91	9 591 267,91
2.1	Zmiany kapitału zapasowego	613 317,24	707 804,54	589 529,88
a)	zwiększenia (z tytułu)	613 317,24	31 501 737,70	589 529,88
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	0,00	118 274,66	0,00
-	z podziału zysku (ustawowo)	0,00	31 383 463,04	0,00
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	613 317,24	0,00	589 529,88
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	(30 793 933,16)	0,00
-	pokrycia straty	0,00	0,00	0,00
-	wydzielenia kapitału rezerwowego na koszty skupu akcji własnych	0,00	(30 793 933,16)	0,00
2.2	Kapitał zapasowy na koniec okresu	10 912 389,69	10 299 072,45	10 180 797,79
3	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00	0,00
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
3.1	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	zbycia środków trwałych	0,00	0,00	0,00
3.2	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
4	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	765 567,30	443 000,00	443 000,00
4.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	29 874 033,00	322 567,30	30 793 933,16
a)	zwiększenia (z tytułu)	29 874 033,00	31 116 500,46	30 793 933,16
-	kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	29 874 033,00	30 793 933,16	30 793 933,16
-	kapitał rezerwowy z obniżenia kapitału zakładowego	0,00	322 567,30	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	(30 793 933,16)	0,00
-	skup akcji własnych	0,00	(30 675 658,50)	0,00
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	0,00	(118 274,66)	0,00
4.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	30 639 600,30	765 567,30	31 236 933,16
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	30 487 350,24	31 383 463,04	31 383 463,04
5.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	30 487 350,24	31 383 463,04	31 383 463,04
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
-	korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
5.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	30 487 350,24	31 383 463,04	31 383 463,04
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	(30 487 350,24)	(31 383 463,04)	(31 383 463,04)
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
-	wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00
-	zwiększenie kapitału zapasowego	(613 317,24)	(31 383 463,04)	(589 529,88)
-	zwiększenie kapitału rezerwowego	(29 874 033,00)	0,00	(30 793 933,16)
5.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
5.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00	0,00
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
b)	korekty błędów	0,00	0,00	0,00

5.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0,00	0,00	0,00
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
5.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
5.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
6	Wynik netto	11 409 820,17	30 487 350,24	12 062 093,81
a)	zysk netto	11 409 820,17	30 487 350,24	12 062 093,81
b)	strata netto	0,00	0,00	0,00
c)	odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
II	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	59 300 967,46	47 891 147,29	60 141 549,36
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	59 300 967,46	47 891 147,29	60 141 549,36

5. Rachunek przepływów pieniężnych – metoda pośrednia

L.p.	Rachunek Przepływów Pieniężnych	w zł	
		1.01.2016 - 30.06.2016	1.01.2015 - 30.06.2015
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I	Zysk (strata) netto	11 409 820,17	12 062 093,81
II	Korekty razem	5 950 880,11	553 603,52
1	Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
2	Amortyzacja	174 718,00	181 558,55
3	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-424 707,42	-483 477,15
5	(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-82 000,00	-173 600,00
6	Zmiana stanu rezerw	-27 478,64	-35 753,85
7	Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
8	Zmiana stanu należności	12 082 494,43	2 975 341,68
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-6 043 269,85	-1 445 492,54
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	271 123,59	-464 973,17
11	Inne korekty	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	17 360 700,28	12 615 697,33
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I	Wpływy	474 459,89	500 433,25
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	37 000,00	7 000,00
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Z aktywów finansowych, w tym:	437 459,89	493 433,25
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
-	odsetki	0,00	0,00

4	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	437 459,89	493 433,25
-	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	437 459,89	493 433,25
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
-	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II	Wydatki	64 204,36	4 305,00
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	64 204,36	4 305,00
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
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	0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	410 255,53	496 128,25
C	Przepływy 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	0,00	0,00
II	Wydatki	-29 992 371,29	-30 734 960,94
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych	-29 834 033,00	-30 675 658,50
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
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	-145 585,82	-49 346,34
8	Odsetki	-12 752,47	-9 956,10
9	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-29 992 371,29	-30 734 960,94
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-12 221 415,48	-17 623 135,36
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-12 221 415,48	-17 623 135,36
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F	Środki pieniężne na początek okresu	35 767 485,11	40 616 752,61
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	23 546 069,63	22 993 617,25
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Informacja dodatkowa do półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za I półrocze 2016 roku

1. Informacje ogólne

Quercus TFI S.A. („Spółka”, „Emitent”) została utworzona dnia 21 sierpnia 2007 roku. 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.

Przedmiotem przeważającej działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest „tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich” (6630 Z).

Według statutu Spółki 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 30.06.2016 r. Spółka posiadała 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 30.06.2016 r. Spółka zarządzała funduszami inwestycyjnymi: QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi dziewięcioma subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold, QUERCUS Stabilny oraz QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Q1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty a także portfelami instrumentów finansowych.

Na dzień 30.06.2016 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki wchodziły 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
Janusz Nowicki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Cieślik – Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Dadełło – Członek Rady Nadzorczej
Jerzy Lubianiec – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku nie było zmian w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, z zastrzeżeniem, że Walne Zgromadzenie w dniu 27 kwietnia 2016 r. powołało dotychczasowych członków Zarządu i Rady Nadzorczej na kolejną kadencję, określając jednocześnie funkcje pełnione przez poszczególnych członków w danym organie.

