

QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

RAPORT ZA I PÓŁROCZE 2017 ROKU
od dnia 01.01.2017 do dnia 30.06.2017 r.



Spis treści:

- I. List Prezesa Zarządu
- II. Wybrane dane finansowe
- III. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2017 roku
- IV. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta za I półrocze 2017 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 2017 roku

List Prezesa Zarządu Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością przedstawiam Raport Półroczny Quercus TFI S.A. za I półrocze 2017 r. Na sytuację finansową Quercus TFI S.A. i osiągnięte wyniki finansowe istotny wpływ ma wielkość i struktura aktywów pod zarządzaniem, tj. wartość aktywów zarządzanych funduszy inwestycyjnych (włączając subfundusze) i 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).



I półrocze było udane dla inwestorów na światowych giełdach. Hossa na światowych rynkach jak również w Polsce, mimo wielu politycznych wydarzeń weszła w 9 rok. Ostatnia średnioterminowa fala wzrostowa została rozpoczęta w listopadzie ubiegłego roku po zwycięstwie w wyborach prezydenckich w USA Donalda Trumpa. Główne indeksy (S&P500, DAX) osiągnęły nowe szczyty wszechczasów. Od początku roku S&P500 zyskał 8,2%, a DAX 7,3%. Polskie akcje, szczególnie dużych spółek, należały do jednych z najlepszych. WIG wzrósł o 17,9%. Rynek surowcowy podlegał wahaniom po wzrostach w ubiegłym roku. Przykładowo ropa skorygowała się o 14%, ale złoto wzrosło o 8%, a miedź zyskała 8%. Ceny obligacji skarbowych wahały się. Rentowności 10-letnich polskich papierów spadły do 3,3%. Fed podniósł dwukrotnie stopę procentową i zapowiedział kolejną podwyżkę w II połowie roku.

W kolejnych miesiącach zakładamy utrzymanie pozytywnych tendencji na rynkach finansowych. Nie można jednak wykluczyć korekt po drodze ku nowym szczytom już blisko 9-letniej hossy. 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 i sposobu implementacji dyrektywy Mifid II.

Dla naszych funduszy I półrocze 2017 r. było udane. **Napływ środków netto do funduszy i w ramach usługi asset management wyniósł 370 mln zł.** Największym zainteresowaniem cieszył się flagowy fundusz QUERCUS Ochrony Kapitału, którego aktywa wzrosły z 1,95 do 2,30 mld zł. Dużo środków pozyskał QUERCUS Multistrategy FIZ (74 mln zł). **Aktywa powierzone nam w zarządzanie wzrosły o 14%, z 4 286,4 mln zł na koniec 2016 r. do 4 901,8 mln zł na koniec I półrocza 2017 r.** (bez uwzględniania funduszy dedykowanych: Q1 FIZ i Future Tech FIZ). Na wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec czerwca 2017 r. składało się 3 982,8 mln zł ulokowanych w 10 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO, 150,0 mln zł w funduszu QUERCUS Absolute Return FIZ, 194,0 mln zł w funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, 58,5 mln zł w Acer Aggressive FIZ, 379,4 mln zł w QUERCUS Multistrategy FIZ, 18,5 mln zł w Private Equity Multifund FIZ oraz 118,7 mln zł aktywów w ramach usługi asset management (bez uwzględnienia środków zainwestowanych we własne fundusze). Aktywa poszczególnych funduszy oraz uzyskane stopy zwrotu w br. przedstawiono w poniższej tabeli.

Subfundusz / fundusz	Aktywa netto na k. 2016 r. (mln zł)	Aktywa netto na k. VI 2017 r. (mln zł)	Stopa zwrotu w I-VI 2017 r.
Na hossę:			
QUERCUS lev	150,6	189,8	37,50%
QUERCUS Turcja	52,5	54,2	20,75%
QUERCUS Agresywny	564,2	554,4	13,01%
QUERCUS Global Growth*	-	2,9	1,24%
QUERCUS Rosja	46,0	38,9	-9,38%

Na różne warunki rynkowe:			
Acer Aggressive FIZ	46,6	58,5	12,99%
QUERCUS Selektywny	471,6	544,6	7,48%
QUERCUS Gold	61,1	74,5	6,09%
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	189,8	194,0	5,31%
QUERCUS Multistrategy FIZ	288,4	379,4	2,49%
QUERCUS Absolute Return FIZ	138,6	150,0	1,49%
Private Equity Multifund FIZ	12,9	18,5	0,89%
QUERCUS Stabilny	186,8	203,2	0,64%
Na bessę:			
QUERCUS Ochrony Kapitału	1 945,3	2 296,9	1,19%
QUERCUS short	18,0	23,4	-18,19%

**) Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutów funduszy (30.06.2017 r.). Wartości te nieznacznie różnią się od wartości aktywów netto na koniec roku prezentowanych w sprawozdaniach finansowych funduszy, z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych funduszy dodatkowych zmian w kapitałach i naliczeń.*

***) Stopa zwrotu liczona jest od dnia 30.05.2017 r., tj. od dnia utworzenia funduszu.*

Największy fundusz QUERCUS Ochrony Kapitału zyskał od początku roku 1,2%. Najwyższe stopy zwrotu osiągnęły QUERCUS lev +37,5%, QUERCUS Turcja +20,8% i flagowy QUERCUS Agresywny +13,0%. Solidne wyniki zanotowały fundusze absolute return, na czele z QUERCUS Selektywny +7,5%, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ +5,3% i QUERCUS Multistrategy FIZ +2,5%.

Wyższa baza aktywów pod zarządzaniem w I półroczu 2017 r. wpłynęła na poprawę wyników finansowych. **Przychody netto ze sprzedaży i wynik finansowy za I półrocze 2017 r. osiągnęły poziomy odpowiednio 55 mln zł (43 mln zł w analogicznym okresie 2016 r.) i 14,8 mln zł (11,4 mln zł).**

Kurs akcji Quercus TFI S.A. w I półroczu 2017 roku podlegał wahaniom i wahał się w przedziale 5-7 zł za akcję. Na koniec I półrocza wyniósł 6,12 zł. Warto wspomnieć, że w II kwartale br. spółka dokonała skupu 4,95% akcji własnych po cenie 9,50 zł za akcję.

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 drugiej połowie 2017 r., również w inwestycjach. Serdecznie zapraszam do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.

