

**QUERCUS**  
**TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH**  
**SPÓŁKA AKCYJNA**



**RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2016 ROKU**  
01.07.2016 r. – 30.09.2016 r.

Warszawa, 17 października 2016 r.

## Zawartość raportu kwartalnego

### I. Wybrane dane finansowe

### II. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Quercus TFI S.A. sporządzone na dzień 30 września 2016 r.

1. Bilans
2. Pozycje pozabilansowe
3. Rachunek zysków i strat
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym
5. Rachunek przepływów pieniężnych

### III. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za III kwartał 2016 r.

1. Informacje ogólne
2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu 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 wartości składników aktywów
3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących
4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe
5. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie
6. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych
7. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane
8. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta
9. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego
10. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych
11. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów
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
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

14. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia
15. Informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów
16. Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

#### **IV. Pozostałe informacje dodatkowe do raportu kwartalnego Quercus TFI S.A. za III kwartał 2016 r.**

1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) przedstawiające dane narastająco za wszystkie pełne kwartały danego i poprzedniego roku obrotowego
2. 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
3. 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
4. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych
5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby 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
6. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej
8. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe
9. 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
10. 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
11. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

## **I. Wybrane dane finansowe**

L.p.	Wybrane dane finansowe	w tys. zł			w tys. EUR		
		1.01.2016 - 30.09.2016	1.01.2015 - 30.09.2015	1.01.2015 - 31.12.2015	1.01.2016 - 30.09.2016	1.01.2015 - 30.09.2015	1.01.2015 - 31.12.2015
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	65 558	61 967	95 578	15 006	14 901	22 839
II	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21 084	21 862	36 650	4 826	5 257	8 758
III	Zysk (strata) brutto	21 715	22 692	37 661	4 971	5 457	8 999
IV	Zysk (strata) netto	17 590	18 392	30 487	4 026	4 423	7 285
V	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 365	20 381	25 288	5 577	4 901	6 043
VI	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	605	699	811	139	168	194
VII	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-30 050	-30 829	-30 948	-6 878	-7 413	-7 395
VIII	Przepływy pieniężne netto, razem	-5 080	-9 749	-4 849	-1 163	-2 344	-1 159
IX	Aktywa, razem na koniec bieżącego kwartału	73 197	73 596	67 770	16 975	17 363	16 157
X	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 716	7 125	14 290	1 789	1 681	3 353
XI	Zobowiązania długoterminowe	104	143	214	24	34	50
XII	Zobowiązania krótkoterminowe	5 970	5 536	12 191	1 384	1 306	2 861
XIII	Kapitał własny	65 481	66 472	47 891	15 186	15 682	11 238
XIV	Kapitał zakładowy	6 339	6 662	6 339	1 470	1 572	1 488
XV	Liczba akcji (w szt.) na koniec bieżącego kwartału	63 391 573	66 617 246	63 391 573	63 391 573	66 617 246	63 391 573
XVI	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,37	0,46	0,46	0,08	0,11	0,11
XVII	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,37	0,46	0,48	0,08	0,11	0,11
XVIII	Wartość księgową na jedną akcję	1,03	1,0	0,76	0,24	0,24	0,13
XIX	Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję	1,09	1,0	0,76	0,25	0,24	0,13
XX	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

- poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 30 września 2016 r. w wysokości 1 EURO = 4,312 zł, na dzień 30 września 2015 r. w wysokości 1 EURO = 4,2386 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 września 2016 r. oraz 30 września 2015 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,3688 zł i 1 EURO = 4,1585 zł).