2. Zasady przyjęte przy sporządzeniu raportu, w szczególności informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, oraz informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

2.1. Zasady przyjęte przy sporządzeniu raportu oraz informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

Niniejsze półroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) oraz 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 (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 300). Zmiany w rozporządzeniu nie miały istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe. W niniejszym sprawozdaniu Bilans, Rachunek zysków i strat, Zestawienie zmian w kapitale własnym i Rachunek przepływów pieniężnych są prezentowane w układzie zgodnym z rozporządzeniem 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.

Z dniem 29 czerwca 2016 roku weszła w życie zmiana powyższego rozporządzenia która zmieniła prezentację „Należny wpłat na kapitał zakładowy” i „Akcji (udziałów) własnych”. Dotychczas były one prezentowane w kapitałach własnych jako wartość ujemna, po zmianie są one prezentowane jako części składowe aktywów.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2016 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 5 sierpnia 2016 roku.

2.2. 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.

L.p.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Zaliczki	Razem
				razem	w tym oprogramowanie			
1	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0,00	0,00	1 791 016,49	1 791 016,49	7 320,00	0,00	1 798 336,49
2	Zwiększenia	0,00	0,00	11 890,60	11 890,60	0,00	0,00	11 890,60
a	zakup	0,00	0,00	11 890,60	11 890,60	0,00	0,00	11 890,60
b	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	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	1 802 907,09	1 802 907,09	7 320,00	0,00	1 810 227,09
Amortyzacja								
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0,00	0,00	1 768 877,34	1 768 877,34	7 320,00	0,00	1 776 197,34
6	Amortyzacja za okres:	0,00	0,00	21 689,84	21 689,84	0,00	0,00	21 689,84
a	Amortyzacja za okres	0,00	0,00	21 689,84	21 689,84	0,00	0,00	21 689,84
b	trwała utrata wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c	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	1 790 567,18	1 790 567,18	7 320,00	0,00	1 797 887,18
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	1 790 567,18	1 790 567,18	7 320,00	0,00	1 797 887,18
9	Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	22 139,15	22 139,15	0,00	0,00	22 139,15
10	Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	12 339,91	12 339,91	0,00	0,00	12 339,91

2.3. Rzeczowe aktywa 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 - 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.

L.p.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczyste go użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki Transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
a	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0,00	168 416,80	619 492,85	1 237 947,55	131 982,67	0,00	0,00	2 157 839,87
b	Zwiększenia	0,00	0,00	43 310,16	128 200,00	9 003,60	0,00	0,00	180 513,76
-	aktualizacja wartości	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	43 310,16	0,00	9 003,60	0,00	0,00	52 313,76
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	128 200,00	0,00	0,00	0,00	128 200,00
c	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	172 500,00	0,00	0,00	0,00	172 500,00
-	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	172 500,00	0,00	0,00	0,00	172 500,00
-	likwidacja	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	662 803,01	1 193 647,55	140 986,27	0,00	0,00	2 165 853,63
e	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0,00	127 716,07	544 842,06	543 319,27	131 982,67	0,00	0,00	1 347 860,07
f	Amortyzacja za okres:	0,00	8 420,82	38 319,92	(75 216,18)	9 003,60	0,00	0,00	(19 471,84)
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	amortyzacja za okres	0,00	8 420,82	38 319,92	(75 216,18)	9 003,60	0,00	0,00	(19 471,84)
-	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
g	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0,00	136 136,89	583 161,98	468 103,09	140 986,27	0,00	0,00	1 328 388,23
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 początek okresu	0,00	57 542,41	88 794,03	530 520,51	0,00	0,00	0,00	676 856,95
k	Wartość netto na koniec okresu	0,00	32 279,91	79 641,03	725 544,46	0,00	0,00	0,00	837 465,40

2.4. 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.

Długoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.06.2015
a	w jednostkach zależnych	0,00	0,00	0,00
b	w jednostkach współzależnych	0,00	0,00	0,00
c	w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00	0,00
d	w znaczącym inwestorze	0,00	0,00	0,00
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00
f	w jednostce dominującej	0,00	0,00	0,00
g	w pozostałych jednostkach	3 978 100,00	3 933 100,00	3 912 400,00
-	inne papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	0,00	0,00	0,00
-	jednostki uczestnictwa	3 978 100,00	3 933 100,00	3 912 400,00
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		3 978 100,00	3 933 100,00	3 912 400,00

Długoterminowe aktywa finansowe będące w posiadaniu Spółki zostały zaklasyfikowane do portfela aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Krótkoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.06.2015
a	w jednostkach zależnych	0,00	0,00	0,00
b	w jednostkach współzależnych	0,00	0,00	0,00
c	w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00	0,00
d	w znaczącym inwestorze	0,00	0,00	0,00
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00
f	w jednostce dominującej	0,00	0,00	0,00
g	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (bony skarbowe)	0,00	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (lokaty terminowe)	0,00	0,00	0,00
h	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	23 546 069,63	35 767 485,11	22 993 617,25
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	23 546 069,63	35 767 485,11	22 993 617,25
-	inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		23 546 069,63	35 767 485,11	22 993 617,25

2.5. Rozliczenia międzyokresowe

Zestawienie rezerw ujętych w rozliczeniach międzyokresowych w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2016 roku zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rezerwy	Stan na 30.06.2016	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Utworzenie	Stan na 31.12.2015
Rezerwa na urlopy	357 586,57	0,00	235 716,97	357 583,57	235 716,97
Rezerwa na premie	0,00	835 355,70	0,00	0,00	835 355,79
Rezerwa na audyt Spółki	2 000,00	11 070,00	0,00	2 000,00	11 070,00
Rezerwa na publikację sprawozdań Spółki	0,00	290,00	0,00	0,00	290,00
Rezerwa na koszty funduszy	799 947,43	48 524,19	23 213,52	433 266,74	438 418,40
Pozostałe	134 246,28	0,00	0,00	134 246,28	0,00
Rozliczenia międzyokresowe razem	1 293 780,28	59 884,19	23 213,52	691 382,62	1 520 851,16

2.6. Informacje o rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.06.2015
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy:	336 896,78	364 375,42	246 672,69
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	317 834,89	630 344,99	239 500,88

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 336 896,78 zł, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 317 834,89 zł. Wartość podatku odroczonego ujęta w rachunku zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku wyniosła 285 031,46 zł. Podatek bieżący na koniec półrocza wyniósł 2 391 995,00 zł.

