

QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

Raport Roczny

za rok obrotowy 2017
od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku
Warszawa, 22 lutego 2018 roku



Spis treści

- I. List Prezesa Zarządu
- II. Wybrane dane finansowe
- III. Roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2017
- IV. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta za rok obrotowy 2017
- V. Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące rzetelności sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta
- VI. Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego
- VII. Opinia niezależnego biegłego rewidenta i raport z badania sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

List Prezesa Zarządu Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością przedstawiam Raport Roczny Quercus TFI S.A. za rok 2017. 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).



Po dość burzliwym roku 2016 (trudny początek, Brexit, wybór D. Trumpa itd.), rok 2017 był wyjątkowo spokojny. Giełdowe indeksy krok po kroku zwyżkowały. S&P500 zyskał 19,4%, a DAX 12,5%. Nie przeszkadzały im wydarzenia, które w normalnej sytuacji wywoływałyby większe korekty. Indeksy zmienności, zwane również indeksami strachu, osiągnęły rekordowo niskie poziomy.

Ceny surowców pozostawały w trendzie wzrostowym. Ropa podrożała do 60 dolarów (+12,1%). Złoto zyskało 13,2% i kosztowało 1 303 dolary. Ceny obligacji skarbowych na świecie wahały się.

Na warszawskiej GPW miniony rok był udany. WIG zyskał 23,2%, ale na wartości zyskiwały głównie największe spółki, w szczególności banki, które wcześniej zostały mocno przecenione w związku z wprowadzeniem podatku sektorowego. Nieźle radziły sobie średnie firmy. Znacznie słabiej te mniejsze. sWIG80 wzrósł o symboliczne 2,4%. W 2017 roku zadebiutowały 3 duże spółki (Dino, GetBack, Play). Wolumen obrotów na GPW był zadawalający.

Złoty zyskał znacząco na wartości. Euro kosztowało na koniec roku 4,18, a dolar 3,48. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wyniosła 3,30%.

Dla naszych funduszy rok 2017 był umiarkowanie dobry. **Napływ środków netto do funduszy i w ramach usługi asset management wyniósł 107 mln zł.** Największym zainteresowaniem cieszył się flagowy fundusz QUERCUS Ochrony Kapitału, do którego wpłynęło 249 mln zł. Dużo środków pozyskał również QUERCUS Multistrategy FIZ (101 mln zł). Największe odpływy odnotował z kolei QUERCUS Agresywny (199 mln zł). **Aktywa powierzone nam w zarządzanie wzrosły o 7,6%, z 4 286,4 mln zł na koniec 2016 r. do 4 614,3 mln zł na koniec 2017 r.** (bez uwzględniania funduszy dedykowanych: Q1 FIZ i Future Tech FIZ). Na wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec 2017 r. składało się 3 717,2 mln zł ulokowanych w 10 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO, 120,4 mln zł w funduszu QUERCUS Absolute Return FIZ, 177,4 mln zł w funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, 52,9 mln zł w Acer Aggressive FIZ, 401,9 mln zł w QUERCUS Multistrategy FIZ, 25,0 mln zł w Private Equity Multifund FIZ, 25,7 mln zł w Sequoia FIZ oraz 93,8 mln zł aktywów w ramach usługi *asset management* (bez uwzględnienia środków zainwestowanych w subfundusze / fundusze QUERCUS). Aktywa poszczególnych subfunduszy / funduszy oraz uzyskane stopy zwrotu w br. przedstawiono w poniższej tabeli.

| Subfundusz / fundusz | Aktywa netto na k. 2016 r. (mln zł) | Aktywa netto na k. 2017 r. (mln zł)* | Stopa zwrotu w 2017 r. **** |
|----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|
| Na hosę: | | | |
| QUERCUS lev | 150,6 | 208,5 | 53,84% |
| QUERCUS Turcja | 52,5 | 38,7 | 21,02% |
| QUERCUS Agresywny | 564,2 | 414,4 | 8,54% |
| QUERCUS Global Growth** | - | 19,3 | 6,44% |
| QUERCUS Rosja | 46,0 | 46,6 | 1,55% |
| Na różne warunki rynkowe: | | | |

| | | | |
|--------------------------------|---------|---------|---------|
| QUERCUS Gold | 61,1 | 79,9 | 9,21% |
| QUERCUS Selektywny | 471,6 | 466,5 | 5,37% |
| QUERCUS Multistrategy FIZ | 288,4 | 401,9 | 4,89% |
| Private Equity Multifund FIZ | 12,9 | 25,0 | 4,44% |
| Acer Aggressive FIZ | 46,6 | 52,9 | 2,36% |
| QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ | 189,8 | 177,4 | 0,77% |
| Sequoia FIZ*** | - | 25,7 | 0,15% |
| QUERCUS Stabilny | 186,8 | 165,2 | -2,20% |
| QUERCUS Absolute Return FIZ | 138,6 | 120,4 | -5,31% |
| Na bieżąco: | | | |
| QUERCUS Ochrony Kapitału | 1 945,3 | 2 253,8 | 2,39% |
| QUERCUS short | 18,0 | 24,1 | -24,48% |

**) Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutów funduszy (29.12.2017 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.*

*****) Stopa zwrotu liczona jest od dnia 09.11.2017 r., tj. od dnia utworzenia funduszu.*

******) procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym*

Największy nasz fundusz QUERCUS Ochrony Kapitału zyskał zgodnie z oczekiwaniami 2,4%. Najwyższe stopy zwrotu osiągnęły: QUERCUS lev +53,8%, i QUERCUS Turcja +21,0%. Ze strategii *absolute return* na wyróżnienie zasługują: QUERCUS Selektywny +5,4%, QUERCUS Multistrategy FIZ +4,9% i PEM FIZ +4,4%.

Wyższa baza aktywów pod zarządzaniem w 2017 r. wpłynęła na poprawę wyników finansowych. **Przychody netto ze sprzedaży i wynik finansowy za 2017 r. osiągnęły poziomy odpowiednio 119 mln zł (98 mln zł w 2016 r.) i 34,0 mln zł (28,5 mln zł w 2016 r.).**

Kurs akcji Quercus TFI S.A. w 2017 r. podlegał wahaniom i wahał się w przedziale 5-7 zł za akcję. Na koniec roku wyniósł 5,45 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 2018 r., również w inwestycjach. Serdecznie zapraszam do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.

Z poważaniem,



dr hab. Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO

| Podstawowe dane dotyczące sprawozdania | w złotych | | w euro | |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | 1.01.2017 r. – 31.12.2017 r. | 1.01.2016 r. – 31.12.2016 r. | 1.01.2017 r. – 31.12.2017 r. | 1.01.2016 r. – 31.12.2016 r. |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów | 119 097 124,50 | 98 143 359,66 | 28 057 842,60 | 22 429 179,25 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 41 192 635,45 | 34 370 734,42 | 9 704 486,88 | 7 854 911,08 |
| Zysk (strata) brutto | 42 054 959,99 | 35 185 127,85 | 9 907 640,11 | 8 041 028,37 |
| Zysk (strata) netto | 34 032 760,66 | 28 491 926,45 | 8 017 706,94 | 6 511 398,51 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 33 656 893,19 | 28 912 002,85 | 7 929 157,11 | 6 607 400,61 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -423 138,00 | 689 973,66 | -99 686,20 | 157 683,04 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -28 650 020,91 | -30 108 434,39 | -6 749 598,54 | -6 880 826,93 |
| Przepływy pieniężne netto, razem | 4 583 734,28 | -506 457,88 | 1 079 872,38 | -115 743,28 |
| | | | | |
| | Stan na 31.12.2017 r. | Stan na 31.12.2016 r. | Stan na 31.12.2017 r. | Stan na 31.12.2016 r. |
| Długoterminowe aktywa finansowe | 2 926 200,00 | 4 052 400,00 | 701 575,20 | 916 003,62 |
| Należności krótkoterminowe | 19 767 655,11 | 18 451 379,46 | 4 739 421,97 | 4 170 745,81 |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe | 42 014 531,51 | 35 261 027,23 | 10 073 253,14 | 7 970 394,94 |
| Aktywa razem | 67 160 149,21 | 59 682 029,43 | 16 102 076,10 | 13 490 512,98 |
| KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY | 52 216 810,40 | 46 549 040,74 | 12 519 314,87 | 10 521 935,07 |
| Kapitał (fundusz) podstawowy | 5 727 378,10 | 6 025 535,90 | 1 373 175,60 | 1 362 010,83 |
| ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA | 14 943 338,81 | 13 132 988,69 | 3 582 761,23 | 2 968 577,91 |

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Quercus TFI S.A. („Spółka”, „Emitent”) została utworzona 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.

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. Spółka zarządzała funduszami inwestycyjnymi: QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi dziesięcioma 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, Sequoia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty a także portfelami instrumentów finansowych.

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

Skład Zarządu:

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

Skład Rady Nadzorczej:

Maciej Radziwiłł – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Janusz Nowicki – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Jerzy Lubianiec – Sekretarz Rady Nadzorczej
Jerzy Cieślik – Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Dadełto – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku nie było zmian w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2017 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

3. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

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

4. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

4.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2017 roku, poz. 2342, z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami, 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 roku, 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 (Dz. U. z 2017 r., poz. 1927) „Rozporządzenie o Emitentach”. 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.

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

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe oraz nie wchodzi w skład grupy kapitałowej. Sprawozdanie nie podlegało przekształceniu w celu zapewniania porównywalności danych.

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

4.2. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

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

- poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 31 grudnia 2017 r. w wysokości 1 EURO = 4,1709 zł oraz na 31 grudnia 2016 r. w wysokości 1 EURO = 4,4240 zł;

¹ Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i wprowadzeniu instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.2016 Nr 184 poz.1639 z późniejszymi zmianami)

- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony dnia 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,2447 zł i 1 EURO = 4,3757 zł).

Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO

| Podstawowe dane dotyczące sprawozdania | w złotych | | w euro | |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | 1.01.2017 r. – 31.12.2017 r. | 1.01.2016 r. – 31.12.2016 r. | 1.01.2017 r. – 31.12.2017 r. | 1.01.2016 r. – 31.12.2016 r. |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów | 119 097 124,50 | 98 143 359,66 | 28 057 842,60 | 22 429 179,25 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 41 192 635,45 | 34 370 734,42 | 9 704 486,88 | 7 854 911,08 |
| Zysk (strata) brutto | 42 054 959,99 | 35 185 127,85 | 9 907 640,11 | 8 041 028,37 |
| Zysk (strata) netto | 34 032 760,66 | 28 491 926,45 | 8 017 706,94 | 6 511 398,51 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 33 656 893,19 | 28 912 002,85 | 7 929 157,11 | 6 607 400,61 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -423 138,00 | 689 973,66 | -99 686,20 | 157 683,04 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -28 650 020,91 | -30 108 434,39 | -6 749 598,54 | -6 880 826,93 |
| Przepływy pieniężne netto, razem | 4 583 734,28 | -506 457,88 | 1 079 872,38 | -115 743,28 |
| | | | | |
| | Stan na 31.12.2017 r. | Stan na 31.12.2016 r. | Stan na 31.12.2017 r. | Stan na 31.12.2016 r. |
| Długoterminowe aktywa finansowe | 2 926 200,00 | 4 052 400,00 | 701 575,20 | 916 003,62 |
| Należności krótkoterminowe | 19 767 655,11 | 18 451 379,46 | 4 739 421,97 | 4 170 745,81 |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe | 42 014 531,51 | 35 261 027,23 | 10 073 253,14 | 7 970 394,94 |
| Aktywa razem | 67 160 149,21 | 59 682 029,43 | 16 102 076,10 | 13 490 512,98 |
| KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY | | | | |
| Kapitał (fundusz) podstawowy | 5 727 378,10 | 6 025 535,90 | 1 373 175,60 | 1 362 010,83 |
| ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA | | | | |
| | 14 943 338,81 | 13 132 988,69 | 3 582 761,23 | 2 968 577,91 |

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

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

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

W przypadku przejścia na MSSF Towarzystwo musiałoby rozważyć czy spełnia definicje jednostki dominującej wobec funduszy (spełnia definicje kontroli).

Przy spełnieniu definicji kontroli Towarzystwo byłoby zobowiązane skonsolidować poszczególne składniki aktywów i zobowiązań tych funduszy.

W przypadku braku spełnienia kryteriów jednostki dominującej Towarzystwo wyceniałoby aktywa finansowe do wartości godziwej.

I. Wycena aktywów finansowych

Gdyby Spółka sporządzała sprawozdanie finansowe według MSSF, aktywa finansowe (jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne) byłyby klasyfikowane w podziale na następujące cztery kategorie:

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

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

Towarzystwo traktuje aktywa finansowe jako dostępne do sprzedaży, których zmiany odnoszone są na wynik finansowy.

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

II. Prezentacja bilansu i rachunku zysków i strat

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

Zgodnie z MSSF odroczony podatek dochodowy prezentowany jest jako kompensata aktywów z tytułu odrocznego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

III. Prezentacja not objaśniających

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

| Tytuł | Kapitały własne | Kapitały własne | Zysk / (strata) netto | Zysk / (strata) netto |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | Stan na 31.12.2017 r. | Stan na 31.12.2016 r. | 1.01.2017 r.- 31.12.2017 r. | 1.01.2016 r.- 31.12.2016 r. |
| Dane wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości („PSR”) | 52 216 810,40 | 46 549 040,74 | 34 032 760,66 | 28 491 926,45 |
| Korekta 1. Zmiana sposobu odnoszenia skutków wyceny jednostek uczestnictwa | 0 | 0 | -137 070,00 | -119 300,00 |
| Korekta 1. Zmiana sposobu odnoszenia skutków wyceny jednostek uczestnictwa - podatek odroczony (19%) | 0 | 0 | 26 043,30 | 22 667,00 |
| Dane wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF | 52 216 810,40 | 46 549 040,74 | 33 921 733,96 | 28 395 293,45 |

4.4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

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

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

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

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji czy

zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez dane wartości niematerialne i prawne.

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

4.5. ŚRODKI TRWAŁE

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonej 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.

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.

Środki trwale w budowie

Środki trwale w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W ramach środków trwałych w budowie wykazywane są również materiały inwestycyjne. Środki trwale w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

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

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

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

4.7. AKTYWA FINANSOWE

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

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

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

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

na podstawie notowanej ceny rynkowej podobnego instrumentu, bądź na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych.

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

Aktywa finansowe z ograniczonym terminem zbywalności to aktywa których termin wykupu jest dłuższy niż miesiąc.

Trwała utrata wartości aktywów finansowych

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

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

- 1) w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotą możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą jednostka stosowała dotychczas, wyceniając przeszacowywany składnik aktywów finansowych lub portfel podobnych składników aktywów finansowych,
- 2) w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej - jako różnicę między ceną nabycia składnika aktywów i jego wartością godziwą ustaloną na dzień wyceny, z tym że przez wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych na dzień wyceny rozumie się bieżącą wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych,
- 3) w przypadku pozostałych aktywów finansowych - jako różnicę między wartością składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych i bieżącą wartością przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych.

4.8. LEASING

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

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

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu. Zależnie od celu użytkowania przedmiotu leasingu opłaty leasingowe zaliczane są do kosztów działalności operacyjnej (w tym: ogólnego zarządu lub sprzedaży) lub pozostałej działalności operacyjnej.

Na dzień 31.12.2017 Spółka była stroną trzech umów leasingu finansowego obejmujących użytkowanie samochodów służbowych o łącznej wartości początkowej 743 993,70 zł. Na dzień 31.12.2016 Spółka była stroną pięciu umów leasingu operacyjnego obejmujących użytkowanie samochodów służbowych o łącznej wartości początkowej 905 769,55 zł.

4.9. TRANSAKCJE W WALUCIE OBCEJ

Transakcje wyrażone w walutach innych niż złoty są przeliczane na złote po kursie faktycznie zastosowanym w dniu zawarcia transakcji, a jeżeli zastosowanie tego kursu nie jest możliwe po kursie średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień. Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na ten dzień średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub w przypadkach określonych przepisami, kapitalizowane w wartości aktywów.

Na dzień 31.12.2017 roku oraz na dzień 31.12.2016 roku Spółka nie posiadała aktywów ani pasywów wyrażonych w walutach obcych. W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski wysokość najniższego kursu EURO według tabeli 251/A/NPB/2017 z dnia 29.12.2017 roku wynosiła 4,1709 zł, zaś wysokość najwyższego kursu EURO według tabeli 001/A/NBP/2017 z dnia 02.01.2017 roku wynosiła 4,4157zł. W okresie porównawczym najniższy kurs EURO według tabeli 066/A/NPB/2016 z dnia 04.04.2016 roku wynosił 4,2355 zł, zaś wysokość najwyższego kursu EURO według tabeli 235/A/NBP/2016 z dnia 06.12.2016 roku wynosił 4,5035 zł.

4.10. NALEŻNOŚCI KRÓTKO- I DŁUGOTERMINOWE

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

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

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

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

4.11. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej. Wykazana w rachunku przepływów pieniężnych pozycja środki pieniężne składa się z rachunków bieżących, środków pieniężnych w drodze oraz lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność lokacyjna.

4.12. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych oraz w przypadku naliczonych przychodów Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie lub zwrotu kosztu Funduszy, które na dzień bilansowy nie zostały jeszcze zafakturowane. Biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

4.13. KAPITAŁ PODSTAWOWY

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

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

Wyplacone w trakcie roku obrotowego zaliczki na dywidendy są wykazywane w księgach rachunkowych i w bilansie jako podział zysku dokonany w ciągu roku obrotowego.

4.14. ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania handlowe są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Zobowiązania nierozliczone zalicza się odpowiednio do pozostałych przychodów operacyjnych.

4.15. REZERWY

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

4.16. ODROZONY PODATEK DOCHODOWY

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

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

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty, chyba że aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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

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

4.17. TRWAŁA UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną, możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów, to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania, a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

4.18. UZNAWANIE PRZYCHODÓW

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

4.19. SPRZEDAŻ USŁUG

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

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

4.20. KOSZTY

Koszty w rachunku zysków i strat prezentowane są w wersji kalkulacyjnej. Dzielią się na:

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

4.21. ODSETKI

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

4.22. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. (DZ. U z 2017 roku poz 2191 z późniejszymi zmianami) o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający co najmniej 20 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. Średnia liczba etatów w 2017 roku przekroczyła 24, jednak na wniosek przedstawiciela załogi Zarząd Spółki podjął decyzję, by Spółka nie tworzyła funduszu i nie dokonywała okresowych odpisów w minimalnej wymaganej kwocie.

5. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości.