## II. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Quercus TFI S.A. sporządzone na dzień 30 września 2016 roku

### 1. Bilans

L.p.	Bilans	w tys. zł			
		Stan na 30.09.2016	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.09.2015
	<b>AKTYWA</b>				
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>5 168</b>	<b>5 210</b>	<b>5 459</b>	<b>4 879</b>
<b>I</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne, w tym:</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>22</b>	<b>30</b>
1	Wartość firmy	0	0	0	0
<b>II</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>772</b>	<b>837</b>	<b>810</b>	<b>577</b>
<b>III</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>64</b>	<b>64</b>	<b>64</b>	<b>64</b>
1	Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
3	Od pozostałych jednostek	64	64	64	64
<b>IV</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>4 018</b>	<b>3 978</b>	<b>3 933</b>	<b>3 926</b>
1	Nieruchomości	0	0	0	0
2	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3	Długoterminowe aktywa finansowe	4 018	3 978	3 933	3 926
a	w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0	0
-	udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:	0	0	0	0
-	udziały lub akcje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0
-	udziały lub akcje w innych jednostkach	0	0	0	0
c	w pozostałych jednostkach	4 018	3 978	3 933	3 926
4	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
<b>V</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>304</b>	<b>318</b>	<b>630</b>	<b>282</b>
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	304	318	630	282
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>38 195</b>	<b>32 232</b>	<b>56 722</b>	<b>38 042</b>
<b>I</b>	<b>Zapasy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>7 463</b>	<b>8 493</b>	<b>20 576</b>	<b>7 056</b>
1	Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
3	Od pozostałych jednostek	7 463	8 493	20 576	7 056
<b>III</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>30 623</b>	<b>23 546</b>	<b>35 767</b>	<b>30 868</b>
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	30 623	23 546	35 767	30 868
a	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	29 834	23 546	35 767	30 868
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	0
<b>IV</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>109</b>	<b>193</b>	<b>379</b>	<b>118</b>
<b>C</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał zakładowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D</b>	<b>Akcje (udziały) własne</b>	<b>29 834</b>	<b>29 834</b>	<b>0</b>	<b>30 676</b>
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>73 197</b>	<b>67 276</b>	<b>62 181</b>	<b>73 597</b>

L.p.	PASYWA	w tys. zł			
<b>A</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>65 481</b>	<b>59 301</b>	<b>47 891</b>	<b>66 472</b>
<b>I</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>6 339</b>	<b>6 339</b>	<b>6 339</b>	<b>6 662</b>
<b>II</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>10 912</b>	<b>10 912</b>	<b>10 299</b>	<b>10 181</b>
<b>III</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe</b>	<b>30 640</b>	<b>30 640</b>	<b>766</b>	<b>31 237</b>
<b>V</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>17 590</b>	<b>11 410</b>	<b>30 487</b>	<b>18 392</b>
<b>VII</b>	<b>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>7 716</b>	<b>7 975</b>	<b>14 290</b>	<b>7 125</b>
<b>I</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>326</b>	<b>337</b>	<b>364</b>	<b>238</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	326	337	364	238
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0	0
-	- długoterminowa	0	0	0	0
-	- krótkoterminowa	0	0	0	0
3	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0
-	- długoterminowe	0	0	0	0
-	- krótkoterminowe	0	0	0	0
<b>II</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>104</b>	<b>165</b>	<b>214</b>	<b>143</b>
1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
3	Wobec pozostałych jednostek	104	165	214	143
<b>III</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>5 970</b>	<b>6 180</b>	<b>12 191</b>	<b>5 536</b>
1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
3	Wobec pozostałych jednostek	5 970	6 180	12 191	5 536
4	Fundusze specjalne	0	0	0	0
<b>IV</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1 316</b>	<b>1 294</b>	<b>1 521</b>	<b>1 208</b>
1	Ujemna wartość firmy	0	0	0	0
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	1 316	1 294	1 521	1 208
-	- długoterminowe	0	0	0	0
-	- krótkoterminowe	1 316	1 294	1 521	1 208
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>73 197</b>	<b>67 276</b>	<b>62 181</b>	<b>73 597</b>

	Wartość księgowa	65 481	59 301	47 891	66 472
	Liczba akcji (w szt.)	63 391 573	63 391 573	63 391 573	66 617 246
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,03	0,94	0,76	1,0
	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	60 255 359	60 255 359	63 391 573	66 617 246
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,09	0,98	0,76	1,0