2.7. Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)

L.p.	Tytuł	1.01.2016 - 30.06.2016	1.01.2015 - 30.06.2015
a	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	39 554 952,54	38 332 505,78
b	dystrybucja jednostek uczestnictwa	2 508 838,89	1 819 221,47
c	przychody z tytułu zarządzania portfelem	965 915,54	884 691,45
d	Pozostałe, w tym:	0,00	0,00
-	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	43 029 706,97	41 036 418,70
-	w tym : od jednostek powiązanych	0,00	0,00

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2016 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej. Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 5 002 104,01 zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli 782 921,59 zł.

2.8. Koszty według rodzaju

L.p.	Tytuł	1.01.2016 - 30.06.2016	1.01.2015 - 30.06.2015
a	amortyzacja	174 718,00	181 558,55
b	zużycie materiałów i energii	114 735,29	92 487,41
c	usługi obce	671 827,69	638 893,58
d	podatki i opłaty	139 099,47	1 621,35
e	wynagrodzenia	3 204 987,69	2 607 489,09
f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	455 982,16	340 626,29
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	24 716 152,27	22 922 413,37
-	koszty funduszy	24 422 126,65	22 645 603,61
-	inne koszty rodzajowe	294 025,62	276 809,76
1	Koszty według rodzaju, razem	29 477 502,57	26 785 089,64
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)	(25 521 936,61)	(23 740 562,14)
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(2 252 048,04)	(1 936 810,28)
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 703 517,92	1 107 717,22

Koszty sprzedaży związane są z dystrybucją produktów Spółki i są to w szczególności koszty opłat dystrybutorów, podróży, 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 ogólnego zarządu zaliczane są pozostałe koszty.

2.9. Dokonane odpisy aktualizujące wartości składników aktywów

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartości składników aktywów.

3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W okresie objętym półrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Emitent nie odnotował żadnych istotnych dokonań i niepowodzeń poza wydarzeniami wymienionymi w wykazie poniżej.

Wykaz najważniejszych zdarzeń został przedstawiony poniżej:

- 1) 13 stycznia 2016 r. – QUERCUS Agresywny został wyróżniony przez Analizy Online w kategorii funduszy akcyjnych, w które warto inwestować w 2016 r.;
- 2) 25 stycznia 2016 r. – w rankingu Gazety Giełdy Parkiet, Strategia Akcyjna (w ramach usługi asset management) zarządzana przez Quercus TFI S.A. zajęła 2 miejsce w gronie portfeli akcji i również w gronie wszystkich dostępnych strategii na polskim rynku w 2015 r.;
- 3) 21 marca 2016 r. – w rankingu Giełdowa Spółka Roku 2015 organizowanym przez redakcję Pulsu Biznesu, Quercus TFI S.A. zajęło III miejsce w kategorii „Innowacyjność produktów i usług” oraz VI miejsce w głównym rankingu;
- 4) 21 kwietnia 2016 r. – po raz 6 z rzędu, a więc przez kolejnych ostatnich 6 lat, subfundusz QUERCUS Agresywny otrzymywał najwyższą możliwą notę w Ratingu Analiz Online – 5 gwiazdek;

- 5) 24 maja 2016 r. – Analizy Online podsumowały dokonania funduszy akcji polskich uniwersalnych i podały, że najlepiej w 5-letnich okresach wypada QUERCUS Agresywny (Parasolowy SFIO), który został utworzony w marcu 2008, co oznacza, że w całej swojej historii miał tylko dodatnie 5-letnie stopy zwrotu;
- 6) 1 czerwca 2016 r. – QUERCUS Stabilny uzyskuje najwyższy, 5-gwiazdkowy rating od Analizy Online;
- 7) 14 lipca 2016 r. – według Analizy Online QUERCUS Ochrony Kapitału był najlepiej sprzedającym się funduszem w Polsce w I połowie 2016 r.

4. Kwotę i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość

Sytuacja na rynkach finansowych w I półroczu 2016 r. była bardzo zmienna. Po słabym początku i odbiciu w lutym / marcu, II kwartał upłynął pod znakiem sporych wahań koniunktury. Tym razem czynnikiem, który miał istotne znaczenie, okazało się referendum w Wielkiej Brytanii w sprawie Brexit. Ostatecznie Brytyjczycy zagłosowali za opuszczeniem UE, co wywołało bardzo nerwową, acz krótkotrwałą reakcję na rynkach.

Bardzo dobrze w I półroczu 2016 r. wypadły inwestycje w surowce. Złoto zakończyło pierwsze sześć miesięcy wzrostem o 26%, a ropa o 31%. Na wartości zyskały również obligacje państw o najlepszym standingu finansowym, jak amerykańskie czy niemieckie. W przypadku tych ostatnich nawet 10-letnie papiery na dzień 30 czerwca 2016 mają ujemną rentowność (-0,13%!).