Bilans

| Lp. | Tytuł | Nr notw | Stan na 31.12.2017r. | Stan na 31.12.2016r. |
|---------------------|--|-----------|----------------------|----------------------|
| A | AKTYWA TRWAŁE | | 4 663 963,71 | 5 382 864,94 |
| I | Wartości niematerialne i prawne | 1 | 69 258,85 | 18 356,53 |
| 1 | Koszty zakończonych prac rozwojowych | | 0,00 | 0,00 |
| 2 | Wartość firmy | 2 | 0,00 | 0,00 |
| 3 | nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: | | 0,00 | 0,00 |
| 4 | Inne wartości niematerialne i prawne | | 28 668,85 | 18 356,53 |
| 5 | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne | | 40 590,00 | 0,00 |
| II | Rzeczowe aktywa trwałe | 3 | 1 025 459,78 | 713 553,99 |
| 1 | Środki trwałe | | 1 022 309,77 | 708 553,99 |
| a | grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu) | | 0,00 | 0,00 |
| b | budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | | 7 017,37 | 23 859,05 |
| c | urządzenia techniczne i maszyny | | 109 237,68 | 60 707,94 |
| d | środki transportu | | 906 054,72 | 623 987,00 |
| e | inne środki trwałe | | 0,00 | 0,00 |
| 2 | Środki trwałe w budowie | | 0,00 | 0,00 |
| 3 | Zaliczki na środki trwałe w budowie | | 3 150,01 | 5 000,00 |
| III | Należności długoterminowe | 4 | 63 990,29 | 63 990,29 |
| 1 | Od jednostek powiązanych | | 0,00 | 0,00 |
| 2 | Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale | | 0,00 | 0,00 |
| 3 | Od jednostek pozostałych | | 63 990,29 | 63 990,29 |
| IV | Inwestycje długoterminowe | 5 | 2 926 200,00 | 4 052 400,00 |
| 1 | Nieruchomości | | 0,00 | 0,00 |
| 2 | Wartości niematerialne i prawne | | 0,00 | 0,00 |
| 3 | Długoterminowe aktywa finansowe | | 2 926 200,00 | 4 052 400,00 |
| a | w jednostkach powiązanych | | 0,00 | 0,00 |
| | - udziały lub akcje | | 0,00 | 0,00 |
| | - inne papiery wartościowe | | 0,00 | 0,00 |
| | - udzielone pożyczki | | 0,00 | 0,00 |
| | - inne długoterminowe aktywa finansowe | | 0,00 | 0,00 |
| b | w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale | | 0,00 | 0,00 |
| c | w pozostałych jednostkach | | 2 926 200,00 | 4 052 400,00 |
| | - udziały lub akcje | | 0,00 | 0,00 |
| | - inne papiery wartościowe | | 0,00 | 0,00 |
| | - udzielone pożyczki | | 0,00 | 0,00 |
| | - inne długoterminowe aktywa finansowe | | 2 926 200,00 | 4 052 400,00 |
| 4 | Inne inwestycje długoterminowe | | 0,00 | 0,00 |
| V | Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 6 | 579 054,79 | 534 564,13 |
| 1 | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | | 579 054,79 | 534 564,13 |
| 2 | Inne rozliczenia międzyokresowe | | 0,00 | 0,00 |
| B | AKTYWA OBROTOWE | | 62 496 185,50 | 54 299 164,49 |
| I | Zapasy | 7 | 0,00 | 0,00 |
| 1 | Materiały | | 0,00 | 0,00 |
| 2 | Półprodukty i produkty w toku | | 0,00 | 0,00 |
| 3 | Produkty gotowe | | 0,00 | 0,00 |
| 4 | Towary | | 0,00 | 0,00 |
| 5 | Zaliczki na dostawy | | 0,00 | 0,00 |
| II | Należności krótkoterminowe | 8 | 19 767 655,11 | 18 451 379,46 |
| 1 | Należności od jednostek powiązanych | | 0,00 | 0,00 |
| a | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: | | 0,00 | 0,00 |
| | - do 12 miesięcy | | 0,00 | 0,00 |
| | - powyżej 12 miesięcy | | 0,00 | 0,00 |
| b | inne | | 0,00 | 0,00 |
| 2 | Należności od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale | | 0,00 | 0,00 |
| 3 | Należności od pozostałych jednostek | | 19 767 655,11 | 18 451 379,46 |
| a | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: | | 19 766 824,69 | 18 397 094,08 |
| | - do 12 miesięcy | | 19 766 824,69 | 18 397 094,08 |
| | - powyżej 12 miesięcy | | 0,00 | 0,00 |
| b | z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | | 0,00 | 40 301,78 |
| c | inne | | 830,42 | 13 983,60 |
| d | dochodzone na drodze sądowej | | 0,00 | 0,00 |
| III | Inwestycje krótkoterminowe | | 42 014 531,51 | 35 261 027,23 |
| 1 | Krótkoterminowe aktywa finansowe | 10 | 42 014 531,51 | 35 261 027,23 |
| a | w jednostkach powiązanych | | 0,00 | 0,00 |
| | - udziały lub akcje | | 0,00 | 0,00 |
| | - inne papiery wartościowe | | 0,00 | 0,00 |
| | - udzielone pożyczki | | 0,00 | 0,00 |
| | - inne krótkoterminowe aktywa finansowe | | 0,00 | 0,00 |
| b | w pozostałych jednostkach | | 2 169 770,00 | 0,00 |
| | - udziały lub akcje | | 0,00 | 0,00 |
| | - inne papiery wartościowe | | 0,00 | 0,00 |
| | - udzielone pożyczki | | 0,00 | 0,00 |
| | - inne krótkoterminowe aktywa finansowe | | 2 169 770,00 | 0,00 |
| c | środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | | 39 844 761,51 | 35 261 027,23 |
| | - środki pieniężne w kasie i na rachunkach | | 39 844 761,51 | 35 261 027,23 |
| | - inne środki pieniężne | | 0,00 | 0,00 |
| | - inne aktywa pieniężne | | 0,00 | 0,00 |
| 2 | Inne inwestycje krótkoterminowe | | 0,00 | 0,00 |
| IV | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 11 | 713 998,88 | 586 757,80 |
| C | Należne wpłaty na kapitał zakładowy | | 0,00 | 0,00 |
| D | Akcje (udziały) własne | 12 | 0,00 | 0,00 |
| AKTYWA RAZEM | | | 67 160 149,21 | 59 682 029,43 |

Bilans

| Lp. | Tytuł | Nr noty | Stan na 31.12.2017r. | Stan na 31.12.2016r. |
|------------|--|-----------|----------------------|----------------------|
| A | KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY | | 52 216 810,40 | 46 549 040,74 |
| I | Kapitał (fundusz) podstawowy | 14 | 5 727 378,10 | 6 025 535,90 |
| II | Kapitał (fundusz) zapasowy | 15 | 11 079 325,14 | 10 952 389,69 |
| III | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny | 16 | 0,00 | 0,00 |
| IV | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe | 17 | 1 377 346,50 | 1 079 188,70 |
| V | Zysk (strata) z lat ubiegłych | | 0,00 | 0,00 |
| VI | Zysk (strata) netto | | 34 032 760,66 | 28 491 926,45 |
| VII | Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | | 0,00 | 0,00 |
| B | ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA | | 14 943 338,81 | 13 132 988,69 |
| I | Rezerwy na zobowiązania | 21 | 588 869,65 | 465 153,70 |
| 1 | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | | 499 522,95 | 389 978,96 |
| 2 | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | | 89 346,70 | 75 174,74 |
| | - długoterminowa | | 88 791,71 | 74 706,73 |
| | - krótkoterminowa | | 554,99 | 468,01 |
| 3 | Pozostałe rezerwy | | 0,00 | 0,00 |
| | - długoterminowe | | 0,00 | 0,00 |
| | - krótkoterminowe | | 0,00 | 0,00 |
| II | Zobowiązania długoterminowe | 22 | 171 060,28 | 83 165,68 |
| 1 | Wobec jednostek powiązanych | | 0,00 | 0,00 |
| 2 | Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale | | 0,00 | 0,00 |
| 3 | Wobec pozostałych jednostek | | 171 060,28 | 83 165,68 |
| a | kredyty i pożyczki | | 0,00 | 0,00 |
| b | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | | 0,00 | 0,00 |
| c | inne zobowiązania finansowe | | 171 060,28 | 83 165,68 |
| d | inne | | 0,00 | 0,00 |
| III | Zobowiązania krótkoterminowe | 23 | 11 578 218,68 | 11 241 562,76 |
| 1 | Wobec jednostek powiązanych | | 0,00 | 0,00 |
| a | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | | 0,00 | 0,00 |
| | - do 12 miesięcy | | 0,00 | 0,00 |
| | - powyżej 12 miesięcy | | 0,00 | 0,00 |
| b | inne | | 0,00 | 0,00 |
| 2 | Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale | | 0,00 | 0,00 |
| 3 | Wobec pozostałych jednostek | | 11 578 218,68 | 11 241 562,76 |
| a | kredyty i pożyczki | | 0,00 | 0,00 |
| b | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | | 0,00 | 0,00 |
| c | inne zobowiązania finansowe | | 182 059,55 | 190 169,32 |
| d | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | | 8 593 696,50 | 7 041 749,87 |
| | - do 12 miesięcy | | 8 593 696,50 | 7 041 749,87 |
| | - powyżej 12 miesięcy | | 0,00 | 0,00 |
| e | zaliczki otrzymane na dostawy | | 0,00 | 0,00 |
| f | zobowiązania wekslowe | | 0,00 | 0,00 |
| g | z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | | 2 270 422,18 | 2 310 593,78 |
| h | z tytułu wynagrodzeń | | 322,41 | 36 322,41 |
| i | inne | | 531 718,04 | 1 662 727,38 |
| 3 | Fundusze specjalne | | 0,00 | 0,00 |
| IV | Rozliczenia międzyokresowe | 24 | 2 605 190,20 | 1 343 106,55 |
| 1 | Ujemna wartość firmy | | 0,00 | 0,00 |
| 2 | Inne rozliczenia międzyokresowe | | 2 605 190,20 | 1 343 106,55 |
| | - długoterminowe | | 0,00 | 0,00 |
| | - krótkoterminowe | | 2 605 190,20 | 1 343 106,55 |
| | PASYWA RAZEM | | 67 160 149,21 | 59 682 029,43 |

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

| Tytuł | Stan na 31.12.2017r. | |
|--|----------------------|---------------|
| Wartość księgowa | 52 216 810,40 | 46 549 040,74 |
| Liczba akcji | 57 273 781,00 | 60 255 359,00 |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł) | 0,91 | 0,77 |
| Rozwodniona liczba akcji | 57 273 781,00 | 60 255 359,00 |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł) | 0,91 | 0,77 |

POZYCJE POZABILANSOWE

| Lp. | Tytuł | Nr noty | Stan na 31.12.2017r. | Stan na 31.12.2016r. |
|----------|--|-----------|----------------------|----------------------|
| 1 | Należności warunkowe | | 0,00 | 0,00 |
| 1.1 | Od jednostek powiązanych (z tytułu) <i>otrzymanych gwarancji i poręczeń</i> | | 0,00 0,00 | 0,00 0,00 |
| 1.2 | Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale <i>otrzymanych gwarancji i poręczeń</i> | | 0,00 0,00 | 0,00 0,00 |
| 1.3 | Od pozostałych jednostek (z tytułu) <i>otrzymanych gwarancji i poręczeń</i> aktywo warunkowe z tyt. zmiennej opłaty za zarządzanie | | 0,00 0,00 0,00 | 0,00 0,00 0,00 |
| 2 | Zobowiązania warunkowe | | 0,00 | 0,00 |
| 2.1 | Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) <i>udzielonych gwarancji i poręczeń</i> | | 0,00 0,00 | 0,00 0,00 |
| 2.2 | Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale <i>otrzymanych gwarancji i poręczeń</i> | | 0,00 0,00 | 0,00 0,00 |
| 2.3 | Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) <i>udzielonych gwarancji i poręczeń</i> wynagrodzenie zmienne dla dystrybutorów | | 0,00 0,00 0,00 | 0,00 0,00 0,00 |
| 3 | Inne (z tytułu) | | 0,00 | 0,00 |
| | Pozycje pozabilansowe razem | 26 | 0,00 | 0,00 |

sporządził

Podpisy Członków Zarządu:

1.

2.

3.

4.