## 2. Pozycje pozabilansowe

L.p.	Pozycje pozabilansowe	w tys. zł			
		Stan na 30.09.2016	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.09.2014
<b>1</b>	<b>Należności warunkowe</b>	<b>8 062</b>	<b>5 002</b>	<b>0</b>	<b>12 384</b>
1.1	Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0	0
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
1.2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale (z tytułu)	0	0	0	0
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
1.3	Od pozostałych jednostek (z tytułu)	8 062	5 002	0	12 384
-	aktywo warunkowe z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie	8 062	5 002	0	12 384
<b>2</b>	<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>1 113</b>	<b>783</b>	<b>0</b>	<b>2 583</b>
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0	0
-	udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
2.2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale (z tytułu)	0	0	0	0
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
2.3	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	1 113	783	0	2 583
-	wynagrodzenie zmienne dla dystrybutorów	0	0	0	0
<b>3</b>	<b>Inne (z tytułu)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5</b>	<b>Należności warunkowe razem</b>	<b>8 062</b>	<b>5 002</b>	<b>0</b>	<b>12 384</b>
<b>6</b>	<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>1 113</b>	<b>783</b>	<b>0</b>	<b>2 583</b>

## 3. Rachunek zysków i strat

L.p.	Rachunek zysków i strat	w tys. zł			
		1.07.2016 - 30.09.2016	1.01.2016 - 30.09.2016	1.07.2015 - 30.09.2015	1.01.2015 - 30.09.2015
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>22 529</b>	<b>65 558</b>	<b>20 930</b>	<b>61 967</b>
-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	22 529	65 558	20 930	61 967
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0
<b>B</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>818</b>	<b>2 522</b>	<b>530</b>	<b>1 637</b>
-	jednostkom powiązanym	0	0	0	0
I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	818	2 522	530	1 637
II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>21 711</b>	<b>63 037</b>	<b>20 401</b>	<b>60 330</b>
<b>D</b>	<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>13 337</b>	<b>38 859</b>	<b>11 962</b>	<b>35 703</b>
<b>E</b>	<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>940</b>	<b>3 192</b>	<b>822</b>	<b>2 759</b>
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>7 433</b>	<b>20 985</b>	<b>7 616</b>	<b>21 868</b>
<b>G</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>32</b>	<b>101</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
II	Dotacje	0	0	0	0
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0	0	0
IV	Inne przychody operacyjne	32	101	4	5
<b>H</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
III	Inne koszty operacyjne	0	2	10	11

<b>I</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>7 465</b>	<b>21 084</b>	<b>7 610</b>	<b>21 862</b>
<b>J</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>170</b>	<b>684</b>	<b>181</b>	<b>849</b>
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0	0
-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
-	w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
II	Odsetki, w tym:	131	568	167	661
-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0	0	0	0
-	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	40	115	14	188
V	Inne	0	0	0	0
<b>K</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>5</b>	<b>52</b>	<b>4</b>	<b>19</b>
I	Odsetki w tym:	0	0	0	3
-	dla jednostek powiązanych	0	0	0	0
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0	0	0	0
-	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0	0	0
IV	Inne	5	52	4	16
<b>L</b>	<b>Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>N</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>7 629</b>	<b>21 715</b>	<b>7 787</b>	<b>22 692</b>
<b>O</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>1 448</b>	<b>4 125</b>	<b>1 457</b>	<b>4 300</b>
I	część bieżąca	1 445	3 837	1 508	4 228
II	część odroczone	3	288	-51	72
<b>P</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>R</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>6 181</b>	<b>17 590</b>	<b>6 330</b>	<b>18 392</b>

	Zysk (strata) netto (zannualizowany) *	23 772	23 772	30 487	30 487
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	63 391 573	63 391 573	65 097 910	65 097 910
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,37	0,37	0,47	0,47
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	63 391 573	63 391 573	65 097 910	65 097 910
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,37	0,37	0,47	0,47

\* Zannualizowany zysk netto = w przypadku danych za trzeci kwartał i trzech kwartałów 2016 roku to wynik finansowy netto za pierwsze półrocze 2016 roku powiększony o podwojony wynik finansowy netto za sam trzeci kwartał. Dla danych za trzeci kwartał i trzy kwartały 2015 roku podany został zysk netto za rok 2015.