Dla rynków akcji I połowa roku była średnio udana. Najlepiej wypadły *emerging markets*, dobrze rynek amerykański (nie było podwyżki stóp procentowych), słabiej rynek polski gdzie odczuwalne było cały czas zamieszanie polityczne i obawy o przyszłość OFE. Najgorszy był rynek niemiecki.

Na koniec półrocza 2016 r. WIG odnotował spadek -3,7%, S&P500 +2,7%, a DAX -9,9%. Rentowność 10-letnich polskich obligacji niewiele zmieniła się i wynosi 2,94%. Złoty, mimo silnych wahań, pozostał stabilny do dolara (3,94), ale osłabił się do euro do poziomu 4,38.

Za najważniejsze czynniki ryzyka uważamy: trudny do przewidzenia rozwój wydarzeń w sferze geopolitycznej na świecie oraz niepewność na rynku polskim związana z planami dotyczącymi OFE. Tuż po zakończeniu pierwszego półrocza, w połowie lipca, miała miejsce próba przejęcia władzy w Turcji, która odbiła się na tureckim rynku kapitałowym. Towarzystwo na bieżąco monitoruje sytuację w Turcji. Poziom aktywów pod zarządzaniem w pierwszej połowie 2016 r. wzrósł do 3 846,8 mln zł i był znacząco wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (na koniec czerwca 2015 r. zarządzaliśmy bowiem środkami o wartości 3 147,6 mln zł). Zmianie uległa jednak struktura aktywów – zdecydowanie największym funduszem stał się (niżej marżowy) QUERCUS Ochrony Kapitału. Wpłynęło to na niewielki wzrost przychodów ze sprzedaży (43 mln zł na koniec półrocza 2016 w porównaniu do 41 mln zł na koniec półrocza 2015) i spadek zysku netto (11,4 mln zł w porównaniu do 12,1 mln zł w analogicznych okresach).

Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 40,5 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 39,0 mln zł. Opłata zmienna za zarządzanie funduszami nie została ujęta w przychodach.

5. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

W okresie objętym półrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym rozwój Emitenta był zgodny z trendem występującym na GPW w Warszawie bez odnotowania zjawiska cykliczności i sezonowości sprzedaży produktów.

6. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Emitent przeprowadził skup akcji własnych – informacje w tym zakresie zostały przedstawione w punkcie 7 niniejszego sprawozdania.”

7. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27 kwietnia 2016 roku podjęło Uchwałę nr 9/2016 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2015 oraz udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia, przewidującą m.in. przeznaczenie kwoty 29 874 033,00 zł na skup akcji własnych (akcji na okaziciela i imiennych), jako ekwiwalent wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy. Emitent ogłosił zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji na okaziciela i akcji imiennych Quercus TFI S.A. w dniu 24 maja 2016 roku po cenie 9,50 zł za jedną akcję. W dniach od 1 do 21 czerwca 2016 roku trwało zbieranie ofert dotyczących akcji na okaziciela i akcji imiennych. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu skupu akcji na okaziciela był mBank S.A. – Dom Maklerski mBanku. Na ofertę odpowiedziała zdecydowana większość akcjonariuszy. W ramach programu skupu akcji własnych Emitent skupił 3 136 214 szt. akcji. W wyniku redukcji liczby akcji objętych ofertami sprzedaży średnia stopa alokacji wyniosła 5,24% akcji zgłoszonych do odkupienia. Rozliczenie skupu akcji na okaziciela nastąpiło w dniu 27 czerwca 2016 roku, a akcji imiennych w dniu 29 czerwca 2016 roku.

Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych.

8. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie poprzednim zdarzenia takie nie wystąpiły.

9. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2016 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej które są uzależnione od wyników inwestycyjnych i poziomu aktywów pod zarządzaniem. Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 5 002 104,01 zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli wyniosła 782 921,59 zł.

10. Informacja o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie poprzednim zdarzenia takie nie wystąpiły.

11. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie poprzednim zdarzenia takie nie wystąpiły.

12. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie poprzednim zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent nie zawierał istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, w szczególności Emitent nie zawierał transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

- 14. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia**

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie poprzednim zdarzenia takie nie wystąpiły.

- 15. Informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów**

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie poprzednim zdarzenia takie nie wystąpiły.

- 16. Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie poprzednim zdarzenia takie nie wystąpiły.

Niniejsze półroczne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera 20 kolejno ponumerowanych stron.

Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.

Sprawozdanie sporządziła:
Agnieszka Strzelczyk


Sebastian Buczek
Prezes Zarządu


Piotr Pluska
Wiceprezes Zarządu


Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu


Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
ZA OKRES 01.01.2016 – 30.06.2016 R.

Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.

SPIS TREŚCI

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym 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 obrotowymstr. 3
2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowegostr. 6
3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....str.7
4. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacjistr. 12
5. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....str. 13
6. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.....str. 13
7. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.....str. 13
8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.....str. 14
9. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....str. 14
10. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....str. 14
11. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.....str. 15
12. Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.....str. 15
13. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.....str. 15

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):	6.339.157,30 zł

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym skróconym 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

Poziom aktywów pod zarządzaniem w pierwszej połowie 2016 r. wzrósł do 3 846,8 mln zł i był znacząco wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (na koniec czerwca 2015 r. zarządzaliśmy bowiem środkami o wartości 3 147,6 mln zł). Zmianie uległa jednak struktura aktywów – zdecydowanie największym funduszem stał się (niżej marżowy) QUERCUS Ochrony Kapitału. Wpłynęło to na niewielki wzrost przychodów ze sprzedaży (43 mln zł w porównaniu do 41 mln zł) i spadek zysku netto (11,4 mln zł w porównaniu do 12,1 mln zł).

Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 40,5 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 39,0 mln zł. Opłata zmienna za zarządzanie funduszami za wyjątkiem opłaty pobranej w trakcie okresu sprawozdawczego (dotyczącej funduszu Mutlistrategy FIZ w wysokości 202,90 zł) nie została ujęta w przychodach.

Wybrane dane finansowe z rachunku wyników

Dane w zł	1.01.2016 - 30.06.2016	1.01.2015 - 30.06.2015
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	43 029 706,97	41 036 418,70
Zysk ze sprzedaży	13 552 204,40	14 251 329,06
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	13 794 126,06	14 434 258,13
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	13 619 408,06	14 252 699,58
Zysk (strata) brutto	14 086 846,63	14 905 507,92
Zysk (strata) netto	11 409 820,17	12 062 093,81

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe z bilansu

Dane w zł	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.06.2015
Aktywa razem	67 276 261,70	62 181 646,72	67 770 104,84
Aktywa trwałe	5 209 730,49	5 459 554,23	4 793 077,52
Aktywa obrotowe, w tym:	32 232 498,21	56 722 092,49	32 301 368,82
Zapasy	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	8 493 232,14	20 575 726,57	9 154 414,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 546 069,63	35 767 485,11	22 993 617,25
Rozliczenia międzyokresowe czynne	193 196,44	378 880,81	153 337,57
Kapitał własny	59 300 967,46	47 891 147,29	60 141 549,36
Kapitał zakładowy Emitenta	6 339 157,30	6 339 157,30	6 661 724,60
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	7 975 294,24	14 290 499,43	7 628 555,48
Rezerwy długo- i krótkoterminowe	336 896,78	364 375,42	246 672,69

Źródło: Emitent

Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności Emitenta	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.06.2015
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4,3	4,7	4,5
Wskaźnik płynności przyspieszonej	4,3	4,6	4,4
Wskaźnik środków pieniężnych	3,2	2,9	3,2

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 4,5 na koniec pierwszego półrocza 2015 r. Zmniejszył się do poziomu 4,3 na koniec pierwszego półrocza 2016 r natomiast na koniec 2015 roku wynosił 4,7 Analogiczne zmiany miały miejsce dla wskaźnika płynności przyspieszonej. Wskaźnik środków pieniężnych pozostał na tym samym poziomie i wynosił 3,2 na koniec pierwszego półrocza 2016 r było on jednak niższy na koniec 2015 roku i wynosił 2,9.

Wskaźniki rotacji majątku

Stopień zamrożenia środków pieniężnych	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.06.2015
Cykl rotacji zapasów ogółem w dniach	0	0	0
Cykl ściągłości należności w dniach	62	62	47
Cykl spłaty zobowiązań bieżących	45	41	37
Cykl środków pieniężnych (cykl konwersji gotówki)	17	21	10

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 - 366, półrocze 183 dni)

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 ściągłości należności wzrósł z 47 dni na koniec pierwszego półrocza 2015 r. do 62 dni na koniec pierwszego półrocza 2016 r oraz na koniec 2015 r.. Cykl spłaty zobowiązań wzrósł z 37 dni na koniec pierwszego półrocza 2015 r. do 41 dni na koniec 2015 r a następnie do 45 dni na koniec pierwszego półrocza 2016 r. Cykl konwersji gotówki wykazał tendencję wzrostową, z 10 dni na koniec pierwszego półrocza 2015 r. do 21 dni na koniec 2015 r oraz do 17 dni na koniec pierwszego półrocza 2016 r.

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności Emitenta	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.06.2015
Rentowność sprzedaży (%)	31,5%	38,3%	34,7%
Rentowność operacyjna (%)	31,7%	38,3%	34,7%
Rentowność brutto (%)	32,7%	39,4%	36,3%
Rentowność netto (%)	26,5%	31,9%	29,4%
Rentowność aktywów – ROA (%)	33,9%	49,0%	35,6%
Rentowność kapitału własnego – ROE (%)	38,5%	63,7%	40,1%

Źródło: Emitent

Algorytmy wyliczenia 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

Rentowność netto w pierwszym półroczu 2015 r. wynosiła 29,4% i odnotowała niewielki spadek do 31,9 na koniec 2015 r i do 26,5% na koniec pierwszego półrocza 2016 r. Rentowność kapitału własnego (ROE) uległa pogorszeniu. W pierwszym półroczu 2015 r. wynosiła 40,1%, by na koniec 2015 r osiągnąć 63,7% a w pierwszym półroczu 2016 r. spaść do poziomu 38,5%.

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 pierwszym półroczu 2016 r.