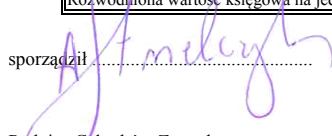
Data 22 lutego 2018 rok

Rachunek zysków i strat - wersja kalkulacyjna

| Lp. | Tytuł | Nr noty | Wykonanie za okres | |
|----------|---|-----------|--------------------------|--------------------------|
| | | | 1.01.2017r.-31.12.2017r. | 1.01.2016r.-31.12.2016r. |
| A | Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym: | 27 | 119 097 124,50 | 98 143 359,66 |
| - | <i>od jednostek powiązanych</i> | | 0,00 | 0,00 |
| I | przychody netto ze sprzedaży produktów | | 119 097 124,50 | 98 143 359,66 |
| II | przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów | 28 | 0,00 | 0,00 |
| B | Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym: | 29 | 8 183 616,61 | 4 011 218,87 |
| - | <i>jednostkom powiązanym</i> | | 0,00 | 0,00 |
| I | Koszt wytworzenia sprzedanych produktów | | 8 183 616,61 | 4 011 218,87 |
| II | Wartość sprzedanych towarów i materiałów | | 0,00 | 0,00 |
| C | Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B) | | 110 913 507,89 | 94 132 140,79 |
| D | Koszty sprzedaży | 29 | 64 680 583,26 | 55 328 162,93 |
| E | Koszty ogólnego zarządu | 29 | 5 129 471,30 | 4 822 072,66 |
| F | Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E) | | 41 103 453,33 | 33 981 905,20 |
| G | Pozostałe przychody operacyjne | | 96 109,38 | 391 206,51 |
| I | Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych | | 70 000,00 | 37 000,00 |
| II | Dotacje | | 0,00 | 0,00 |
| III | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | | 0,00 | 0,00 |
| IV | Inne przychody operacyjne | 30 | 26 109,38 | 354 206,51 |
| H | Pozostałe koszty operacyjne | | 6 927,26 | 2 377,29 |
| I | Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych | | 0,00 | 0,00 |
| II | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | | 0,00 | 0,00 |
| III | Inne koszty operacyjne | 31 | 6 927,26 | 2 377,29 |
| I | Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H) | | 41 192 635,45 | 34 370 734,42 |
| J | Przychody finansowe | 32 | 881 391,54 | 841 478,02 |
| I | Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: | | 0,00 | 0,00 |
| - | <i>od jednostek powiązanych</i> | | 0,00 | 0,00 |
| - | w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale | | 0,00 | 0,00 |
| - | <i>od jednostek pozostałych</i> | | 0,00 | 0,00 |
| - | w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale | | 0,00 | 0,00 |
| II | Odsetki, w tym: | | 744 321,54 | 722 178,02 |
| - | <i>od jednostek powiązanych</i> | | 0,00 | 0,00 |
| III | Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym: | | 0,00 | 0,00 |
| - | w jednostkach powiązanych | | 0,00 | 0,00 |
| IV | Aktualizacja wartości aktywów finansowych | | 137 070,00 | 119 300,00 |
| V | Inne | | 0,00 | 0,00 |
| K | Koszty finansowe | 33 | 19 067,00 | 27 084,59 |
| I | Odsetki, w tym: | | 131,81 | 94,67 |
| - | <i>dla jednostek powiązanych</i> | | 0,00 | 0,00 |
| II | Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym: | | 0,00 | 0,00 |
| - | <i>dla jednostek powiązanych</i> | | 0,00 | 0,00 |
| III | Aktualizacja wartości aktywów finansowych | | 0,00 | 0,00 |
| IV | Inne | | 18 935,19 | 26 989,92 |
| L | Zysk (strata) brutto (L±M) | | 42 054 959,99 | 35 185 127,85 |
| M | Podatek dochodowy | 34 | (8 022 199,33) | (6 693 201,40) |
| I | część bieżąca | | (7 957 146,00) | (6 571 817,00) |
| II | część odroczonea | | (65 053,33) | (121 384,40) |
| N | Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty) | 38 | 0,00 | 0,00 |
| O | Zysk (strata) netto (N-O-P) | | 34 032 760,66 | 28 491 926,45 |

Zysk netto na jedną akcję w zł, nr noty 40

| Tytuł | Stan na 31.12.2017r. | Stan na 31.12.2016r. |
|--|----------------------|----------------------|
| Zysk (strata) netto | 34 032 760,66 | 28 491 926,45 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych | 59 936 779,43 | 63 090 789,20 |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł) | 0,57 | 0,45 |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych | 59 936 779,43 | 63 090 789,20 |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł) | 0,57 | 0,45 |

sporządził 

Podpisy Członków Zarządu

1. 

2. 

3. 

4. 

Data 22 lutego 2018 rok

Zestawienie zmian w kapitale własnym

| Lp. | Tytuł | 1.01.2017r.-31.12.2017r. | 01.01.2016r.-31.12.2016r. |
|-------------|--|--------------------------|---------------------------|
| I. | Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) | 46 549 040,74 | 47 891 147,29 |
| a) | zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości | 0,00 | 0,00 |
| b) | korekty błędów | 0,00 | 0,00 |
| I.a. | Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych | 46 549 040,74 | 47 891 147,29 |
| 1 | Kapitał (fundusz) zakładowy na początek okresu | 6 025 535,90 | 6 339 157,30 |
| 1.1. | Zmiany kapitału (funduszu) zakładowego | (298 157,80) | (313 621,40) |
| a) | zwiększenie (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| - | emisji akcji (wydania udziałów) | 0,00 | 0,00 |
| b) | zmniejszenie (z tytułu) | (298 157,80) | (313 621,40) |
| - | umorzenie akcji (udziałów) | (298 157,80) | (313 621,40) |
| 1.2. | Kapitał (fundusz) zakładowy na koniec okresu | 5 727 378,10 | 6 025 535,90 |
| 2 | Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu | 10 952 389,69 | 10 299 072,45 |
| 2.1. | Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego | 126 935,45 | 653 317,24 |
| a) | zwiększenia (z tytułu) | 126 935,45 | 653 317,24 |
| - | emisji akcji powyżej wartości nominalnej | 0,00 | 0,00 |
| - | rozwiązanie kapitału rezerwowego | 40 009,00 | 40 000,00 |
| - | z podziału zysku (ustawowo) | 0,00 | 0,00 |
| - | podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość) | 86 926,45 | 613 317,24 |
| b) | zmniejszenia (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| - | pokrycia straty | 0,00 | 0,00 |
| - | wydzielenie kapitału rezerwowego na koszty skupu akcji własnych | 0,00 | 0,00 |
| 2.2. | Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu | 11 079 325,14 | 10 952 389,69 |
| 3 | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu | 0,00 | 0,00 |
| - | zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości | 0,00 | 0,00 |
| 3.1. | Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny | 0,00 | 0,00 |
| a) | zwiększenia (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| b) | zmniejszenia (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| - | zbycia środków trwałych | 0,00 | 0,00 |
| 3.2. | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu | 0,00 | 0,00 |
| 4 | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu | 1 079 188,70 | 765 567,30 |
| 4.1. | Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych | 298 157,80 | 313 621,40 |
| a) | zwiększenia (z tytułu) | 28 703 157,80 | 30 187 654,40 |
| - | kapitał rezerwowy na koszty skupu akcji własnych | 28 405 000,00 | 29 874 033,00 |
| - | kapitał rezerwowy z obniżenia kapitału zakładowego | 298 157,80 | 313 621,40 |
| b) | zmniejszenia (z tytułu) | (28 405 000,00) | (29 874 033,00) |
| - | skup akcji własnych - nabycie | (28 324 991,00) | (29 794 033,00) |
| - | skup akcji własnych - koszty | (40 000,00) | (40 000,00) |
| - | rozwiązanie kapitału rezerwowego - przeniesienie na kapitał zapasowy | (40 009,00) | (40 000,00) |
| 4.2. | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu | 1 377 346,50 | 1 079 188,70 |
| 5 | Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu | 28 491 926,45 | 30 487 350,24 |
| 5.1. | Zysk z lat ubiegłych na początek okresu | 28 491 926,45 | 30 487 350,24 |
| - | zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości | 0,00 | 0,00 |
| - | korekty błędów | 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 |
| a) | zwiększenia (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| - | podziału zysku z lat ubiegłych | 0,00 | 0,00 |
| b) | zmniejszenia (z tytułu) | (28 491 926,45) | (30 487 350,24) |
| - | pokrycie straty z lat ubiegłych | 0,00 | 0,00 |
| - | wypłata dywidendy | 0,00 | 0,00 |
| - | zwiększenie kapitału zapasowego | (86 926,45) | (613 317,24) |
| - | skup akcji własnych | (28 405 000,00) | (29 874 033,00) |
| 5.3. | Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu | 0,00 | 0,00 |
| 5.4. | Strata z lat ubiegłych na początek okresu (-) | 0,00 | 0,00 |
| a) | zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości | 0,00 | 0,00 |
| b) | korekty błędów | 0,00 | 0,00 |
| 5.5. | Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych | 0,00 | 0,00 |
| a) | zwiększenia (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| - | przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia | 0,00 | 0,00 |
| b) | zmniejszenia (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| - | pokrycie straty z zysku za 2010 rok | 0,00 | 0,00 |
| 5.6. | Strata z lat ubiegłych na koniec okresu | 0,00 | 0,00 |
| 5.7. | Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu | 0,00 | 0,00 |
| 6 | Wynik netto | 34 032 760,66 | 28 491 926,45 |
| a) | zysk netto | 34 032 760,66 | 28 491 926,45 |
| b) | strata netto (wielkość ujemna) | 0,00 | 0,00 |
| c) | odpisy z zysku (wielkość ujemna) | 0,00 | 0,00 |
| II | Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ) | 52 216 810,40 | 46 549 040,74 |
| III | Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty) | 52 216 810,40 | 46 549 040,74 |

sporządził

Podpisy Członków Zarządu

1.

2.

Data: 22 lutego 2018 rok

3.

4.