#### 4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

L.p.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	w tys. zł			
		1.07.2016 - 30.09.2016	1.01.2016 - 30.09.2016	1.01.2015 - 31.12.2015	1.01.2015 - 30.09.2015
<b>I</b>	<b>Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>59 301</b>	<b>47 891</b>	<b>48 079</b>	<b>48 079</b>
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b)	korekty błędów	0	0	0	0
I.a.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	59 301	47 891	48 079	48 079
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	6 339	6 339	6 662	6 662
1.1	Zmiany kapitału zakładowego	0	0	(323)	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	emisji akcji (wydania udziałów)	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	(323)	0



-	umorzenia akcji (udziałów)	0	0	(323)	0
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	6 339	6 339	6 339	6 662
2	Kapitał zapasowy na początek okresu	10 912	10 299	9 591	9 591
2.1	Zmiany kapitału zapasowego	0	613	707	590
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	613	31 502	590
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	0	118	0
-	z podziału zysku (ustawowo)	0	0	31 383	0
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	613	0	590
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	(30 794)	0
-	pokrycia straty	0	0	0	0
-	wydzielenia kapitału rezerwowego na koszty skupu akcji własnych	0	0	(30 794)	0
2.2	Kapitał zapasowy na koniec okresu	10 912	10 912	10 299	10 181
3	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0	0
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
3.1	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	zbycia środków trwałych	0	0	0	0
3.2	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0	0
4	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	30 640	766	443	443
4.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	29 874	323	30 794
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	29 874	31 117	30 794
-	kapitału na nabycie akcji własnych	0	29 874	30 794	30 794
-	kapitału rezerwowego z obniżenia kapitału zakładowego	0	0	323	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	(30 794)	0
-	skup akcji własnych	0	0	(30 676)	0
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	0	(118)	0
4.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	30 640	30 640	766	31 237
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0	30 487	31 383	31 383
5.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	30 487	31 383	31 383
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
-	korekty błędów	0	0	0	0
5.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	30 487	31 383	31 383
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	(30 487)	(31 383)	(31 383)
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0
-	wypłata dywidendy	0	0	0	0
-	zwiększenie kapitału zapasowego	0	(613)	0	(590)
-	zwiększenie kapitału rezerwowego	0	(29 874)	(31 383)	(30 794)
5.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
5.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0	0
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b)	korekty błędów	0	0	0	0
5.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0	0

b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0
6.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
5.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
6	Wynik netto	6 181	17 590	30 487	18 392
a)	zysk netto	6 181	17 590	30 487	18 392
b)	strata netto	0	0	0	0
c)	odpisy z zysku	0	0	0	0
<b>II</b>	<b>Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>65 481</b>	<b>65 481</b>	<b>47 891</b>	<b>66 472</b>
<b>III</b>	<b>Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>65 481</b>	<b>65 481</b>	<b>47 891</b>	<b>66 472</b>

## 5. Rachunek przepływów pieniężnych

L.p.	Rachunek Przepływów Pieniężnych	w tys. zł			
		1.07.2016 - 30.09.2016	1.01.2016 – 30.09.2016	1.07.2015 - 30.09.2015	1.01.2015 – 30.09.2015
<b>A</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
	(metoda pośrednia)				
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>6 181</b>	<b>17 590</b>	<b>6 330</b>	<b>18 392</b>
<b>II</b>	<b>Korekty razem</b>	<b>824</b>	<b>6 775</b>	<b>1 435</b>	<b>1 989</b>
1	Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2	Amortyzacja	67	242	71	253
3	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-125	-550	-163	-646
5	(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-40	-122	-17	-190
6	Zmiana stanu rezerw	-11	-39	-9	-45
7	Zmiana stanu zapasów	0	0	0	0
8	Zmiana stanu należności	1 030	13 113	2 098	5 074
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-219	-6 263	-715	-2 162
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	121	392	170	-295
11	Inne korekty	0	0	0	0
<b>III</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia</b>	<b>7 004</b>	<b>24 365</b>	<b>7 765</b>	<b>20 381</b>
<b>B</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I</b>	<b>Wpływy</b>	<b>131</b>	<b>605</b>	<b>204</b>	<b>705</b>
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	37	-7	0
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3	Z aktywów finansowych, w tym:	131	568	211	705
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
-	zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
-	splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
-	odsetki	0	0	0	0
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	131	568	211	705
-	zbycie aktywów finansowych	0	0	44	44
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0