Z poważaniem,



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

I. Wybrane dane finansowe

L.p.	Wybrane dane finansowe	w tys. zł			w tys. EUR		
		1.01.2017 - 30.06.2017	1.01.2016 - 30.06.2016	1.01.2016 - 31.12.2016	1.01.2017 - 30.06.2017	1.01.2016 - 30.06.2016	1.01.2016 - 31.12.2016
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	54 554	43 030	98 143	12 844	9 823	22 429
II	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17 798	13 619	34 371	4 190	3 109	7 855
III	Zysk (strata) brutto	18 240	14 087	35 185	4 294	3 216	8 041
IV	Zysk (strata) netto	14 763	11 410	28 492	3 476	2 605	6 511
V	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 799	17 361	28 912	4 426	3 963	6 607
VI	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-798	410	690	-188	94	158
VII	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-28 481	-29 992	-30 108	-6 706	-6 847	-6 881
VIII	Przepływy pieniężne netto, razem	-10 480	-12 221	-506	-2 467	-2 790	-116
IX	Aktywa, razem na koniec bieżącego kwartału	70 159	67 276	59 309	16 600	15 202	13 491
X	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 847	7 976	13 133	2 093	1 802	2 969
XI	Zobowiązania długoterminowe	42	165	83	10	37	19
XII	Zobowiązania krótkoterminowe	7 439	6 180	11 242	1 760	1 396	2 541
XIII	Kapitał własny	61 312	59 301	46 549	14 507	13 400	10 522
XIV	Kapitał zakładowy	6 026	6 339	6 026	1 426	1 432	1 362
XV	Liczba akcji (w szt.) na koniec bieżącego kwartału	60 255 359	63 391 573	60 255 359	60 255 359	63 391 573	60 255 359
XVI	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,49	0,36	0,45	0,12	0,08	0,10
XVII	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,49	0,38	0,36	0,12	0,09	0,08
XVIII	Wartość księgową na jedną akcję	1,02	0,94	0,77	0,24	0,21	0,18
XIX	Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję	1,07	0,98	0,77	0,25	0,22	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 2017 r. w wysokości 1 EURO = 4,2265 zł, 30 czerwca 2016 r. w wysokości 1 EURO = 4,4255 zł, 31 grudnia 2016 r w wysokości 1 EURO = 4,4240 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 2017 r., 30 czerwca 2016 r oraz 31 grudnia 2016 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,2474 zł, 1 EURO = 4,3805 zł i 1 EURO = 4,3757 zł).

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

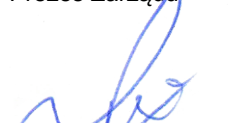
Zarząd Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Nr 2016 poz. 1047 z późniejszymi zmianami) przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, obejmujące:

- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 70 159 372,40 zł,
- Rachunek zysków i strat za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2017 roku wykazujący zysk netto w wysokości 14 763 374,00 zł;
- Zestawienie zmian w kapitale własnym za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujący zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 14763 374,00 zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2017 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w wysokości 10 479 827,97 zł.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 roku



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Piłuska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA
I PÓŁROCZE 2017 ROKU
OKRES 01.01.2017 R. – 30.06.2017 R.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

1. Bilans

L.p.	Bilans	w zł		
		Stan na 30.06.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 30.06.2016
	AKTYWA			
A	Aktywa trwałe	6 216 071,26	5 382 864,94	5 209 730,49
I	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	37 452,69	18 356,53	12 339,91
1	Wartość firmy	0,00	0,00	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwałe	780 199,09	713 553,99	837 465,40
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	5 106 500,00	4 052 400,00	3 978 100,00
1	Nieruchomości	0,00	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	5 106 500,00	4 052 400,00	3 978 100,00
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	5 106 500,00	4 052 400,00	3 978 100,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	227 929,19	534 564,13	317 834,89
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	227 929,19	534 564,13	317 834,89
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
B	Aktywa obrotowe	35 578 310,14	54 299 164,49	32 232 498,21
I	Zapasy	0,00	0,00	0,00
II	Należności krótkoterminowe	10 505 001,63	18 451 379,46	8 493 232,14
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	10 505 001,63	18 451 379,46	8 493 232,14
III	Inwestycje krótkoterminowe	24 781 199,26	35 261 027,23	23 546 069,63
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	24 781 199,26	35 261 027,23	23 546 069,63
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	24 781 199,26	35 261 027,23	23 546 069,63
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	292 109,25	586 757,80	193 196,44
C	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	0,00	0,00	0,00
D	Akcje (udziały) własne	28 364 991,00	0,00	29 834 033,00
	AKTYWA RAZEM	70 159 372,40	59 682 029,43	67 276 261,70

L.p.	Bilans	w zł		
		Stan na 30.06.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 30.06.2016
	PASYWA			
A	Kapitał własny	61 312 414,74	46 549 040,74	59 300 967,46
I	Kapitał zakładowy	6 025 535,90	6 025 535,90	6 339 157,30
II	Kapitał zapasowy	11 039 316,14	10 952 389,69	10 912 389,69
III	Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
IV	Pozostałe kapitały rezerwowe	29 484 188,70	1 079 188,70	30 639 600,30
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
VI	Zysk (strata) netto	14 763 374,00	28 491 926,45	11 409 820,17
VII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 846 957,66	13 132 988,69	7 975 294,24
I	Rezerwy na zobowiązania	407 139,29	465 153,70	336 896,78
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	331 964,55	389 978,96	336 896,78
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	75 174,74	75 174,74	0,00
-	długoterminowa	74 706,73	74 706,73	0,00
-	krótkoterminowa	468,01	468,01	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	41 571,04	83 165,68	164 744,85
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	41 571,04	83 165,68	164 744,85
III	Zobowiązania krótkoterminowe	7 438 539,66	11 241 562,76	6 179 872,33
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	7 438 539,66	11 241 562,76	6 179 872,33
4	Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
IV	Rozliczenia międzyokresowe	959 707,67	1 343 106,55	1 293 780,28
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	959 707,67	1 343 106,55	1 293 780,28
-	długoterminowe	0,00	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	959 707,67	1 343 106,55	1 293 780,28
	PASYWA RAZEM	70 159 372,40	59 682 029,43	67 276 261,70
	Wartość księgowa	61 312 414,74	46 549 040,74	59 300 967,46
	Liczba akcji (w szt.)	60 255 359,00	60 255 359,00	63 391 573,00
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,02	0,77	0,94
	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	57 363 781,00	60 255 359,00	60 255 359,00
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,07	0,77	0,98

2. Pozycje pozabilansowe

L.p.	Pozycje pozabilansowe	w zł		
		Stan na 30.06.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 30.06.2016
1	Należności warunkowe	6 320 402,87	0,00	5 002 104,01
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)	6 320 402,87	0,00	5 002 104,01
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0,00	0,00	0,00
-	aktywo warunkowe z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie	6 320 402,87	0,00	5 002 104,01
2	Zobowiązania warunkowe	886 566,78	0,00	782 921,59
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
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0,00	0,00	0,00
2.3	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	886 566,78	0,00	782 921,59
-	udzielonych gwarancji i poręczeń	0,00	0,00	0,00
-	wynagrodzenie zmienne dla dystrybutorów	886 566,78	0,00	782 921,59
3	Inne (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
	Pozycje pozabilansowe razem	7 206 969,65	0,00	5 785 025,60