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1.01.2017r. do 31.12.2017r.

metoda pośrednia

| Lp. | Tytuł | Nr noty | 01.01.2017r.-31.12.2017r. | 01.01.2016r.-31.12.2016r. |
|------------|---|---------|---------------------------|---------------------------|
| A | Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | | |
| I | Zysk (strata) netto | | 34 032 760,66 | 28 491 926,45 |
| II | Korekty razem | | (375 867,47) | 420 076,40 |
| 1 | Amortyzacja | | 306 817,60 | 307 452,79 |
| 2 | Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych | | 0,00 | 0,00 |
| 3 | Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | | (728 012,97) | (699 062,39) |
| 4 | Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej | | (207 070,00) | (156 300,00) |
| 5 | Zmiana stanu rezerw | | 123 715,95 | 100 778,28 |
| 6 | Zmiana stanu zapasów | | 0,00 | 0,00 |
| 7 | Zmiana stanu należności | | (1 316 275,65) | 2 124 347,11 |
| 8 | Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | | 354 605,69 | (967 298,65) |
| 9 | Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | | 1 090 351,91 | (289 840,74) |
| 10 | Inne korekty | 39 | 0,00 | 0,00 |
| III | Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II) | | 33 656 893,19 | 28 912 002,85 |
| B | Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | | |
| I | Wpływy | | 1 907 821,54 | 759 178,02 |
| 1 | Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | | 70 000,00 | 37 000,00 |
| 2 | Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne | | 0,00 | 0,00 |
| 3 | Z aktywów finansowych, w tym: | | 1 837 821,54 | 722 178,02 |
| a) | w jednostkach powiązanych | | 0,00 | 0,00 |
| - | zbycie aktywów finansowych | | 0,00 | 0,00 |
| - | dywidendy i udziały w zyskach | | 0,00 | 0,00 |
| - | splata udzielonych pożyczek długoterminowych | | 0,00 | 0,00 |
| - | odsetki | | 0,00 | 0,00 |
| - | inne wpływy z aktywów finansowych | | 0,00 | 0,00 |
| b) | w pozostałych jednostkach | | 1 837 821,54 | 722 178,02 |
| - | zbycie aktywów finansowych | | 1 093 500,00 | 0,00 |
| - | dywidendy i udziały w zyskach | | 0,00 | 0,00 |
| - | splata udzielonych pożyczek długoterminowych | | 0,00 | 0,00 |
| - | odsetki | | 744 321,54 | 722 178,02 |
| - | inne wpływy z aktywów finansowych | | 0,00 | 0,00 |
| 4 | Inne wpływy inwestycyjne | | 0,00 | 0,00 |
| II | Wydatki | | 2 330 959,54 | 69 204,36 |
| 1 | Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | | 330 959,54 | 69 204,36 |
| 2 | Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne | | 0,00 | 0,00 |
| 3 | Na aktywa finansowe, w tym: | | 2 000 000,00 | 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 | | 2 000 000,00 | 0,00 |
| - | nabycie aktywów finansowych | | 2 000 000,00 | 0,00 |
| - | udzielone pożyczki długoterminowe | | 0,00 | 0,00 |
| 4 | Inne wydatki inwestycyjne | | 0,00 | 0,00 |
| III | Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II) | | (423 138,00) | 689 973,66 |
| 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 - amortyzacja dyskonta bonów skarbowych | | 0,00 | 0,00 |
| II | Wydatki | | (28 650 020,91) | (30 108 434,39) |
| 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 | | (268 721,34) | (251 285,76) |
| 8 | Odsetki | | (16 308,57) | (23 115,63) |
| 9 | Inne wydatki finansowe | | 0,00 | 0,00 |
| III | Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II) | | (28 650 020,91) | (30 108 434,39) |
| D | Przepływy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III) | | 4 583 734,28 | (506 457,88) |
| E | Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: | | 4 583 734,28 | (506 457,88) |
| - | 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: | | 39 844 761,51 | 35 261 027,23 |
| - | o ograniczonej możliwości dysponowania | | 0,00 | 0,00 |

sporządził

Podpisy Członków Zarządu

1.

2.

Data 22 lutego 2018 rok

Nota nr 1 do pozycji A.I bilansu "Wartości niematerialne i prawne"
Zmiany w stanie wartości niematerialnych i prawnych od 1.01.2017r. do 31.12.2017r.

| Lp. | Tytuł | Koszty zakończonych prac rozwojowych | Wartość firmy | Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości | | Inne | Zaliczki | Razem |
|-----------------------|--|--------------------------------------|---------------|--|----------------------|-----------------|------------------|---------------------|
| | | | | razem | w tym oprogramowanie | | | |
| Wartość brutto | | | | | | | | |
| 1 | Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu | 0,00 | 0,00 | 1 812 747,09 | 1 812 747,09 | 7 320,00 | 0,00 | 1 820 067,09 |
| 2 | Zwiększenia | 0,00 | 0,00 | 29 520,00 | 29 520,00 | 0,00 | 40 590,00 | 70 110,00 |
| a | zakup | 0,00 | 0,00 | 29 520,00 | 29 520,00 | 0,00 | 40 590,00 | 70 110,00 |
| b | używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| c | darowizna | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| d | aport | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| e | przemieszczenie wewnętrzne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| f | inne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3 | Zmniejszenia | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| a | sprzedaż | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| b | likwidacja | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| c | darowizna | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| d | aport | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| e | przemieszczenie wewnętrzne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| f | inne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4 | Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu | 0,00 | 0,00 | 1 842 267,09 | 1 842 267,09 | 7 320,00 | 40 590,00 | 1 890 177,09 |
| 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 | 19 207,68 | 19 207,68 | 0,00 | 0,00 | 19 207,68 |
| a | przemieszczenie wewnętrzne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| b | Amortyzacja za okres: | 0,00 | 0,00 | 19 207,68 | 19 207,68 | 0,00 | 0,00 | 19 207,68 |
| c | trwała utrata wartości | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| d | inne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 7 | Skumulowana amortyzacja na koniec okresu | 0,00 | 0,00 | 1 813 598,24 | 1 813 598,24 | 7 320,00 | 0,00 | 1 820 918,24 |
| a | odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| b | odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 8 | Bilans zamknięcia | 0,00 | 0,00 | 1 813 598,24 | 1 813 598,24 | 7 320,00 | 0,00 | 1 820 918,24 |
| 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 | 28 668,85 | 28 668,85 | 0,00 | 40 590,00 | 69 258,85 |

Spółka nie utworzyła i nie rozwiązywała odpisów aktualizujących wartości niematerialnych i prawnych w okresie od 01.01.2017 do 31.12.2017 r.

| Lp. | Tytuł | Koszty zakończonych prac rozwojowych | Wartość firmy | Koncesje, patenty, licencje i | | Inne | Zaliczki | Razem |
|-----------------------|--|--------------------------------------|---------------|-------------------------------|----------------------|-----------------|-------------|---------------------|
| | | | | razem | w tym oprogramowanie | | | |
| Wartość brutto | | | | | | | | |
| 1 | Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu | 0,00 | 0,00 | 1 791 016,49 | 1 791 016,49 | 7 320,00 | 0,00 | 1 798 336,49 |
| 2 | Zwiększenia | 0,00 | 0,00 | 21 730,60 | 21 730,60 | 0,00 | 0,00 | 21 730,60 |
| a | zakup | 0,00 | 0,00 | 21 730,60 | 21 730,60 | 0,00 | 0,00 | 21 730,60 |
| b | używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| c | darowizna | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| d | aport | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| e | przemieszczenie wewnętrzne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| f | inne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3 | Zmniejszenia | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| a | sprzedaż | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| b | likwidacja | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| c | darowizna | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| d | aport | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| e | przemieszczenie wewnętrzne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| f | inne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 4 | Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu | 0,00 | 0,00 | 1 812 747,09 | 1 812 747,09 | 7 320,00 | 0,00 | 1 820 067,09 |
| Amortyzacja | | | | | | | | |
| 5 | Skumulowana amortyzacja na początek okresu | 0,00 | 0,00 | 1 768 877,34 | 1 768 877,34 | 7 320,00 | 0,00 | 1 776 197,34 |
| 6 | Amortyzacja za okres: | 0,00 | 0,00 | 25 513,22 | 25 513,22 | 0,00 | 0,00 | 25 513,22 |
| a | przemieszczenie wewnętrzne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| b | Amortyzacja za okres: | 0,00 | 0,00 | 25 513,22 | 25 513,22 | 0,00 | 0,00 | 25 513,22 |
| c | trwała utrata wartości | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| d | inne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 7 | Skumulowana amortyzacja na koniec okresu | 0,00 | 0,00 | 1 794 390,56 | 1 794 390,56 | 7 320,00 | 0,00 | 1 801 710,56 |
| 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 | 1 794 390,56 | 1 794 390,56 | 7 320,00 | 0,00 | 1 801 710,56 |
| 9 | Wartość netto na początek okresu | 0,00 | 0,00 | 22 139,15 | 22 139,15 | 0,00 | 0,00 | 22 139,15 |
| 10 | Wartość netto na koniec okresu | 0,00 | 0,00 | 18 356,53 | 18 356,53 | 0,00 | 0,00 | 18 356,53 |

Spółka nie utworzyła i nie rozwiązywała odpisów aktualizujących wartości niematerialnych i prawnych w okresie od 01.01.2016 do 31.12.2016 r.

1.3 Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)

| Lp. | Tytuł | Stan na | Stan na |
|--------------|--|------------------|------------------|
| | | 31.12.2017r. | 31.12.2016r. |
| a | własne | 69 258,85 | 18 356,53 |
| b | używane na podstawie umów najmu, dzierżawy lub leasingu: | 0,00 | 0,00 |
| RAZEM | | 69 258,85 | 18 356,53 |

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

Nie dotyczy

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

3.1 Rzeczowe aktywa trwałe

| Tytuł | stan na dzień 31.12.2017 r. | stan na dzień 31.12.2016 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| a) środki trwałe, w tym: | 1 022 309,77 | 708 553,99 |
| grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu) | 0,00 | 0,00 |
| budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 7 017,37 | 23 859,05 |
| urządzenia techniczne i maszyny | 109 237,68 | 60 707,94 |
| środki transportu | 906 054,72 | 623 987,00 |
| inne środki trwałe | 0,00 | 0,00 |
| b) środki trwałe w budowie | 0,00 | 0,00 |
| c) zaliczki na środki trwałe w budowie | 3 150,01 | 5 000,00 |
| Rzeczowe aktywa trwałe, razem | 1 025 459,78 | 713 553,99 |

3.2 Zmiany środków trwałych (według grup rodzajowych) od 1.01.2017r. do 31.12.2017r.

| Lp. | Tytuł | środki trwałe w tym: | | | | | Środki trwałe w budowie | Zaliczki na środki trwałe w budowie | Rzeczowe aktywa trwałe razem |
|-----------|---|--|---|---------------------------------|---------------------|--------------------|-------------------------|-------------------------------------|------------------------------|
| | | Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów) | Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Inne środki trwałe | | | |
| a) | wartość brutto środków trwałych na początek okresu | 0,00 | 168 416,80 | 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 | 87 513,50 | 512 252,20 | 1 600,00 | 0,00 | 3 150,01 | 604 515,71 |
| - | aktualizacja wyceny | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | przyjęcie ze środków trwałych w budowie | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | zakup środków trwałych | 0,00 | 0,00 | 87 513,50 | 134 458,50 | 1 600,00 | 0,00 | 3 150,01 | 226 722,01 |
| - | darowizny otrzymane | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | ujawnienia (np. inwentaryzacje) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub leasingu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 377 793,70 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 377 793,70 |
| - | przemieszczenie wewnętrzne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | pozostałe | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| c) | Zmniejszenia | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 287 877,50 | 0,00 | 0,00 | 5 000,00 | 292 877,50 |
| - | 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 | 287 877,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 287 877,50 |
| - | likwidacja | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | aport | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | darowizny przekazane | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | przemieszczenie wewnętrzne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5 000,00 | 5 000,00 |
| - | 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 | 750 316,51 | 1 418 022,25 | 142 586,27 | 0,00 | 3 150,01 | 2 482 491,84 |
| 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 | 16 841,68 | 38 983,76 | (57 693,02) | 1 600,00 | 0,00 | 0,00 | (267,58) |
| - | aktualizacja wyceny | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | amortyzacja za okres | 0,00 | 16 841,68 | 38 983,76 | 230 184,48 | 1 600,00 | 0,00 | 0,00 | 287 609,92 |
| - | 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 | (287 877,50) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | (287 877,50) |
| g) | Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu | 0,00 | 161 399,43 | 641 078,83 | 511 967,53 | 142 586,27 | 0,00 | 0,00 | 1 457 032,06 |
| h) | Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | zwiększenia | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | zmniejszenia | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| i) | Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| j) | Wartość netto na koniec okresu | 0,00 | 7 017,37 | 109 237,68 | 906 054,72 | 0,00 | 0,00 | 3 150,01 | 1 025 459,78 |

Spółka nieutworzyła odpisów aktualizujących w okresie 01.01.2017 do 31.12.2017r.