-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
-	odsetki	131	568	167	661
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
-	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0
<b>II</b>	<b>Wydatki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>6</b>
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	2	6
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
4	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	0
<b>III</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>131</b>	<b>605</b>	<b>203</b>	<b>699</b>
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0	0	0
<b>I</b>	<b>Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1	Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2	Kredyty i pożyczki	0	0	0	0
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4	Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
<b>II</b>	<b>Wydatki</b>	<b>-58</b>	<b>-30 050</b>	<b>-94</b>	<b>-30 829</b>
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	-29 834	0	-30 676
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4	Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0	0
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-52	-198	-89	-139
8	Odsetki	-6	-18	-4	-14
9	Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
<b>III</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-58</b>	<b>-30 050</b>	<b>-94</b>	<b>-30 829</b>
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>7 077</b>	<b>-5 080</b>	<b>7 874</b>	<b>-9 749</b>
<b>E</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>7 077</b>	<b>-5 144</b>	<b>7 874</b>	<b>5 171</b>
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>23 546</b>	<b>35 767</b>	<b>22 994</b>	<b>40 617</b>
<b>G</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>30 623</b>	<b>30 623</b>	<b>30 868</b>	<b>30 868</b>
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

### III. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za III kwartał 2016 roku

#### 1. Informacje ogólne

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Według statutu Spółki przedmiotem działania Spółki jest:

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

Na dzień 30.09.2016 r. Spółka posiadała zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich i zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych (zezwolenie KNF z dnia 19.02.2008 r.) oraz zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych i doradztwie inwestycyjnym (zezwolenie KNF z dnia 08.04.2009 r.).

Na dzień 30.09.2016 r. Spółka zarządzała funduszami inwestycyjnymi: QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi dziewięcioma subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold, QUERCUS Stabilny oraz QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Q1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty a także portfelami instrumentów finansowych.

Na dzień 30.09.2016 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

**Skład Zarządu:**

Sebastian Buczek – Prezes Zarządu  
Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu  
Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu  
Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu

**Skład Rady Nadzorczej:**

Maciej Radziwiłł – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Janusz Nowicki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Jerzy Lubianiec – Sekretarz Rady Nadzorczej  
Jerzy Cieślik – Członek Rady Nadzorczej  
Andrzej Dadełło – Członek Rady Nadzorczej

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

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

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

Niniejsze kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 300). W niniejszym sprawozdaniu Bilans, Rachunek zysków i strat, Zestawienie zmian w kapitale własnym i Rachunek przepływów pieniężnych są prezentowane w układzie zgodnym z rozporządzeniem w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

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

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2016 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 17 października 2016 roku.

### **2.2. Wartości niematerialne i prawne**

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

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

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

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

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

L.p.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Zaliczki	Razem
				razem	w tym oprogramowanie			
<b>1</b>	<b>Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 791</b>	<b>1 791</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>1 798</b>
<b>2</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12</b>
a	zakup	0	0	12	12	0	0	12
b	inne	0	0	0	0	0	0	0
<b>3</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a	sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
b	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
c	inne	0	0	0	0	0	0	0
<b>4</b>	<b>Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 803</b>	<b>1 803</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>1 810</b>
<b>Amortyzacja</b>								
<b>5</b>	<b>Skumulowana amortyzacja na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 769</b>	<b>1 769</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>1 776</b>
<b>6</b>	<b>Amortyzacja za okres:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24</b>
a	trwała utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0
b	inne	0	0	0	0	0	0	0
<b>7</b>	<b>Skumulowana amortyzacja na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 793</b>	<b>1 793</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>1 800</b>
a	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
b	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
<b>8</b>	<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 793</b>	<b>1 793</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>1 800</b>
<b>9</b>	<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22</b>
<b>10</b>	<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>

### 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 użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki Transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
<b>a</b>	<b>Wartość brutto środków trwałych na początek okresu</b>	0	168	619	1 238	132	0	0	2 158
<b>b</b>	<b>Zwiększenia</b>	0	0	43	128	9	0	0	181
-	aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0	0	0
-	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0	0	0
-	zakup środków trwałych	0	0	43	0	9	0	0	52
-	pozostałe	0	0	0	128	0	0	0	128
<b>c</b>	<b>Zmniejszenia</b>	0	0	0	173	0	0	0	173
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	sprzedaż	0	0	0	173	0	0	0	173
-	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0	0
-	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0