3. Rachunek zysków i strat (wariant kalkulacyjny)

L.p.	Rachunek zysków i strat	w zł	
		1.01.2017– 30.06.2017	1.01.2016– 30.06.2016
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	54 554 024,84	43 029 706,97
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	54 554 024,84	43 029 706,97
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 360 719,35	1 703 517,92
-	jednostkom powiązanym	0,00	0,00
I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 360 719,35	1 703 517,92
II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	52 193 305,49	41 326 189,05
D	Koszty sprzedaży	32 265 120,23	25 521 936,61
E	Koszty ogólnego zarządu	2 189 866,96	2 252 048,04
F	Zysk (strata) ze sprzedaży	17 738 318,30	13 552 204,40
G	Pozostałe przychody operacyjne	62 132,89	68 899,14
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	40 000,00	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV	Inne przychody operacyjne	22 132,89	68 899,14
H	Pozostałe koszty operacyjne	2 023,89	1 695,48
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	2 023,89	1 695,48
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17 798 427,30	13 619 408,06
J	Przychody finansowe	450 532,38	512 559,89
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:	396 432,38	437 459,89
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
III	inwestycji		
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	54 100,00	75 100,00
V	Inne	0,00	0,00
K	Koszty finansowe	9 069,15	45 121,32
I	Odsetki w tym:	0,00	7,67
-	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	9 069,15	45 113,65
M	Zysk (strata) brutto	18 239 890,53	14 086 846,63
N	Podatek dochodowy	3 476 516,53	2 677 026,46
I	część bieżąca	3 227 896,00	2 391 995,00
II	część odroczone	248 620,53	285 031,46
O	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
P	Zysk (strata) netto	14 763 374,00	11 409 820,17

	Zysk (strata) netto (zannualizowany) *	29 526 748,00	28 491 926,45
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	60 255 359,00	63 090 789,20
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,49	0,45
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	60 255 359,00	63 090 789,20
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,49	0,45

* Zannualizowany zysk netto = w przypadku danych za pierwsze półrocze 2017 roku to wynik finansowy netto za pierwsze półrocze 2017 r. pomnożony przez 2. Dla pierwszego półrocza 2016 roku podany został zysk netto za rok 2016.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

L.p.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	w zł		
		1.01.2017 - 30.06.2017	1.01.2016 - 31.12.2016	1.01.2016 - 30.06.2016
I	Kapitał własny na początek okresu (BO)	46 549 040,74	47 891 147,29	47 891 147,29
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	46 549 040,74	47 891 147,29	47 891 147,29
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	6 025 535,90	6 339 157,30	6 339 157,30
1.1	Zmiany kapitału zakładowego	0,00	(313 621,40)	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	(313 621,40)	0,00
-	umorzenia akcji (udziałów)	0,00	(313 621,40)	0,00
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	6 025 535,90	6 025 535,90	6 339 157,30
2	Kapitał zapasowy na początek okresu	10 952 389,69	10 299 072,45	10 299 072,45
2.1	Zmiany kapitału zapasowego	86 926,45	653 317,24	613 317,24
a)	zwiększenia (z tytułu)	86 926,45	653 317,24	613 317,24
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	0,00	40 000,00	0,00
-	z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00	0,00
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	86 926,45	613 317,24	613 317,24
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	pokrycia straty	0,00	0,00	0,00
-	wydzielenia kapitału rezerwowego na koszty skupu akcji własnych	0,00	0,00	0,00
2.2	Kapitał zapasowy na koniec okresu	11 039 316,14	10 952 389,69	10 912 389,69
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	1 079 188,70	765 567,30	765 567,30
4.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	28 405 000,00	313 621,40	29 874 033,00
a)	zwiększenia (z tytułu)	28 405 000,00	30 187 654,40	29 874 033,00
-	kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	28 405 000,00	29 874 033,00	29 874 033,00
-	kapitał rezerwowy z obniżenia kapitału zakładowego	0,00	313 621,40	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	(29 874 033,00)	0,00
-	skup akcji własnych	0,00	(29 874 033,00)	0,00
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	0,00	0,00	0,00
4.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	29 484 188,70	1 079 188,70	30 639 600,30
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	28 491 926,45	30 487 350,24	30 487 350,24
5.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	28 491 926,45	30 487 350,24	30 487 350,24
-	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	28 491 926,45	30 487 350,24	30 487 350,24
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)	(28 491 926,45)	(30 487 350,24)	(30 487 350,24)
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
-	wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00
-	zwiększenie kapitału zapasowego	(86 926,45)	(613 317,24)	(613 317,24)
-	zwiększenie kapitału rezerwowego	(28 405 000,00)	(29 874 033,00)	(29 874 033,00)
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	14 763 374,00	28 491 926,45	11 409 820,17
a)	zysk netto	14 763 374,00	28 491 926,45	11 409 820,17
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)	61 312 414,74	46 549 040,74	59 300 967,46
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	61 312 414,74	46 549 040,74	59 300 967,46

5. Rachunek przepływów pieniężnych – metoda pośrednia

L.p.	Rachunek Przepływów Pieniężnych	w zł	
		1.01.2017 - 30.06.2017	1.01.2016 - 30.06.2016
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I	Zysk (strata) netto	14 763 374,00	11 409 820,17
II	Korekty razem	4 035 818,91	5 950 880,11
1	Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
2	Amortyzacja	138 817,90	174 718,00
3	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-388 959,42	-424 707,42
5	(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-94 100,00	-82 000,00
6	Zmiana stanu rezerw	-58 014,41	-27 478,64
7	Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
8	Zmiana stanu należności	7 946 377,83	12 082 494,43
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-3 726 187,60	-6 043 269,85
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	217 884,61	271 123,59
11	Inne korekty	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	18 799 192,91	17 360 700,28
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I	Wpływy	436 432,38	474 459,89
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	40 000,00	37 000,00
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Z aktywów finansowych, w tym:	396 432,38	437 459,89
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

-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	396 432,38	437 459,89
-	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	396 432,38	437 459,89
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II	Wydatki	1 234 399,16	64 204,36
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	234 399,16	64 204,36
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	1 000 000,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-797 966,78	410 255,53
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	-28 481 054,10	-29 992 371,29
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych	-28 364 991,00	-29 834 033,00
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	-108 590,14	-145 585,82
8	Odsetki	-7 472,96	-12 752,47
9	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-28 481 054,10	-29 992 371,29
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-10 479 827,97	-12 221 415,48
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-10 479 827,97	-12 221 415,48
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F	Środki pieniężne na początek okresu	35 261 027,23	35 767 485,11
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	24 781 199,26	23 546 069,63
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Informacja dodatkowa do półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za I półrocze 2017 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.