Aktywa pod zarządzeniem Spółki**

Dane w zł	Stan na 30.06.2016*	Stan na 30.06.2015*
Aktywa pod zarządzaniem ogółem	3 846 696 056,79	3 147 622 989,68
Aktywa subfunduszy/funduszy	3 745 024 172,27	3 071 799 374,08
QUERCUS Ochrony Kapitału	1 760 015 877,11	718 422 572,72
QUERCUS Stabilny	195 447 710,86	247 541 735,04
QUERCUS Selektywny	506 590 206,97	704 981 485,76
QUERCUS Agresywny	517 128 132,33	730 560 922,93
QUERCUS Turcja	59 358 445,52	87 172 889,81
QUERCUS Rosja	18 385 334,61	16 018 547,03
QUERCUS lev	115 457 505,14	135 143 837,06
QUERCUS short	30 653 981,09	13 377 249,10
QUERCUS Gold	45 582 052,60	15 244 111,22
QUERCUS Absolute Return FIZ	137 345 710,94	149 741 142,94
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	182 798 389,76	215 265 072,42
QUERCUS Multistrategy FIZ	139 466 390,99	0,00
Acer Aggressive FIZ	36 794 434,35	38 329 808,05
Portfele instrumentów finansowych	101 671 884,52	75 823 615,60

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 30.06.2016 r. i 30.06.2015 r.). Wartości te nieznacznie różnią 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 30.06.2016 r. i 30.06.2015 r.) oraz dodatkowych zmian w kapitałach.

** W zestawieniu aktywów pod zarządzaniem nie uwzględniono aktywów netto Q1 FIZ z uwagi na to, że w składzie portfela inwestycyjnego funduszu znajdowały się znaczące udziały jednostek i certyfikatów funduszy QUERCUS już wykazywanych w tym zestawieniu.

Okres pierwszego półrocza 2016 r. charakteryzował się znaczącym napływem aktywów pod zarządzaniem. Na koniec czerwca 2016 r. wartość aktywów pod zarządzaniem Emitenta wynosiła 3 846,7 mln zł, czyli o 362,9 mln zł więcej niż na koniec 2015 r. (3 483,9 mln zł). Aktywa zgromadzone w poszczególnych funduszach i portfelach instrumentów finansowych przedstawia powyższa tabela.

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2016 r. w podziale na źródło pochodzenia

Dane w zł	Przychody ze sprzedaży	Opłata stała za zarządzanie	Opłata dystrybucyjna	Opłata zmienna za zarządzanie
Subfundusze/fundusze	42 063 791,43	39 554 749,64	2 508 838,89	202,90
QUERCUS Ochrony Kapitału	7 645 957,78	7 645 957,78	0,00	0,00
QUERCUS Stabilny	2 656 786,34	2 552 773,08	104 013,26	0,00
QUERCUS Selektywny	7 804 365,80	7 731 116,79	73 249,01	0,00
QUERCUS Agresywny	9 431 558,85	9 347 264,02	84 294,83	0,00
QUERCUS Turcja	1 149 759,89	1 110 258,38	39 501,51	0,00
QUERCUS Rosja	326 340,12	299 110,68	27 229,44	0,00
QUERCUS lev	2 322 578,71	2 236 771,30	85 807,41	0,00
QUERCUS short	601 571,76	571 559,94	30 011,82	0,00
QUERCUS Gold	831 093,77	628 685,20	202 408,57	0,00
QUERCUS Absolute Return FIZ	1 911 893,37	1 910 428,37	1 465,00	0,00
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	3 896 170,64	3 583 987,64	312 183,00	0,00
QUERCUS Multistrategy FIZ	2 740 175,92	1 191 500,88	1 548 675,04	202,90
Acer Aggressive FIZ	695 606,53	695 606,53	0,00	0,00
Q1 FIZ	49 729,05	49 729,05	0,00	0,00
Portfele instrumentów finansowych	965 915,54	965 915,54	0,00	0,00

Zródło: Emitent

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 ok. 50-60% opłaty za zarządzanie.

W pierwszym półroczu 2016 r. łączne przychody z tytułu zarządzania Funduszami QUERCUS wyniosły 42 064 tys. zł, a z tytułu zarządzania portfelami instrumentów finansowych 966 tys. zł. Źródłem największych przychodów były subfundusze QUERCUS Agresywny, QUERCUS Selektywny i QUERCUS Ochrony Kapitału, głównie dzięki dużej wartości zgromadzonych aktywów. W tabeli powyżej przedstawiono podział przychodów, zarówno pod względem źródła, jak i rodzaju przychodu.

- 2. Na dzień 30 czerwca 2016 roku Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2016 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej. Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 5 002 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli 783 tys. zł. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego**

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) oraz 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 (tekst

jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 300). W sprawozdaniu finansowym Bilans, Rachunek zysków i strat, Zestawienie zmian w kapitale własnym i Rachunek przepływów pieniężnych są prezentowane w układzie zgodnym z rozporządzeniem 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.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2016 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 5 sierpnia 2016 roku.

3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

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.

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.

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 lub ubezpieczeniowych, 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, jak 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.

Konkurencją dla Funduszy QUERCUS mogą być też fundusze typu ETF (Exchange Traded Funds), które są relatywnie nowym rozwiązaniem na rynku krajowym. ETF jest specyficznym rodzajem funduszu inwestycyjnego otwartego, którego tytuły uczestnictwa są notowane na giełdzie. Ich strategia inwestycyjna polega na odwzorowywaniu zachowania określonych indeksów akcji, obligacji, a także surowców. Atrakcyjność tego rodzaju funduszy polega przede wszystkim na niskich kosztach zarządzania i administrowania.

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 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.

W ostatnim okresie pojawiały się w mediach informacje o potencjalnej możliwości wprowadzenia dodatkowego podatku obciążającego aktywa funduszy inwestycyjnych, do czego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie doszło. Wprowadzenie takiego podatku wpłynęłoby na wyniki Funduszy QUERCUS i/lub wyniki Spółki.

3.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

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 30.06.2016 r. oraz na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent zatrudnia cztery osoby posiadające licencję doradcy inwestycyjnego. 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.