<b>d</b>	<b>Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>	0	168	663	1 194	141	0	0	2 166
<b>e</b>	<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>	0	128	545	543	132	0	0	1 348
<b>f</b>	<b>Amortyzacja za okres:</b>	0	13	49	(24)	9	0	0	47
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	amortyzacja za okres	0	0	0	0	0	0	0	0
-	trwała utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0	0
-	przemieszczenia wewnętrzne	0	0	0	0	0	0	0	0
-	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>g</b>	<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	0	141	594	519	141	0	0	1 395
<b>h</b>	<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
-	zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0	0
-	zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>i</b>	<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>j</b>	<b>Wartość netto na początek okresu</b>	0	57	89	531	0	0	0	677
<b>k</b>	<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	0	28	69	675	0	0	0	772

## 2.4. Aktywa finansowe

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

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

<b>Kategoria</b>	<b>Sposób wyceny</b>
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 30.09.2016	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.09.2015
a	w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0	0
b	udziały lub akcje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0
c	w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:	0	0	0	0
d	udziały lub akcje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0
e	udziały lub akcje w innych jednostkach	0	0	0	0
f	w pozostałych jednostkach	4 018	3 978	3 933	3 926
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
-	jednostki uczestnictwa	4 018	3 978	3 933	3 926
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>		<b>4 018</b>	<b>3 978</b>	<b>3 933</b>	<b>3 926</b>

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

#### Krótkoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 30.09.2016	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.09.2015
a	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0	0
-	inne papiery wartościowe (bony skarbowe)	0	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach		0	0	0
-	udziały lub akcje	0			
-	inne papiery wartościowe (bony skarbowe)	0	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (lokaty terminowe)	0	0	0	0
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	30 623	23 546	35 767	30 868
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	30 623	23 546	35 767	30 868
-	inne środki pieniężne	0	0	0	0
-	inne aktywa pieniężne	0	0	0	0
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>		<b>30 623</b>	<b>23 546</b>	<b>35 767</b>	<b>30 868</b>

## 2.5. Rezerwy

Zestawienie rezerw ujętych w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2016 roku oraz w okresach porównawczych, zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rezerwy	Stan na 30.09.2016	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.09.2015
Rezerwa na urlopy	358	358	236	276
Rezerwa na premie	0	0	835	0
Rezerwa na audyt Spółki	0	2	11	0
Rezerwa na koszty dystrybucji funduszy	0	0	0	0
Rezerwa na koszty funduszy	958	800	438	897
Pozostałe	0	134	0	35

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 30.09.2016	Stan na 30.06.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.09.2015
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy:	326	337	364	238
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	304	318	630	282

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 326 tys. zł, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 304 tys. zł. Wartość podatku odroczonego na dzień 30 września 2016 roku wyniosła 288 tys. zł. Podatek bieżący na koniec III kwartału wyniósł 3 837 tys. zł.

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

L.p.	Tytuł	1.07.2016 - 30.09.2016	1.01.2016 - 30.09.2016	1.07.2015 - 30.09.2015	1.01.2015 - 30.09.2015
a	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	20 802	60 357	20 026	58 359
b	dystrybucja jednostek uczestnictwa	1 190	3 698	510	2 330
c	przychody z tytułu zarządzania portfelem	537	1 503	394	1 278
d	Pozostałe, w tym:	0	0	0	0
-	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	22 529	65 558	20 930	61 967
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0

Na dzień 30 września 2016 r. Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2016 r. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne. Na dzień 30 września 2016 r. wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 8 062 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów 1 113 tys. zł.

## 2.8. Koszty według rodzaju

L.p.	Tytuł	1.07.2016 - 30.09.2016	1.01.2016 – 30.09.2016	1.07.2015 - 30.09.2015	1.01.2015 – 30.09.2015
a	amortyzacja	67	242	71	253
b	zużycie materiałów i energii	44	159	29	121
c	usługi obce	382	1 054	267	906
d	podatki i opłaty	(20)	119	1	3
e	wynagrodzenia	1 574	4 779	1 260	3 867
f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	113	569	83	423
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	12 935	37 651	11 603	34 526
-	koszty funduszy	12 822	37 201	11 481	34 127
-	inne koszty rodzajowe	113	450	122	399
1	Koszty według rodzaju, razem	15 095	44 573	13 314	40 099
2	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0	0	0
3	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0	0
4	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(13 337)	(38 859)	(11 962)	(35 703)
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(940)	(3 192)	(822)	(2 759)
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(818)	(2 521)	(530)	(1 637)

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

## 2.9. Dokonane odpisy aktualizujące wartości składników aktywów

Na dzień 30 września 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 kwartalnym skróconym sprawozdaniem finansowym Emitent nie odnotował żadnych istotnych dokonań i niepowodzeń poza wydarzeniem wymienionym poniżej.