Na dzień 30.06.2017 r. przedmiotem przeważającej działalności Spółki jest „tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich” (PKD: 6630 Z).

Na dzień 30.06.2017 r., zgodnie ze statutem 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.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się 27.04.2017 r. dokonało zmian statutu Spółki m.in. w zakresie przedmiotu działalności. Zmiana przedmiotu działalności Spółki, o której mowa powyżej ma charakter redakcyjny, techniczny – związany z dostosowaniem przedmiotu działalności do zmienionej ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz nie stanowi istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki.

Zmiany statutu, o których mowa powyżej zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 12.07.2017 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego przedmiotem przeważającej działalności Spółki jest „tworzenie specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy inwestycyjnych zamkniętych, zarządzanie tymi funduszami, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, a także reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie unijnymi AFI, w tym wprowadzanie ich do obrotu” (PKD: 6630 Z).

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, zgodnie ze statutem Spółki przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) tworzenie funduszy inwestycyjnych otwartych lub funduszy zagranicznych, zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich,
- 2) tworzenie specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy inwestycyjnych zamkniętych, zarządzanie tymi funduszami, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, a także reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie unijnymi AFI, w tym wprowadzanie ich do obrotu,
- 3) zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
- 4) zarządzanie portfelami instrumentów finansowych,
- 5) doradztwo inwestycyjne w zakresie instrumentów finansowych,
- 6) przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
- 7) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą

- w państwach należących do EEA,
- 8) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych,
 - 9) doradztwo inwestycyjne w odniesieniu do instrumentów finansowych, o których mowa w par. 5 ust. 1 pkt 7 i 8 statutu Spółki,
 - 10) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych,

przy czym określenia użyte w celu określenia przedmiotu działalności Spółki mają znaczenie określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Na dzień 30.06.2017 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka posiadała niezbędne zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie prowadzonej działalności.

Na dzień 30.06.2017 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, QUERCUS Global Growth 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, Private Equity Multifund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Future Tech Fundusz Inwestycyjny Zamknięty a także portfelami instrumentów finansowych.

Na dzień 30.06.2017 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku nie było zmian w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

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 2016 roku, poz. 1047, 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 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.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2017 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 8 sierpnia 2017 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	1 812 747,09	1 812 747,09	7 320,00	0,00	1 820 067,09
2	Zwiększenia	0,00	0,00	19 680,00	19 680,00	0,00	7 380,00	27 060,00
a	zakup	0,00	0,00	19 680,00	19 680,00	0,00	7 380,00	27 060,00

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	1 832 427,09	1 832 427,09	7 320,00	7 380,00	1 847 127,09
Amortyzacja								
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0,00	0,00	1 794 390,56	1 794 390,56	7 320,00	0,00	1 801 710,56
6	Amortyzacja za okres:	0,00	0,00	7 963,84	7 963,84	0,00	0,00	7 963,84
a	Amortyzacja za okres	0,00	0,00	7 963,84	7 963,84	0,00	0,00	7 963,84
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	1 802 354,40	1 802 354,40	7 320,00	0,00	1 809 674,40
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	1 802 354,40	1 802 354,40	7 320,00	0,00	1 809 674,40
9	Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	18 356,53	18 356,53	0,00	0,00	18 356,53
10	Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	30 072,69	30 072,69	0,00	7 380,00	37 452,69

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 Trans-portu	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	662 803,01	1 193 647,55	140 986,27	0,00	5 000,00	2 170 853,63
b	Zwiększenia	0,00	0,00	30 309,66	134 458,50	0,00	0,00	37 731,00	202 499,16
-	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	30 309,66	134 458,50	0,00	0,00	37 731,00	202 499,16
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	178 074,50	0,00	0,00	0,00	178 074,50
-	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	178 074,50	0,00	0,00	0,00	178 074,50
-	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	693 112,67	1 150 031,55	140 986,27	0,00	37 731,00	2 190 278,29
e	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0,00	144 557,75	602 095,07	569 660,55	140 986,27	0,00	0,00	1 457 299,64
f	Amortyzacja za okres:	0,00	8 420,82	15 161,40	(70 802,66)	0,00	0,00	0,00	(47 220,44)
-	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	15 161,40	(70 802,66)	0,00	0,00	0,00	(47 220,44)
-	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	152 978,57	617 256,47	498 857,89	140 986,27	0,00	0,00	1 410 079,20
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	23 859,05	60 707,94	623 987,00	0,00	0,00	5 000,00	713 553,99
k	Wartość netto na koniec okresu	0,00	15 438,23	75 856,20	651 173,66	0,00	0,00	37 731,00	780 199,09

2.4. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe w momencie wprowadzenia do ksiąg rachunkowych są wyceniane według kosztu (ceny nabycia), stanowiącego wartość godziwą uiszczoną 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 30.06.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 30.06.2016
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	5 106 500,00	4 052 400,00	3 978 100,00
-	inne papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	0,00	0,00	0,00

-	jednostki uczestnictwa	5 106 500,00	4 052 400,00	3 978 100,00
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		5 106 500,00	4 052 400,00	3 978 100,00

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

Krótkoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 30.06.2016
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	24 781 199,26	35 261 027,23	23 546 069,63
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	24 781 199,26	35 261 027,23	23 546 069,63
-	inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		24 781 199,26	35 261 027,23	23 546 069,63

2.5. Rozliczenia międzyokresowe

Zestawienie rezerw ujętych w rozliczeniach międzyokresowych w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2017 roku zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rezerwy	Stan na 31.12.2016	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2017
Rezerwa na urlopy	238 106,57	357 385,81	0,00	238 106,57	357 385,81
Rezerwa na premie	987 887,86	0,00	0,00	987 887,86	0,00
Rezerwa na audyt Spółki	2 583,00	2 460,00	0,00	2 583,00	2 460,00
Rezerwa na publikację sprawozdań Spółki	290,00	0,00	0,00	290,00	0,00
Rezerwa na koszty funduszy	114 239,12	478 520,46	0,00	40 923,04	551 836,54
Pozostałe	0,00	48 025,32	0,00	0,00	48 025,32
Rozliczenia międzyokresowe razem	1 343 106,55	648 285,02	0,00	941 683,91	959 707,67

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 30.06.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 30.06.2016
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy:	331 964,55	389 978,96	336 896,78
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	227 929,19	534 564,13	317 834,89

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 331 964,55 zł, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 227 929,19 zł. Wartość podatku odroczonego ujęta w rachunku zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku wyniosła 248 620,53 zł. Podatek bieżący na koniec półrocza wyniósł 3 227 896,00 zł.