3.2 Zmiany środków trwałych (według grup rodzajowych) od 01.01.2016r. do 31.12.2016r.

| Lp. | Tytuł | Środki trwałe w tym: | | | | | Środki trwałe w budowie | Zaliczki na środki trwałe w budowie | Rzeczowe aktywa trwałe razem |
|-----|---|--|---|---------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|-------------------------------------|------------------------------|
| | | Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów) | Buildynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Inne środki trwałe | | | |
| a) | wartość brutto środków trwałych na początek okresu | 0,00 | 168 416,80 | 619 492,85 | 1 237 947,55 | 131 982,67 | 0,00 | 0,00 | 2 157 839,87 |
| b) | Zwiększenia | 0,00 | 0,00 | 43 310,16 | 128 200,00 | 9 003,60 | 0,00 | 5 000,00 | 185 513,76 |
| - | aktualizacja wyceny | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | przyjęcie ze środków trwałych w budowie | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | zakup środków trwałych | 0,00 | 0,00 | 43 310,16 | 0,00 | 9 003,60 | 0,00 | 5 000,00 | 57 313,76 |
| - | darowizny otrzymane | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | ujawnienia (np. inwentaryzacje) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub leasingu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 128 200,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 128 200,00 |
| - | przemieszczenie wewnętrzne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | pozostałe | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| c) | Zmniejszenia | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 172 500,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 172 500,00 |
| - | aktualizacja wyceny | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | sprzedaż | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 172 500,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 172 500,00 |
| - | likwidacja | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | aport | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | darowizny przekazane | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | przemieszczenie wewnętrzne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | pozostałe | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| d) | wartość brutto środków trwałych na koniec okresu | 0,00 | 168 416,80 | 662 803,01 | 1 193 647,55 | 140 986,27 | 0,00 | 5 000,00 | 2 170 833,63 |
| e) | Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu | 0,00 | 127 716,07 | 544 842,06 | 543 319,27 | 131 982,67 | 0,00 | 0,00 | 1 347 860,07 |
| f) | Amortyzacja za okres: | 0,00 | 16 841,68 | 57 253,01 | 26 341,28 | 9 003,60 | 0,00 | 0,00 | 109 439,57 |
| - | aktualizacja wyceny | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | amortyzacja za okres | 0,00 | 16 841,68 | 57 253,01 | 26 341,28 | 9 003,60 | 0,00 | 0,00 | 109 439,57 |
| - | 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 | 144 557,75 | 602 095,07 | 569 660,55 | 140 986,27 | 0,00 | 0,00 | 1 457 299,64 |
| h) | Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | zwiększenia | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | zmniejszenia | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| i) | Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| j) | Wartość netto na koniec okresu | 0,00 | 23 859,05 | 60 707,94 | 623 987,00 | 0,00 | 0,00 | 5 000,00 | 713 533,99 |

Spółka nie utworzyła odpisów aktualizujących w okresie 01.01.2016 do 31.12.2016r.

3.3 Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)

| Lp. | Tytuł | Stan na 31.12.2017r. | Stan na 31.12.2016r. |
|-----|--|----------------------|----------------------|
| a | własne | 229 482,80 | 46 376,58 |
| b | Środki trwałe używane na podstawie umów najmu, dzierżawy lub leasingu: | 795 976,98 | 667 177,41 |
| | RAZEM | 1 025 459,78 | 713 553,99 |

3.4 Środki trwałe wykazywane pozabilansowo

Nie dotyczy

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

4.1. Należności długoterminowe w okresie od 1.01.2017r. do 31.12.2017r.

| Lp. | Tytuł | Stan na 31.12.2017r. | | | Stan na 31.12.2016r. | | |
|-----|---|----------------------|----------------------|------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| | | wartość brutto | odpisy aktualizujące | wartość netto | wartość brutto | odpisy aktualizujące | wartość netto |
| a) | Należności od jednostek powiązanych: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| b) | Należności od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| c) | Należności od pozostałych jednostek w tym: | 63 990,29 | 0,00 | 63 990,29 | 63 990,29 | 0,00 | 63 990,29 |
| - | wspólnika jednostki współzależnej | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | znaczącego inwestora | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | od innych jednostek | 63 990,29 | 0,00 | 63 990,29 | 63 990,29 | 0,00 | 63 990,29 |
| - | knacje | 63 990,29 | 0,00 | 63 990,29 | 63 990,29 | 0,00 | 63 990,29 |
| | Należności długoterminowe netto, razem | 63 990,29 | 0,00 | 63 990,29 | 63 990,29 | 0,00 | 63 990,29 |
| d) | odpisy aktualizujące wartości należności | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | Należności długoterminowe brutto razem | 63 990,29 | 0,00 | 63 990,29 | 63 990,29 | 0,00 | 63 990,29 |

4.2 Zmiana stanu należności długoterminowych (wg tytułów)

| Lp. | Tytuł | Wartość |
|-----|-------------------------|-----------|
| a | Stan na początek okresu | 63 990,29 |
| b | Zwiększenia (z tytułu) | 0,00 |
| c | Zmniejszenia (z tytułu) | 0,00 |
| d | Stan na koniec okresu | 63 990,29 |

4.3 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych
Nie dotyczy

4.4 Należności długoterminowe (struktura walutowa)

| Lp. | Tytuł | Stan na | Stan na |
|-----|---|------------------|------------------|
| | | 31.12.2017r. | 31.12.2016r. |
| a | w walucie polskiej | 63 990,29 | 63 990,29 |
| b | w walutach obcych (wg waluty i po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | EUR | 0,00 | 0,00 |
| | (po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | USD | 0,00 | 0,00 |
| | (po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | Należności długoterminowe, razem | 63 990,29 | 63 990,29 |

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

5.1 Zmiana stanu nieruchomości (wg grup rodzajowych)

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

5.3 Długoterminowe aktywa finansowe

| Lp. | Tytuł | Stan na 31.12.2017r. | Stan na 31.12.2016r. |
|-----|--|----------------------|----------------------|
| a) | w jednostkach powiązanych, w tym: | 0,00 | 0,00 |
| - | w jednostkach zależnych | 0,00 | 0,00 |
| - | udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 |
| - | dłużne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne papiery wartościowe (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| - | udzielone pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| - | w jednostce dominującej | 0,00 | 0,00 |
| - | udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 |
| - | dłużne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne papiery wartościowe (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| - | udzielone pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| b) | w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym: | 0,00 | 0,00 |
| - | w jednostkach współzależnych | 0,00 | 0,00 |
| - | udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 |
| - | dłużne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne papiery wartościowe (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| - | udzielone pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| - | w jednostkach stowarzyszonych | 0,00 | 0,00 |
| - | udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 |
| - | dłużne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne papiery wartościowe (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| - | udzielone pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| - | w innych jednostkach | 0,00 | 0,00 |
| - | udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 |
| - | dłużne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne papiery wartościowe (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| - | udzielone pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| c) | w pozostałych jednostkach: | 2 926 200,00 | 3 933 100,00 |
| - | w we wspólniku jednostki współzależnej | 0,00 | 0,00 |
| - | udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 |
| - | dłużne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne papiery wartościowe (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| - | udzielone pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| - | w znaczącym inwestorze | 0,00 | 0,00 |
| - | udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 |
| - | dłużne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne papiery wartościowe (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| - | udzielone pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| - | w innych jednostkach | 2 926 200,00 | 3 933 100,00 |
| - | udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 |
| - | dłużne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne papiery wartościowe (wg rodzaju)* | 0,00 | 0,00 |
| - | udzielone pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| - | jednostki uczestnictwa | 2 926 200,00 | 3 933 100,00 |
| | Długoterminowe aktywa finansowe, razem | 2 926 200,00 | 3 933 100,00 |

5.4 Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności

Nie dotyczy

5.5 Zmiana stanu wartości firmy - jednostki zależne

Nie dotyczy

5.6 Zmiana stanu wartości firmy - jednostki współzależne

Nie dotyczy

5.7 Zmiana stanu wartości firmy - jednostki stowarzyszone

Nie dotyczy

5.8 Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki zależne

Nie dotyczy

5.9 Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne

Nie dotyczy

5.10 Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki stowarzyszone

Nie dotyczy

5.11 Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych (według grup rodzajowych)

| Lp. | Tytuł | 01.01.2017 - 31.12.2017r. | 01.01.2016 - 31.12.2016r. |
|-----|--|---------------------------|---------------------------|
| a) | Stan na początek okresu | 4 052 400,00 | 3 933 100,00 |
| b) | Zwiększenia (z tytułu) | 68 400,00 | 119 300,00 |
| - | zakup certyfikatów inwestycyjnych/ jednostek uczestnictwa, wartość nominalna | 0,00 | 0,00 |
| - | wycena jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych | 68 400,00 | 119 300,00 |
| c) | Zmniejszenia (z tytułu) | 1 194 600,00 | 0,00 |
| - | przeniesienie | 1 194 600,00 | 0,00 |
| d) | Stan na koniec okresu | 2 926 200,00 | 4 052 400,00 |