Wykaz najważniejszych zdarzeń został przedstawiony poniżej:

- 1) 13 stycznia 2016 r. – QUERCUS Agresywny został wyróżniony przez Analizy Online w kategorii funduszy akcyjnych, w które warto inwestować w 2016 r.;
- 2) 25 stycznia 2016 r. – w rankingu Gazety Giełdy Parkiet, Strategia Akcyjna (w ramach usługi asset management) zarządzana przez Quercus TFI S.A. zajęła 2 miejsce w gronie portfeli akcji i również w gronie wszystkich dostępnych strategii na polskim rynku w 2015 r.;
- 3) 21 marca 2016 r. – w rankingu Giełdowa Spółka Roku 2015 organizowanym przez redakcję Pulsu Biznesu, Quercus TFI S.A. zajęło III miejsce w kategorii „Innowacyjność produktów i usług” oraz VI miejsce w głównym rankingu;
- 4) 21 kwietnia 2016 r. – po raz 6 z rzędu, a więc przez kolejnych ostatnich 6 lat, subfundusz QUERCUS Agresywny otrzymywał najwyższą możliwą notę w Ratingu Analiz Online – 5 gwiazdek;
- 5) 24 maja 2016 r. – Analizy Online podsumowały dokonania funduszy akcji polskich uniwersalnych i podały, że najlepiej w 5-letnich okresach wypada QUERCUS Agresywny

(Parasolowy SFIO), który został utworzony w marcu 2008, co oznacza, że w całej swojej historii miał tylko dodatnie 5-letnie stopy zwrotu;

- 6) 1 czerwca 2016 r. – QUERCUS Stabilny uzyskuje najwyższy, 5-gwiazdkowy rating od Analizy Online;
- 7) 14 lipca 2016 r. – według Analizy Online, QUERCUS Ochrony Kapitału był najlepiej sprzedającym się funduszem w Polsce w I połowie 2016 r.;
- 8) 25 sierpnia 2016 r. – zgodnie z rankingiem funduszy opublikowanym przez Analizy Online, QUERCUS Agresywny i QUERCUS Stabilny otrzymały najwyższy 5-gwiazdkowy rating i znalazły się w gronie siedmiu funduszy, które otrzymało to wyróżnienie w I półroczu br.

## **2. 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**

III kwartał był dość udany dla inwestorów. Okazało się, że szum medialny, jaki powstał przy okazji referendum w Wielkiej Brytanii w sprawie Brexit (koniec czerwca) stworzył dobrą okazję dla inwestorów nie obawiających się ryzyka. W sezonie wakacyjnym akcje drożały w zasadzie na wszystkich rynkach. Im jednak III kwartał miał się bliżej ku końcowi, tym dynamika wzrostów opadała.

Na warszawskiej GPW najbardziej drożały akcje spółek średniej wielkości, czyli reprezentanci indeksu mWIG40. Z kolei duże polskie spółki zniżkowały, głównie ze względu na kolejne kontrowersyjne wypowiedzi niektórych polityków. W efekcie po III kwartałach WIG wzrósł o symboliczne 1,3%, mWIG40 aż o 13,0%, ale WIG20 spadł o 8,1%. Złoty umocnił się do poziomu 4,30 za euro, a rentowność 10-letnich obligacji nieco wzrosła do 2,9%.

Na światowych rynkach, podobnie jak w Polsce, doszło do poprawy koniunktury. Po III kwartałach S&P500 wzrósł o 6,1%, a DAX spadł o 2,2%. Ceny kluczowych surowców (złoto, ropa) wahały się. Wzrosły za to i to z dużą gwałtownością notowania węgla (zarówno koksowego, jak i energetycznego).

Za najważniejsze czynniki ryzyka uważamy: trudny do przewidzenia rozwój wydarzeń w sferze geopolitycznej na świecie i kontrowersyjne działania polskich polityków. Nadal rynki finansowe w najbliższej przyszłości będą charakteryzowały się zmiennością, co może dać okazję do inwestycji.