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

L.p.	Tytuł	1.01.2017 - 30.06.2017	1.01.2017 - 30.06.2017
a	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	49 415 576,87	39 554 952,54
b	dystrybucja jednostek uczestnictwa	3 937 534,43	2 508 838,89
c	przychody z tytułu zarządzania portfelem	1 200 913,54	965 915,54
d	Pozostałe, w tym:	0,00	0,00
-	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	54 554 024,84	43 029 706,97
-	w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 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, za wyjątkiem przychodów z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie QUERCUS Multistrategy FIZ wykazanych w sprawozdaniu. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2017 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej. Na dzień 30 czerwca 2017 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 6 320 402,87 zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli 886 566,78 zł.

2.8. Koszty według rodzaju

L.p.	Tytuł	1.01.2017 - 30.06.2017	1.01.2016 - 30.06.2016
a	amortyzacja	138 817,90	174 718,00
b	zużycie materiałów i energii	137 494,97	114 735,29
c	usługi obce	646 437,21	671 827,69
d	podatki i opłaty	85 436,98	139 099,47
e	wynagrodzenia	3 326 341,31	3 204 987,69
f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	490 004,96	455 982,16
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	31 991 173,21	24 716 152,27
-	koszty funduszy	31 731 957,88	24 422 126,65
-	inne koszty rodzajowe	259 215,33	294 025,62
1	Koszty według rodzaju, razem	36 815 706,54	29 477 502,57
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)	(32 265 120,23)	(25 521 936,61)
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(2 189 866,96)	(2 252 048,04)
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 360 719,35	1 703 517,92

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 koszty związane z

zarządzaniem funduszami i dotyczą głównie wynagrodzeń pracowników działu inwestycji. Do kosztów ogólnego zarządu zaliczane są pozostałe koszty.

2.9. Dokonane odpisy aktualizujące wartości składników aktywów

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku 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) 26 maja 2017 r. – Towarzystwo utworzyło nowy fundusz inwestycyjny zamknięty - Future Tech FIZ;
- 2) 30 maja 2017 r. – utworzony został nowy subfundusz w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO - QUERCUS Global Growth, którego strategia przewiduje inwestycje głównie na rynkach zagranicznych.

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

I półrocze było udane dla inwestorów na światowych giełdach. Hossa na światowych rynkach jak również w Polsce weszła w 9 rok kontynuacji trendu. Ostatnia średnioterminowa fala wzrostowa została rozpoczęta w listopadzie ubiegłego roku po zwycięstwie w wyborach prezydenckich w USA Donalda Trumpa.

Główne indeksy (S&P500, DAX) osiągnęły nowe szczyty wszechczasów. Od początku roku S&P500 zyskał 8,2%, a DAX 7,3%. Polskie akcje należały do jednych z najlepszych. WIG wzrósł o 17,9%.

Rynek surowcowy podlegał wahaniom po wzrostach w ubiegłym roku. Przykładowo ropa skorygowała się o 14%, ale złoto wzrosło o 8%, a miedź zyskała 8%.

Ceny obligacji skarbowych wahały się. Rentowności 10-letnich polskich papierów spadły do 3,3%. Fed podniósł dwukrotnie stopę procentową i zapowiedział kolejną podwyżkę w II połowie roku.

W II połowie br. oczekujemy raczej kontynuacji pozytywnych tendencji na rynkach i prawdopodobnie ustanowienia kolejnych rekordów przez główne indeksy giełdowe, chociaż dynamika wzrostów nie powinna być już duża. W międzyczasie możliwe są także korekty.

Kluczową kwestią w Polsce będą zmiany w systemie emerytalnym, w tym przyszłość OFE. Na razie dostrzegamy opóźnienie w realizacji wcześniejszych zapowiedzi. Za najważniejsze czynniki ryzyka nadal uważamy: trudny do przewidzenia rozwój wydarzeń w sferze geopolitycznej na świecie oraz kontrowersyjne działania polskich polityków.

Poziom aktywów pod zarządzaniem w pierwszej połowie 2017 r. wzrósł do 4 901,8 mln zł i był znacząco wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (na koniec czerwca 2016 r. zarządzaliśmy bowiem środkami o wartości 3 846,8 mln zł). Podane wartości aktywów pod zarządzaniem nie uwzględniają aktywów dedykowanych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę, w przypadku których wysokość przychodów Spółki nie jest zależna od wartości aktywów tych funduszy. Trend zmian w kształtowaniu się struktury aktywów utrzymał się z poprzedniego okresu. Dużym zainteresowaniem cieszyły się produkty o bezpiecznej strategii inwestowania. Największym funduszem w dalszym ciągu był (niżej marżowy) QUERCUS Ochrony Kapitału. Wyższa baza aktywów pod zarządzaniem w I półroczu 2017 r. wpłynęła na wzrost przychodów ze sprzedaży (55 mln zł w porównaniu do 43 mln zł) i wzrost zysku netto (14,8 mln zł w porównaniu do 11,4 mln zł).

Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 50,6 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 40,5 mln zł. Opłata zmienna za zarządzanie funduszami, za wyjątkiem opłaty pobranej w trakcie okresu sprawozdawczego dotyczącej funduszu QUERCUS Multistrategy FIZ w wysokości 40 805,44 zł, 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 2017 roku podjęło Uchwałę nr 9/2017 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2016 oraz udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia, przewidującą m.in. przeznaczenie kwoty 28 491 926,45 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 2017 roku po cenie 9,50 zł za jedną akcję. W dniach od 1 do 21 czerwca 2017 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 2 981 578 szt. akcji. W wyniku redukcji liczby akcji objętych ofertami sprzedaży średnia stopa alokacji wyniosła 4,95% akcji zgłoszonych do odkupienia. Rozliczenie skupu akcji na okaziciela nastąpiło w dniu 27 czerwca 2017 roku, a akcji imiennych w dniu 28 czerwca 2017 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 2017 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, za wyjątkiem przychodów z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie QUERCUS Multistrategy FIZ wykazanych w sprawozdaniu. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2017 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 zarządaniem. Na dzień 30 czerwca 2017 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 6 320 402,87 zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli wyniosła 886 566,78 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 21 kolejno ponumerowanych stron.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.