5.12 Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych

Nie dotyczy

5.13 Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach

Nie dotyczy

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

| Lp. | Tytuł | Stan na 31.12.2017 | Stan na 31.12.2016 |
|-----|--|--------------------|--------------------|
| a | w walucie polskiej | 2 926 200,00 | 4 052 400,00 |
| b | w walutach obcych (wg waluty i po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | EUR | 0,00 | 0,00 |
| | (po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | USD | 0,00 | 0,00 |
| | (po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem | 2 926 200,00 | 4 052 400,00 |

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

| Lp. | Tytuł | Stan na 31.12.2017 | Stan na 31.12.2016 |
|----------|--|---------------------|---------------------|
| A | Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdzie (wartość bilansowa) | 0,00 | 0,00 |
| a) | akcje (wartość bilansowa) | 0,00 | 0,00 |
| - | korekta aktualizująca wartość (za okres) | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość na początek okresu | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| b) | obligacje (wartość bilansowa): | 0,00 | 0,00 |
| - | korekta aktualizująca wartość (za okres) | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość na początek okresu | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| c) | inne - według grup rodzajowych (wartość bilansowa): | 0,00 | 0,00 |
| - | korekta aktualizująca wartość (za okres) | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość na początek okresu | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| B | Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa) | 0,00 | 0,00 |
| a) | akcje (wartość bilansowa) | 0,00 | 0,00 |
| - | korekta aktualizująca wartość (za okres) | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość na początek okresu | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| b) | obligacje (wartość bilansowa): | 0,00 | 0,00 |
| - | korekta aktualizująca wartość (za okres) | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość na początek okresu | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| c) | inne - według grup rodzajowych (wartość bilansowa): | 0,00 | 0,00 |
| - | korekta aktualizująca wartość (za okres) | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość na początek okresu | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| C | Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa) | 2 926 200,00 | 4 052 400,00 |
| a) | akcje (wartość bilansowa) | 0,00 | 0,00 |
| - | korekta aktualizująca wartość (za okres) | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość na początek okresu | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| b) | obligacje (wartość bilansowa): | 0,00 | 0,00 |
| - | korekta aktualizująca wartość (za okres) | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość na początek okresu | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| c) | inne - według grup rodzajowych (wartość bilansowa): | 2 926 200,00 | 4 052 400,00 |
| | <i>jednostki uczestnictwa</i> | 2 926 200,00 | 4 052 400,00 |
| - | korekta aktualizująca wartość (za okres) | 68 400,00 | 119 300,00 |
| - | wartość na początek okresu | 2 857 800,00 | 3 933 100,00 |
| - | wartość według ceny nabycia | 2 000 000,00 | 3 000 000,00 |
| D | Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa) | 0,00 | 0,00 |
| a) | akcje (wartość bilansowa) | 0,00 | 0,00 |
| - | korekta aktualizująca wartość (za okres) | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość na początek okresu | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| b) | obligacje (wartość bilansowa): | 0,00 | 0,00 |
| - | korekta aktualizująca wartość (za okres) | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość na początek okresu | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| c) | inne - według grup rodzajowych (wartość bilansowa): | 0,00 | 0,00 |
| | certyfikaty inwestycyjne | 0,00 | 0,00 |
| - | korekta aktualizująca wartość (za okres) | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość na początek okresu | 0,00 | 0,00 |
| - | wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| | Wartość według ceny nabycia, razem | 2 000 000,00 | 3 000 000,00 |
| | Wartość na początek okresu, razem | 2 857 800,00 | 3 933 100,00 |
| | Korekta aktualizująca wartość (za okres) | 68 400,00 | 119 300,00 |
| | Wartość bilansowa, razem | 2 926 200,00 | 4 052 400,00 |

5.16 Udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy

5.17 Inne inwestycje długoterminowe (według rodzaju)

Nie dotyczy

5.18

Zmiana stanu innych inwestycji długoterminowych (według grup rodzajowych)

Nie dotyczy

5.19 Inne inwestycje długoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy

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

6.1 Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

| Lp. | Tytuł | Zmiana w okresie od dnia 01.01.2017 do dnia 31.12.2017 | Zmiana w okresie od dnia 01.01.2016 do dnia 31.12.2016 |
|----------|---|---|--|
| 1 | Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym: | | |
| | a) odniesionej na wynik finansowy | 534 564,13 | 630 344,99 |
| | - krótkoterminowe | 0,00 | 0,00 |
| | - długoterminowe | 0,00 | 0,00 |
| | b) odniesionej na kapitał własny | 0,00 | 0,00 |
| | c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy | 0,00 | 0,00 |
| 2 | Zwiększenia | 579 054,79 | 534 564,13 |
| | a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 579 054,79 | 534 564,13 |
| | powstania różnic przejściowych | 579 054,79 | 534 564,13 |
| | - rezerwy na premie i urlopy | 449 449,00 | 446 095,97 |
| | - rezerwy na koszty funduszy | 45 046,38 | 21 705,43 |
| | - rezerwa na publikacje sprawozdań i audyt | 490,77 | 545,87 |
| | - zobowiązania z tyt. leasingu | 67 092,77 | 51 933,65 |
| | - rezerwa emerytalna i rentowa | 16 975,87 | 14 283,20 |
| | zmiany stawek podatkowych | 0,00 | 0,00 |
| | nieujętej różnicy przejściowej poprzedniego okresu | 0,00 | 0,00 |
| | powstania straty podatkowej | 0,00 | 0,00 |
| | nieujętej w poprzednich okresach straty podatkowej | 0,00 | 0,00 |
| | b) odniesione na wynik finansowy w związku ze stratą podatkową z lat ubiegłych | 0,00 | 0,00 |
| | c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| | d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| | e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| 3 | Zmniejszenia | 534 564,13 | 630 344,99 |
| | a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 534 564,13 | 630 344,99 |
| | dwrócenie się różnic przejściowych | 534 564,13 | 630 344,99 |
| | - rezerwy na premie i urlopy | 446 095,97 | 469 567,14 |
| | - rezerwy na koszty funduszy | 21 705,43 | 83 299,51 |
| | - rezerwa na publikacje sprawozdań i audyt | 545,87 | 2 158,40 |
| | - zobowiązania z tyt. leasingu | 51 933,65 | 75 319,94 |
| | - rezerwa emerytalna i rentowa | 14 283,20 | 0,00 |
| | - pozostałe | 0,00 | 0,00 |
| | zmiany stawek podatkowych | 0,00 | 0,00 |
| | odpisania aktywów z tyt odroczonego podatku dochodowego | 0,00 | 0,00 |
| | wykorzystania straty podatkowej | 0,00 | 0,00 |
| | b) odniesione na wynik finansowy w związku ze stratą podatkową (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| | c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| | d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| | e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| 4 | Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 579 054,79 | 534 564,13 |
| | a) odniesionych na wynik finansowy | 579 054,79 | 534 564,13 |
| | b) odniesionych na kapitał własny | 0,00 | 0,00 |
| | c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy | 0,00 | 0,00 |

6.2 Inne rozliczenia międzyokresowe

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

8.1 Należności krótkoterminowe

| Lp. | Tytuł | Stan na 31.12.2017 | | | Stan na 31.12.2016 | | |
|-----|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | | wartość brutto | odpisy aktualizujące | wartość netto | wartość brutto | odpisy aktualizujące | wartość netto |
| a) | Należności od jednostek powiązanych, z tego: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| b) | Należności od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| c) | Należności od pozostałych jednostek, z tego: | 19 767 655,11 | 0,00 | 19 767 655,11 | 18 451 379,46 | 0,00 | 18 451 379,46 |
| - | z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty: | 19 766 824,69 | 0,00 | 19 766 824,69 | 18 397 094,08 | 0,00 | 18 397 094,08 |
| | -do 12 miesięcy | 19 766 824,69 | 0,00 | 19 766 824,69 | 18 397 094,08 | 0,00 | 18 397 094,08 |
| | -powyżej 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 40 301,78 | 0,00 | 40 301,78 |
| - | inne | 830,42 | 0,00 | 830,42 | 13 983,60 | 0,00 | 13 983,60 |
| - | dochodzone na drodze sądowej | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | Należności krótkoterminowe netto, razem | 19 767 655,11 | 0,00 | 19 767 655,11 | 18 451 379,46 | 0,00 | 18 451 379,46 |
| d) | odpisy aktualizujące wartości należności | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | Należności krótkoterminowe brutto, razem | 19 767 655,11 | 0,00 | 19 767 655,11 | 18 451 379,46 | 0,00 | 18 451 379,46 |

8.1.1 Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych

Nie dotyczy

8.1.2 Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek,

w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale

Nie dotyczy

8.1.3 Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek

| Lp. | Tytuł | Stan na | Stan na |
|-----|--|----------------------|----------------------|
| | | 31.12.2017r. | 31.12.2016r. |
| | Należności od pozostałych jednostek, z tego: | 19 767 655,11 | 18 451 379,46 |
| - | z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty: | 19 766 824,69 | 18 397 094,08 |
| | wspólnika jednostki współzależnej | 0,00 | 0,00 |
| | znaczącego inwestora | 0,00 | 0,00 |
| | innych jednostek* | 19 766 824,69 | 18 397 094,08 |
| - | z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 0,00 | 40 301,78 |
| - | inne | 830,42 | 13 983,60 |
| - | dochodzone na drodze sądowej | 0,00 | 0,00 |
| | Należności krótkoterminowe netto, razem | 19 767 655,11 | 20 575 726,57 |
| d) | odpisy aktualizujące wartości należności | 0,00 | 0,00 |
| | Należności krótkoterminowe brutto, razem | 19 767 655,11 | 20 575 726,57 |

*pozycja dotyczy głównie należności od Funduszy z tytułu opłaty za zarządzanie funduszami

8.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość

należności krótkoterminowych

Nie dotyczy

8.3 Należności krótkoterminowe brutto (struktura

walutowa)

| Lp. | Tytuł | Stan na | Stan na |
|-----|--|----------------------|----------------------|
| | | 31.12.2017r. | 31.12.2016 |
| a | w walucie polskiej | 19 767 655,11 | 20 575 726,57 |
| b | w walutach obcych (wg waluty i po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | EUR | 0,00 | 0,00 |
| | (po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | USD | 0,00 | 0,00 |
| | (po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | Należności krótkoterminowe, razem | 19 767 655,11 | 20 575 726,57 |

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

| Lp. | Wiek w dniach | Stan na | Stan na |
|-----|---|----------------------|----------------------|
| | | 31.12.2017r. | 31.12.2016 |
| a | do 1 miesiąca | 19 767 655,11 | 20 575 726,57 |
| b | powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| c | powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| d | powyżej 6 miesięcy do 1 roku | 0,00 | 0,00 |
| e | powyżej 1 roku | 0,00 | 0,00 |
| f | należności przeterminowane | 0,00 | 0,00 |
| | Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto) | 19 767 655,11 | 20 575 726,57 |
| g | odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług | 0,00 | 0,00 |
| | Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto) | 19 767 655,11 | 20 575 726,57 |

Spółka nie utworzyła odpisów aktualizujących należności na dzień 31.12.2017 r. i na dzień 31.12.2016r. W normalnym toku sprzedaży Spółki należności spłacane są w okresie do 1 m-ca

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

Nie dotyczy

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

Należności sporne

Na dzień 31.12.2017 oraz na dzień 31.12.2016 w Spółce nie wystąpiły należności sporne.