Ryzyko nieosiągnięcia przez Emitenta założonych celów finansowych

Realizacja założonych celów finansowych Emitenta uzależniona jest od utrzymania obecnej struktury kanałów dystrybucji, osiągania 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 założonych celów finansowych. W związku z tym przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Emitenta, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki 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 związane z poszerzeniem oferty o nowe subfundusze

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 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 zadowalające lub też mogą wskazywać stratę. Rodzi to ryzyko konieczności likwidacji tych subfunduszy, 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 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 oraz QUERCUS Rosja, których polityka inwestycyjna polega na lokowaniu środków głównie w akcje spółek notowanych na giełdach w Turcji oraz działających na terenie Rosji. Także pozostałe subfundusze/fundusze mogą ulokować część swoich aktywów za granicą. Zakup i sprzedaż zagranicznych instrumentów finansowych oraz import usług z zagranicy rozliczane są w walucie obcej (głównie w EUR, USD i TRY). 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, dokonuje starannej selekcji lokat Funduszy QUERCUS i częściowo zabezpiecza pozycje denominowane w walucie terminowymi kontraktami walutowymi typu forward.

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 tym wprowadził procedury BCP eliminujące lub ograniczające to ryzyko do minimum.

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 osiąganych 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 powyżej 50% - szczegółowe informacje zostały zawarte w punkcie 7 niniejszego sprawozdania), obrót wtórny Akcjami Spółki może charakteryzować się ograniczoną płynnością.

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.

4. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Emitent nie jest jednostką dominującą, nie jest wspólnikiem jednostki współzależnej lub znaczącym inwestorem oraz nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

5. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany w strukturze organizacyjnej Emitenta, nie nastąpiły połączenia z innymi jednostkami gospodarczymi a także sprzedaż jednostek grupy kapitałowej czy inwestycji długoterminowych. Emitent nie wyodrębnił innej jednostki gospodarczej, nie dokonał restrukturyzacji ani nie zaniechał działalności.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2016.

7. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Wykaz akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, ustalony na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz rocznego sprawozdania finansowego za rok 2015 Q1 FIZ i rocznej informacji o strukturze aktywów opublikowanej przez Nationale-Nederlanden OFE, został przedstawiony w poniższej tabeli. Wykaz został ustalony na podstawie w/w informacji na dzień 19 maja 2016 r. i pozostaje aktualny na dzień 30 czerwca 2016 r.

Akcjonariusze Emitenta – zgodnie z wyjaśnieniami w niniejszym punkcie sprawozdania

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Sebastian Buczek	6 731 615	673 161,50	10,62%	10,62%
Anna Buczek	4 260 000	426 000,00	6,72%	6,72%
Jakub Głowacki	6 761 742	676 174,20	10,67%	10,67%
Jakub Głowacki sp. k.	5 957 912	595 791,20	9,40%	9,40%
Nationale-Nederlanden OFE	5 814 209	581 420,90	9,17%	9,17%
Q1 FIZ	5 787 911	578 791,10	9,13%	9,13%
Razem	35 313 389	3 531 338,90	55,71%	55,71%

Zródło: Emitent

W okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego (raport kwartalny za I kwartał 2016 r.) Spółka przeprowadziła skup akcji własnych, obejmujący akcje posiadane przez w/w akcjonariuszy. Spółka po przeprowadzeniu skupu akcji własnych w 2015 r. i 2016 r. nie otrzymała zawiadomień na podstawie w/w przepisów dotyczących zbycia akcji przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki w ramach skupu akcji własnych (obowiązek przekazania takich zawiadomień mógł nie powstać). Powyżej zostały zaprezentowane ostatnie dostępne informacje dotyczące liczby akcji posiadanych przez w/w akcjonariuszy, natomiast udział tych akcji w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów został odniesiony do aktualnej wysokości kapitału zakładowego oraz aktualnej ogólnej liczby głosów.

W wyniku przeprowadzenia skupu akcji własnych Spółka nabyła 3 136 214 akcji własnych dających 4,95% liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, z tym że Spółka nie jest uprawniona do wykonywania prawa głosu z akcji własnych. Akcje własne nabyte przez Spółkę są przeznaczone do umorzenia (z tym że ich umorzenie będzie możliwe po podjęciu stosownej uchwały przez Walne Zgromadzenie Spółki), co spowoduje zmniejszenie ogólnej liczby głosów i proporcjonalne zwiększenie udziału procentowego poszczególnych akcjonariuszy.

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

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta ustalony na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie

instrumentami finansowymi, został przedstawiony w poniższej tabeli. Tabela została sporządzona na podstawie w/w zawiadomień otrzymanych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, według stanu na dzień 27 czerwca 2016 r., który pozostaje aktualny na dzień 30 czerwca 2016 r.

Akcje posiadane przez członków organów Spółki – zgodnie z wyjaśnieniami w niniejszym punkcie sprawozdania

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Sebastian Buczek	6 731 615	10,62%	6 731 615	10,62%
Artur Paderewski	2 364 867	3,73%	2 364 867	3,73%
Paweł Cichoń	1 488 019	2,35%	1 488 019	2,35%
Andrzej Dadełto, pośrednio	1 387 485	2,19%	1 387 485	2,19%
Jerzy Cieślik	1 148 580	1,81%	1 148 580	1,81%
Piotr Płuska	1 028 768	1,62%	1 028 768	1,62%
Jerzy Lubianiec, pośrednio	528 925	0,83%	528 925	0,83%
Maciej Radziwiłł	0	0,00%	0	0,00%
Janusz Nowicki	0	0,00%	0	0,00%
Razem	14 678 259	23,15%	14 678 259	23,15%

Zródło: Emitent

W okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego (raport kwartalny za I kwartał 2016 r.) zmniejszył się stan posiadania akcji Spółki przez niektórych akcjonariuszy wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki w wyniku przeprowadzonego przez Spółkę programu skupu akcji własnych. Akcje własne nabyte przez Spółkę są przeznaczone do umorzenia (z tym że ich umorzenie będzie możliwe po podjęciu stosownej uchwały przez Walne Zgromadzenie Spółki), co spowoduje zmniejszenie ogólnej liczby głosów i proporcjonalne zwiększenie udziału procentowego poszczególnych akcjonariuszy.

9. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W okresie sprawozdawczym oraz do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania półrocznego Emitent nie był stroną żadnych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych istotnych dla jego sytuacji finansowej lub rentowności. Za takie postępowania nie zostały uznane postępowania toczące się przed KNF o udzielenie zezwolenia na zmianę statutu funduszu oraz udzielenie zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego.

W okresie od dnia 11 stycznia 2016 do dnia 12 lutego 2016 roku KNF przeprowadziła kontrolę prawidłowości realizacji zleceń zamiany/konwersji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwa. Towarzystwo otrzymało protokół kontroli w dniu 18 marca 2016 roku i obecnie jest w trakcie realizacji zaleceń. Zgodnie ze stanowiskiem KNF wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, obecnie na rynku trwają prace nad zmianą sposobu przeprowadzania konwersji / zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało zakończone, niemniej jednak kwestia ta nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku.

10. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent nie zawierał istotnych transakcji z jednostkami powiązаныmi, w szczególności Emitent nie zawierał transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

11. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent nie udzielał żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzielał gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.

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

Poza wymienionymi wyżej informacjami oraz prezentowanymi w półrocznym sprawozdaniu finansowym Emitent nie posiada innych istotnych informacji mogących w sposób znaczący wpłynąć na ocenę jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian a także na ocenę możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

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

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

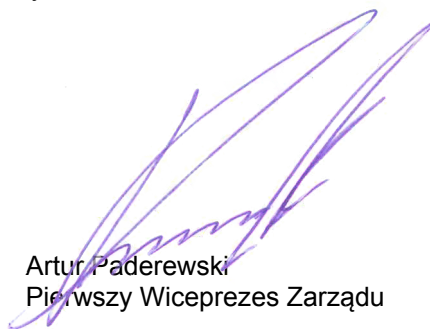
- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnane przez Spółkę;
- osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnane przez Spółkę.

Niniejsze sprawozdanie zawiera 15 kolejno ponumerowanych stron.

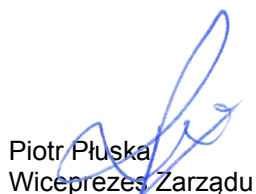
Warszawa, 5 sierpnia 2016 r.



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

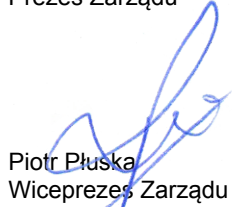
Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące rzetelności sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta

Zarząd spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2016 roku 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 półroczne sprawozdanie z działalności Spółki za I półrocze 2016 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

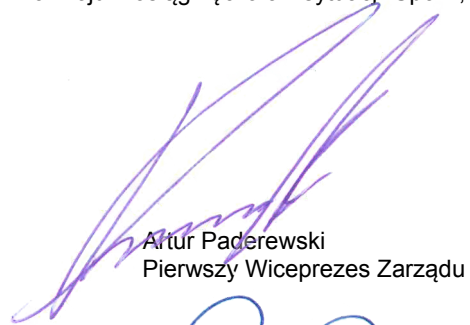
Warszawa, 5 sierpnia 2016 roku



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Pluska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

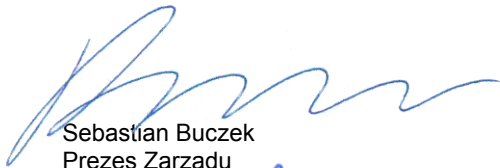


Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

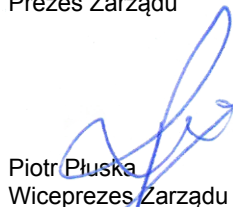
Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2016 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

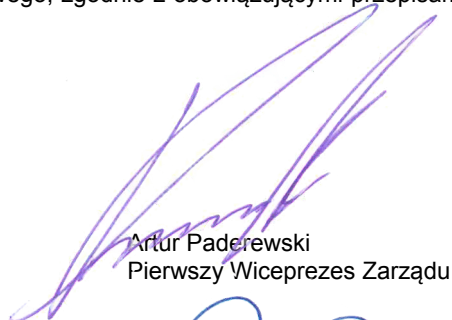
Warszawa, 5 sierpnia 2016 roku



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku, zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Zakres i format załączonego półrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku wynika z 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 („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Za rzetelność i jasność półrocznego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 23 lutego 2016 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.

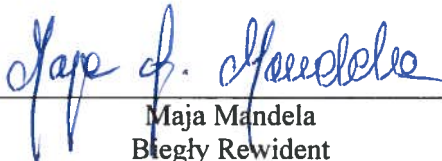
Sprawozdanie finansowe za poprzedni okres sprawozdawczy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 5 sierpnia 2015 roku wydał raport z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego sprawozdania finansowego.

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Towarzystwa na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz jego wyniku finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również z wymogami określonymi w rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych.

w imieniu:

Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Numer ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
Numer 11942

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 5 sierpnia 2016 roku