Sprawozdanie sporządziła:
Agnieszka Strzelczyk
Główna Księgowa

Sebastian Buczek
Prezes Zarządu

Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu

Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
ZA OKRES 01.01.2017 – 30.06.2017 R.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 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 powiązanymi, 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):	6.025 535,90 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 2017 r. wzrósł do 4 901,8 mln zł (bez uwzględniania funduszy dedykowanych Q1 FIZ i Future Tech FIZ) i był znacząco wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (na koniec czerwca 2016 r. zarządzaliśmy bowiem środkami o wartości 3 846,8 mln zł). Trend zmian w kształtowaniu się struktury aktywów utrzymał się z poprzedniego okresu. Dużym zainteresowaniem cieszyły się produkty o bezpiecznej strategii inwestowania. Największym funduszem w dalszym ciągu był (niżej marżowy) QUERCUS Ochrony Kapitału. Wyższa baza aktywów pod zarządzaniem w I półroczu 2017 r. wpłynęła na wzrost przychodów ze sprzedaży (55 mln zł w porównaniu do 43 mln zł) i wzrost zysku netto (14,8 mln zł w porównaniu do 11,4 mln zł).

Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 50,6 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 40,5 mln zł. Opłata zmienna za zarządzanie funduszami, za wyjątkiem opłaty pobranej w trakcie okresu sprawozdawczego dotyczącej funduszu QUERCUS Multistrategy FIZ w wysokości 40 805,44 zł, nie została ujęta w przychodach.

Wybrane dane finansowe z rachunku wyników

Dane w zł	1.01.2017 - 30.06.2017	1.01.2016 - 30.06.2016
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	54 554 024,84	43 029 706,97
Zysk ze sprzedaży	17 738 318,30	13 552 204,40
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	17 937 245,20	13 794 126,06
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	17 798 427,30	13 619 408,06
Zysk (strata) brutto	18 239 890,53	14 086 846,63
Zysk (strata) netto	14 763 374,00	11 409 820,17

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe z bilansu

Dane w zł	Stan na 30.06.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 30.06.2016
Aktywa razem	70 159 372,40	59 682 029,43	67 276 261,70
Aktywa trwałe	6 216 071,26	5 382 864,94	5 209 730,49
Aktywa obrotowe, w tym:	35 578 310,14	54 299 164,49	32 232 498,21
Zapasy	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	10 505 001,63	18 451 379,46	8 493 232,14
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 781 199,26	35 261 027,23	23 546 069,63
Rozliczenia międzyokresowe czynne	292 109,25	586 757,80	193 196,44
Kapitał własny	61 312 414,74	46 549 040,74	59 300 967,46
Kapitał zakładowy Emitenta	6 025 535,90	6 025 535,90	6 339 157,30
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	8 846 957,66	13 132 988,69	7 975 294,24
Rezerwy długo- i krótkoterminowe	407 139,29	465 153,70	336 896,78

Źródło: Emitent

Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności Emitenta	Stan na 30.06.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 30.06.2016
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4,2	4,3	4,3
Wskaźnik płynności przyspieszonej	4,2	4,3	4,3
Wskaźnik środków pieniężnych	3,0	2,8	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 wyniósł 4,2 na koniec pierwszego półrocza 2017 r. W porównaniu z pierwszym półroczem 2016 r (4,3) odnotował nieznaczny spadek. Analogiczne zmiany miały miejsce dla wskaźnika płynności przyspieszonej. Wskaźnik środków pieniężnych wyniósł 3,0 na koniec pierwszego półrocza 2017 i był trochę niższy w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. Na koniec 2016 roku wynosił 2,8.

Wskaźniki rotacji majątku

Stopień zamrożenia środków pieniężnych	Stan na 30.06.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 30.06.2015
Cykl rotacji zapasów ogółem w dniach	0	0	0
Cykl ściągальności należności w dniach	48	73	62
Cykl spłaty zobowiązań bieżących	35	49	45
Cykl środków pieniężnych (cykl konwersji gotówki)	13	24	17

Źródło: Emitent

Algorytmy wyliczania wskaźników (wskaźniki podane w dniach):

Cykl zapasów ogółem w dniach = (średni stan zapasów w danym okresie / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie (rok - 365, półrocze 182 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 ściągальności należności spadł z 62 dni na koniec pierwszego półrocza 2016 r. do 48 dni na koniec pierwszego półrocza 2017 r., natomiast na koniec 2016 r. wynosił 73. Cykl spłaty zobowiązań wzrósł z 45 dni na koniec pierwszego półrocza 2016 r. do 49 dni na koniec 2016 r. oraz spadł do 35 dni na koniec pierwszego półrocza 2017 r. Cykl konwersji gotówki wykazał tendencję wzrostową, z 17 dni na koniec pierwszego półrocza 2016 r. do 24 dni na koniec 2016 r., a następnie spadł do 13 dni na koniec pierwszego półrocza 2017 r.

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności Emitenta	01.01.2017 30.06.2017	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2016 30.06.2016
Rentowność sprzedaży (%)	32,5%	34,6%	31,5%
Rentowność operacyjna (%)	32,6%	35,0%	31,7%
Rentowność brutto (%)	33,4%	35,9%	32,7%
Rentowność netto (%)	27,1%	29,0%	26,5%
Rentowność aktywów – ROA (%)	42,1%	47,7%	33,9%
Rentowność kapitału własnego – ROE (%)	48,2%	61,2%	38,5%

Źródło: Emitent

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Rentowność sprzedaży = wynik na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży

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

Rentowność brutto = wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaż

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 2016 r. wynosiła 26,5% i odnotowała niewielki wzrost do 29% na koniec 2016 r., a następnie spadek do 27,1% na koniec pierwszego półrocza 2017 r. Rentowność kapitału własnego (ROE) w pierwszym półroczu 2016 r. wynosiła 33,9%, by na koniec 2016 r. osiągnąć 47,7% a w pierwszym półroczu 2017 r. wzrosnąć do poziomu 48,2%. 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 2017 r.

Aktywa pod zarządzeniem Spółki

Dane w zł	Stan na 30.06.2017*	Stan na 31.12.2016*	Stan na 30.06.2016*
Aktywa pod zarządzeniem ogółem	5 253 630 825,60	4 408 921 830,16	3 970 095 188,49
Aktywa subfunduszy/funduszy	5 134 887 871,90	4 295 026 236,60	3 868 423 303,97
QUERCUS Ochrony Kapitału	2 296 866 805,87	1 945 349 919,92	1 760 015 877,11
QUERCUS Stabilny	203 226 206,11	186 824 988,63	195 447 710,86
QUERCUS Selektywny	544 617 715,73	471 584 432,94	506 590 206,97
QUERCUS Agresywny	554 446 388,76	564 208 379,43	517 128 132,33
QUERCUS Turcja	54 207 179,67	52 488 866,74	59 358 445,52
QUERCUS Rosja	38 859 049,59	46 020 494,33	18 385 334,61
QUERCUS lev	189 775 809,43	150 640 667,70	115 457 505,14
QUERCUS short	23 369 323,66	18 009 541,59	30 653 981,09
QUERCUS Gold	74 485 159,86	61 109 757,11	45 582 052,60
QUERCUS Global Growth	2 921 003,84	0,00	0,00
QUERCUS Absolute Return FIZ	150 000 102,88	138 602 814,36	137 345 710,94
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	193 961 145,43	189 836 614,39	182 798 389,76
QUERCUS Multistrategy FIZ	379 434 264,91	288 383 442,16	139 466 390,99
Acer Aggressive FIZ	58 450 818,65	46 561 566,65	36 794 434,35
Private Equity Multifund FIZ	18 474 001,42	12 882 821,74	0,00
Dedykowane fundusze inwestycyjne	351 792 896,09	122 521 928,91	123 399 131,70
Portfele instrumentów finansowych	118 742 953,70	113 895 593,56	101 671 884,52

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 30.06.2017 r. i 30.06.2016 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 30.06.2017 r. i 30.06.2016 r.) oraz dodatkowych zmian w kapitałach.