Poziom aktywów pod zarządaniem w III kwartale 2016 r. wzrósł do 3 981,5 mln zł i był znacząco wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (na koniec września 2015 r. zarządzaliśmy bowiem środkami o wartości 3 313,2 mln zł). Zmianie uległa jednak struktura aktywów – zdecydowanie największym funduszem stał się (niżej marżowy) QUERCUS Ochrony Kapitału. Wpłynęło to z jednej strony na niewielki wzrost przychodów ze sprzedaży (22,5 mln zł w porównaniu do 20,9 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego), a z drugiej strony nieznaczny spadek zysku netto (6,2 mln zł w porównaniu do 6,3 mln zł) z powodu wyższych kosztów dystrybucji w bieżącym okresie.

Opłata zmienna za zarządzanie funduszami nie została ujęta w przychodach

## **4. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

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

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

W okresie objętym kwartalnym skróconym sprawozdaniem finansowym Emitent nie dokonywał emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

Na dzień sporządzenia kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Emitent nie deklarował żadnej kwoty wypłaconej dywidendy.

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

Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Na dzień 30 września 2016 roku Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2016 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej. Na dzień 30 września 2016 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 8 062 tys zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli wyniosła 1 113 tys zł.

**9. Informacja o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

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

**10. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów**

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

**11. 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.

**12. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, 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 raportem kwartalnym Emitent nie zawierał istotnych transakcji z jednostkami powiązаныmi, w szczególności Emitent nie zawierał transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

**13. 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.

**14. 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.

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

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

## **IV. Pozostałe informacje dodatkowe do raportu kwartalnego za III kwartał 2016 roku**

- 1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) przedstawiające dane narastająco za wszystkie pełne kwartały danego i poprzedniego roku obrotowego**

Wybrane dane finansowe zostały przedstawione w pkt. I raportu kwartalnego.

- 2. 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.

- 3. 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 raportem kwartalnym 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.

- 4. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2016.

- 5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

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

**Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% akcji Spółki na dzień 30.09.2016 r.**

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

Zródło: Emitent

W okresie od przekazania ostatniego raportu półrocznego (raport kwartalny za II kwartał 2016 r nie był sporządzany i publikowany) skład akcjonariatu Emitenta nie uległ zmianie.

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

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta ustalony na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, został przedstawiony w poniższej tabeli. Tabela została sporządzona na podstawie w/w zawiadomień otrzymanych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, według stanu na dzień 27 czerwca 2016 r., który pozostaje aktualny na dzień 30 września 2016 r.

**Akcje posiadane przez członków organów Spółki na dzień 30.09.2016 r.**

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

Zródło: Emitent

W okresie od przekazania ostatniego raportu półrocznego (raport kwartalny za II kwartał 2016 r nie był sporządzany i publikowany) nie wystąpiła zmiana w stanie posiadania akcji przez akcjonariusza wchodzącego w skład Zarządu Emitenta.

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

W okresie sprawozdawczym oraz do daty sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego 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 fundusz oraz udzielenie zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego.

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



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

**9. 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 raportem kwartalnym Emitent nie udzielał żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzielał gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.

**10. 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 raporcie kwartalnym 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.

**11. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

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

- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach oraz wysokość oprocentowania depozytów bankowych mają wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę;
- osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę;
- zmiany regulacyjne, zarówno krajowe, jak i unijne, a także wprowadzanie nowych aktów prawnych mogą mieć wpływ na sposób funkcjonowania TFI w Polsce, skalę ich działalności i rentowność

Niniejszy raport zawiera 25 kolejno ponumerowane strony.

Warszawa, 17 października 2016 r.

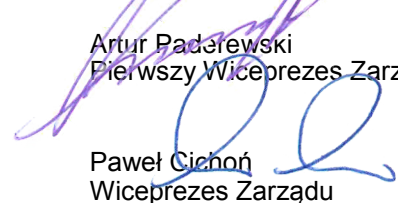


Sebastian Buczek  
Prezes Zarządu

Piotr Płuska  
Wiceprezes Zarządu



Artur Baderewski  
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń  
Wiceprezes Zarządu