Okres pierwszego półrocza 2017 r. charakteryzował się znaczącym napływem aktywów pod zarządzeniem. Na koniec czerwca 2017 r. wartość aktywów pod zarządzeniem Emitenta wynosiła 4 901,8 mln zł, czyli o 615,4 mln zł więcej niż na koniec 2016 r. (4 286,4 mln zł), nie uwzględniając

poszczególnych funduszach i portfelach instrumentów finansowych przedstawia powyższa tabela.

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2017 r. w podziale na źródło pochodzenia

Dane w zł	Przychody ze sprzedaży	Opłata stała za zarządzanie	Opłata dystrybucyjna	Opłata zmienna za zarządzanie
Subfundusze/fundusze	53 353 111,30	49 374 771,43	3 937 534,43	40 805,44
QUERCUS Ochrony Kapitału	11 029 842,34	11 029 842,34	0,00	0,00
QUERCUS Stabilny	2 750 904,21	2 492 517,87	258 386,34	0,00
QUERCUS Selektywny	7 429 245,08	6 904 021,52	525 223,56	0,00
QUERCUS Agresywny	10 004 741,59	9 453 346,63	551 394,96	0,00
QUERCUS Turcja	893 273,24	850 969,12	42 304,12	0,00
QUERCUS Rosja	969 239,39	896 453,43	72 785,96	0,00
QUERCUS lev	3 567 162,88	3 426 672,59	140 490,29	0,00
QUERCUS short	502 169,39	441 646,28	60 523,11	0,00
QUERCUS Gold	1 534 983,86	1 328 880,47	206 103,39	0,00
QUERCUS Global Growth	28 569,80	4 172,59	24 397,21	0,00
QUERCUS Absolute Return FIZ	2 013 114,17	2 013 114,17	0,00	0,00
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	3 606 819,62	3 508 442,98	98 376,64	0,00
QUERCUS Multistrategy FIZ	6 917 896,51	4 979 837,80	1 897 253,27	40 805,44
Acer Aggressive FIZ	1 070 793,18	1 070 793,18	0,00	0,00
Private Equity Multifund FIZ	292 075,42	231 779,84	60 295,58	0,00
Dedykowane fundusze inwestycyjne	742 280,62	742 280,62	0,00	0,00
Portfele instrumentów finansowych	1 200 913,54	1 200 913,54	0,00	0,00

Źródło: 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 2017 r. łączne przychody z tytułu zarządzania Funduszami QUERCUS wyniosły 53 353 tys. zł, a z tytułu zarządzania portfelami instrumentów finansowych 1 201 tys. zł. Źródłem największych przychodów były subfundusze QUERCUS Ochrony Kapitału i QUERCUS Agresywny, głównie dzięki dużej wartości zgromadzonych aktywów. W tabeli powyżej przedstawiono podział przychodów, zarówno pod względem źródła, jak i rodzaju przychodu.

Na dzień 30 czerwca 2017 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, za wyjątkiem przychodów z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie QUERCUS Multistrategy FIZ wykazanych w sprawozdaniu. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2017 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej. Na dzień 30 czerwca 2017 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 6 320 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli 887 tys. zł.

2. 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 2016 roku, poz. 1047, 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 2017 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2017 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 8 sierpnia 2017 roku.

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

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

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

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

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 oparciu o pojawiające się w mediach informacje można wnioskować, że istnieje potencjalna możliwość wprowadzenia dodatkowego podatku obciążającego aktywa funduszy inwestycyjnych, do czego jednak do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie doszło.

Wprowadzenie takiego podatku wpłynęłoby negatywnie na wyniki Funduszy QUERCUS i/lub wyniki Spółki.

Ryzyko związane z przepisami regulującymi działalność Spółki i funduszy

W oparciu o informacje przedstawione przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz inne pojawiające się w mediach informacje można wnioskować, że istnieje możliwość wprowadzenia limitu wysokości wynagrodzenia pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych za zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Wprowadzenie takiego limitu wpłynęłoby negatywnie na wyniki Spółki. Istnieje również możliwość, że zostaną wprowadzone przepisy ograniczające w praktyce obecny model dystrybucji funduszy poprzez nałożenie dodatkowych wymogów formalnych w zakresie rozliczeń z dystrybutorami. Powyższe zmiany mogą być wprowadzone w szczególności w związku z implementacją do polskiego porządku prawnego regulacji tzw. MiFID II.

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 30.06.2017 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 osiągnięte 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 fundusze lub 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 funduszy lub 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 do 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 Akcjami 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 obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od GPW zawieszenia obrotu tymi papierami wartościowymi.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do 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 pkt 5) powyżej, Zarząd GPW bierze dodatkowo pod uwagę wartość przeciętnego dziennego obrotu danym instrumentem finansowym w ciągu ostatnich 6 miesięcy. W przypadku, o którym mowa w pkt 6) powyżej, wykluczenie akcji z obrotu giełdowego może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia. Wykluczając akcje z obrotu giełdowego w przypadku określonym w pkt 7) powyżej Zarząd Giełdy nie bierze pod uwagę okresu zawieszenia obrotu danym instrumentem finansowym. 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 2017.

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, uwzględniający akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji 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 zawiadomień (powiadomień) otrzymanych na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR, został przedstawiony poniżej. Informacje o otrzymanych zawiadomieniach zostały uprzednio upublicznione w formie raportów bieżących. Tabela została sporządzona na podstawie w/w zawiadomień otrzymanych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania. Ostatnie zawiadomienie sporządzone na podstawie w/w przepisów Spółka otrzymała 29 czerwca 2017 r.

Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% akcji Spółki, zgodnie z zawiadomieniami posiadanymi na dzień 8.08.2017 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Data otrzymania zawiadomienia
Sebastian Buczek	6 714 315	671 431,50	10,08%	10,08%	2015-08-31
Sebastian Buczek	+17 300	+1 730,00	+0,03%*	+0,03%*	2016-05-20
Sebastian Buczek – razem	6 731 615*	673 161,50*	10,11%*	10,11%*	n.d.*
Anna Buczek	4 260 000	426 000,00	6,39%	6,39%	2015-08-31
Jakub Glowacki	6 761 742	676 174,20	10,15%	10,15%	2014-12-12

Jakub Głowacki sp. k.	5 957 912	595 791,20	8,94%	8,94%	2014-12-12
Nationale-Nederlanden OFE	4 773 710	477 371,00	6,72%	6,72%	2013-11-12
Q1 FIZ	6 655 000	665 500,00	9,99%	9,99%	2015-05-06
Q1 FIZ	-620 929*	-62 092,90*	-1,03%*	-1,03%*	2017-06-29
Q1 FIZ – razem	6 034 071*	603 407,10*	8,96%*	8,96%*	n.d.*

* obliczenia własne Quercus TFI S.A., według stanu na dzień otrzymania zawiadomienia

Źródło: Emitent

W latach 2014-2017 Spółka przeprowadzała corocznie skup akcji własnych. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% akcji Spółki mogli zbyć akcje w ramach programu skupu akcji własnych, natomiast obowiązek przekazania w/w zawiadomień mógł nie powstać. Akcje własne nabywane przez Spółkę w ramach programu skupu akcji własnych były umarżane, co obniżało ogólną liczbę akcji Spółki.

W wyniku przeprowadzenia w 2017 r. skupu akcji własnych Spółka nabyła 2 981 578 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 oraz zawiadomień (powiadomień) otrzymanych na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR, został przedstawiony w poniższej tabeli. Informacje o otrzymanych zawiadomieniach zostały uprzednio upublicznione w formie raportów bieżących. Tabela została sporządzona na podstawie w/w zawiadomień otrzymanych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania. Ostatnie zawiadomienie sporządzone na podstawie w/w przepisów Spółka otrzymała 3 lipca 2017 r.

Akcje posiadane przez członków organów Spółki, zgodnie z zawiadomieniami posiadanymi na dzień 8.08.2017 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji / liczba głosów wykazana w ostatnim raporcie kwartalnym	Liczba akcji / liczba głosów na dzień sporządzenia niniejszego raportu
Sebastian Buczek ¹	6 731 615	6 731 615
Artur Paderewski	2 364 867	2 240 917
Paweł Cichoń	1 488 019	1 415 268
Andrzej Dadełto, pośrednio	1 387 485	1 387 485
Jerzy Cieślak	1 148 580	1 088 379
Piotr Pluska	1 028 768	974 915
Jerzy Lubianiec ² , pośrednio	528 925	528 925
Maciej Radziwiłł	0	0
Janusz Nowicki	0	0

¹ W dniu 29.06.2017 r. Spółka otrzymała od Q1 FIZ jako osoby blisko związanej z p. Sebastianem Buczkiem powiadomienie o zbyciu 620 929 akcji Spółki, sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR.

² W dniu 29.06.2017 r. Spółka otrzymała od Forum 64 FIZ jako osoby blisko związanej z p. Jerzym Lubiancem powiadomienie o zbyciu 26 270 akcji Spółki, sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR.

Źródło: Emitent

W okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego (raport kwartalny za I kwartał 2017 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).

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.

10. Informacja 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

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent nie zawierał istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, 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 osiągnięte wyniki znaczący wpływ mogą mieć następujące niepewne elementy związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (i przychodami oraz wynikami finansowymi osiąganymi z tego tytułu):

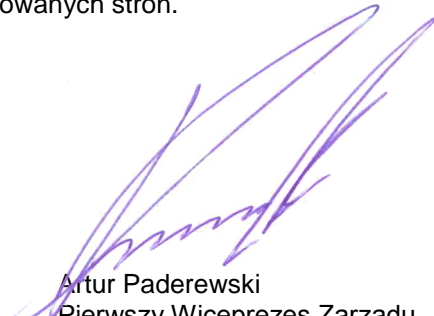
- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę;
- osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji,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

Niniejsze sprawozdanie zawiera 16 kolejno ponumerowanych stron.

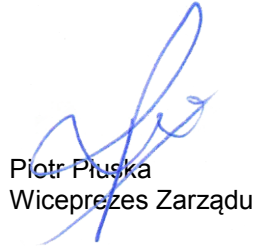
Warszawa, 8 sierpnia 2017 r.



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Pluska
Wiceprezes Zarządu

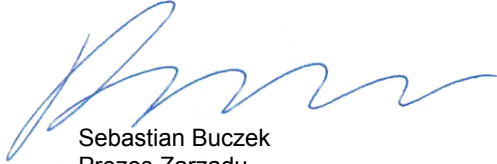


Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

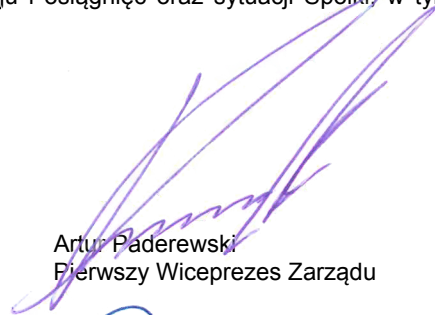
Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące rzetelności sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta

Zarząd spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2017 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 2017 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Warszawa, 8 sierpnia 2017 roku



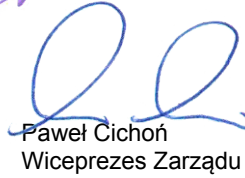
Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu

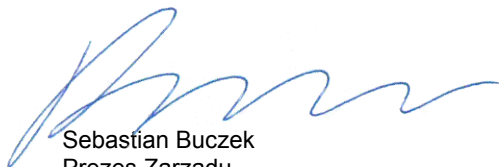


Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

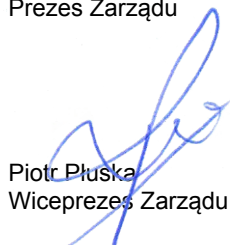
Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

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 2017 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.

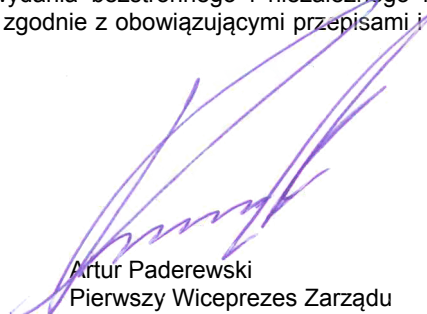
Warszawa, 8 sierpnia 2017 roku



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 2017 roku, na które składają się: bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 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 2017 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 księgowo 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

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 2017 roku oraz jego wyniku finansowego i rachunku przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 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
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr 11942

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

Warszawa, dnia 8 sierpnia 2017 roku