Należności przeterminowane

Na dzień 31.12.2017 oraz na dzień 31.12.2016 w Spółce nie wystąpiły należności przeterminowane.

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

10.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe

| Lp. | Tytuł | Stan na 31.12.2017r. | Stan na 31.12.2016r. |
|----------|--|-------------------------|-------------------------|
| a | w jednostkach zależnych | 0,00 | 0,00 |
| - | udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 |
| - | należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach | 0,00 | 0,00 |
| - | dłużne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne papiery wartościowe (według rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| - | udzielone pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| b | w jednostkach współzależnych | 0,00 | 0,00 |
| - | udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 |
| - | należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach | 0,00 | 0,00 |
| - | dłużne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne papiery wartościowe (według rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| - | udzielone pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| c | w jednostkach stowarzyszonych | 0,00 | 0,00 |
| - | udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 |
| - | należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach | 0,00 | 0,00 |
| - | dłużne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne papiery wartościowe (według rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| - | udzielone pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| d | w znaczącym inwestorze | 0,00 | 0,00 |
| - | udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 |
| - | należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach | 0,00 | 0,00 |
| - | dłużne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne papiery wartościowe (według rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| - | udzielone pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| e | we wspólniku jednostki współzależnej | 0,00 | 0,00 |
| - | udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 |
| - | należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach | 0,00 | 0,00 |
| - | dłużne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne papiery wartościowe (według rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| - | udzielone pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| f | w jednostce dominującej | 0,00 | 0,00 |
| - | udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 |
| - | należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach | 0,00 | 0,00 |
| - | dłużne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne papiery wartościowe (według rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| - | udzielone pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| g | w pozostałych jednostkach | 2 169 770,00 | 0,00 |
| - | udziały lub akcje | 0,00 | 0,00 |
| - | należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach | 0,00 | 0,00 |
| - | dłużne papiery wartościowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne papiery wartościowe (według rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| - | inwestycje krótkoterminowe - obligacje | 0,00 | 0,00 |
| - | inwestycje krótkoterminowe - bony skarbowe | 0,00 | 0,00 |
| - | udzielone pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju) | 2 169 770,00 | 0,00 |
| - | jednostki uczestnictwa/certyfikaty inwestycyjne | 2 169 770,00 | 0,00 |
| h | środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 39 844 761,51 | 35 261 027,23 |
| - | środki pieniężne w kasie i na rachunkach | 39 844 761,51 | 35 261 027,23 |
| - | inne środki pieniężne | 0,00 | 0,00 |
| - | inne aktywa pieniężne | 0,00 | 0,00 |
| | Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem | 42 014 531,51 | 35 261 027,23 |

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

| Lp. | Tytuł | Stan na 31.12.2017r. | Stan na 31.12.2016r. |
|----------|--|-------------------------|-------------------------|
| a | w walucie polskiej | 42 014 531,51 | 35 261 027,23 |
| b | w walutach obcych (wg waluty i po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | EUR | 0,00 | 0,00 |
| | (po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | USD | 0,00 | 0,00 |
| | (po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem | 42 014 531,51 | 35 261 027,23 |

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

| Lp. | Tytuł | Stan na 31.12.2017r. | Stan na 31.12.2016r. |
|----------|---|-------------------------|-------------------------|
| A | Z nie ograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa) | 0,00 | 0,00 |
| a | akcje (wartość bilansowa) | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość godziwa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość rynkowa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| b | obligacje (wartość bilansowa) | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość godziwa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość rynkowa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| c | inne - według grup rodzajowych (wartość bilansowa) | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość godziwa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość rynkowa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| B | Z nie ograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa) | 0,00 | 0,00 |
| a | akcje (wartość bilansowa) | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość godziwa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość rynkowa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| b | obligacje (wartość bilansowa) | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość godziwa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość rynkowa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| c | inne - według grup rodzajowych (wartość bilansowa) | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość godziwa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość rynkowa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| C | Z nie ograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa) | 1 168 300,00 | 0,00 |
| a | akcje (wartość bilansowa) | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość godziwa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość rynkowa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| b | obligacje (wartość bilansowa) | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość godziwa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość rynkowa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| c | inne - jednostki uczestnictwa (wartość bilansowa) | 1 168 300,00 | 0,00 |
| | - wartość godziwa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość rynkowa | 1 168 300,00 | 0,00 |
| | - wartość według ceny nabycia | 1 000 000,00 | 0,00 |
| D | Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa) | 1 001 470,00 | 0,00 |
| a | akcje (wartość bilansowa) | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość godziwa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość rynkowa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| b | obligacje (wartość bilansowa) | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość godziwa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość rynkowa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość według ceny nabycia | 0,00 | 0,00 |
| c | inne - certyfikaty inwestycyjne (wartość bilansowa) | 1 001 470,00 | 0,00 |
| | - wartość godziwa | 0,00 | 0,00 |
| | - wartość rynkowa | 1 001 470,00 | 0,00 |
| | - wartość według ceny nabycia | 1 000 000,00 | 0,00 |
| | Wartość według ceny nabycia, razem | 2 000 000,00 | 0,00 |
| | Wartość na początek okresu, razem | 0,00 | 0,00 |
| | Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem | 169 770,00 | 0,00 |
| | Wartość bilansowa, razem | 2 169 770,00 | 0,00 |

10.4 Udzielone pożyczki krótkoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy

10.5 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)

| Lp. | Tytuł | Stan na 31.12.2017r. | Stan na 31.12.2016r. |
|-----|--|-------------------------|-------------------------|
| a | w walucie polskiej | 39 844 761,51 | 35 261 027,23 |
| b | w walutach obcych (wg waluty i po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | EUR | 0,00 | 0,00 |
| | (po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | USD | 0,00 | 0,00 |
| | (po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem | 39 844 761,51 | 35 261 027,23 |

10.6 Inne inwestycje krótkoterminowe (według rodzaju)

Nie dotyczy

10.7 Inne inwestycje krótkoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy

Nota nr 11 do pozycji B.IV. bilansu "Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe"

| Lp. | Tytuł | Stan na 31.12.2017r. | Stan na 31.12.2016r. |
|-----|---|-------------------------|-------------------------|
| a | Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów | 106 944,77 | 275 690,08 |
| | stanowiące różnicę między wartością otrzymanych finansowych składników aktywów a zobowiązaniem zapłaty za nie | 106 944,77 | 275 690,08 |
| - | koszty ubezpieczeń | 32 068,79 | 11 963,00 |
| - | prenumerata | 0,00 | 21 734,76 |
| - | pozostałe | 74 875,98 | 241 992,32 |
| b | Pozostałe rozliczenia międzyokresowe | 607 054,11 | 311 067,72 |
| - | koszty do refakturowania na fundusze | 607 054,11 | 311 067,72 |
| - | inne rozliczenia międzyokresowe | 0,00 | 0,00 |
| | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem | 713 998,88 | 586 757,80 |

Nota nr 12 do pozycji D bilansu "Akcje (udziały) własne"

12.1 Akcje (udziały) własne

Nie dotyczy

12.2 Akcje (udziały) emitenta będące własnością jednostek podporządkowanych

Nie dotyczy

Nota nr 13 do aktywów

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka nie utworzyła odpisów z tytułu trwałej utraty wartości posiadanych aktywów.

Nota nr 14 do pozycji A.I. bilansu "Kapitał (fundusz) podstawowy"
Dane o strukturze własności kapitału podstawowego
stan na dzień 31.12.2017

| KAPITAŁ AKCYJNY (ZAKŁADOWY) | | | | | Wartość nominalna jednej akcji (udziału) = 0,10 zł | | | | |
|-----------------------------|---------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------|--|--------------------------|------------------|------------------------------|--|
| Seria/ emisja | Rodzaj akcji | Rodzaj uprzywilejowania akcji | Rodzaj ograniczenia praw do akcji | Liczba akcji | Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej | Sposób pokrycia kapitału | Data rejestracji | Prawo do dywidendy (od daty) | |
| SERIA A1-A6 | Na okaziciela | nie uprzywilejowane | brak | 19 615 164 | 1 961 516,40 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA A7 | Imienne | nie uprzywilejowane | brak | 1 201 739 | 120 173,90 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA A8 | Imienne | nie uprzywilejowane | brak | 800 000 | 80 000,00 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA A9 | Imienne | nie uprzywilejowane | brak | 1 180 000 | 118 000,00 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA A10 | Imienne | nie uprzywilejowane | brak | 1 200 000 | 120 000,00 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA A11 | Imienne | nie uprzywilejowane | brak | 1 200 000 | 120 000,00 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA A12 | Imienne | nie uprzywilejowane | brak | 1 200 000 | 120 000,00 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA A13 | Imienne | nie uprzywilejowane | brak | 420 000 | 42 000,00 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA A14 | Imienne | nie uprzywilejowane | brak | 270 000 | 27 000,00 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA A15 | Imienne | nie uprzywilejowane | brak | 2 760 000 | 276 000,00 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA A16 | Imienne | nie uprzywilejowane | brak | 2 760 000 | 276 000,00 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA A17 | Imienne | nie uprzywilejowane | brak | 924 315 | 92 431,50 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA A18 | Imienne | nie uprzywilejowane | brak | 1 540 000 | 154 000,00 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA A19 | Imienne | nie uprzywilejowane | brak | 2 285 113 | 228 511,30 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA A20 | Imienne | nie uprzywilejowane | brak | 1 840 000 | 184 000,00 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA A21 | Imienne | nie uprzywilejowane | brak | 682 464 | 68 246,40 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA B | Na okaziciela | nie uprzywilejowane | brak | 17 270 071 | 1 727 007,10 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA C | Na okaziciela | nie uprzywilejowane | brak | 124 915 | 12 491,50 | Gotówka | 16/07/2008 | od daty rejestracji | |
| Liczba akcji, razem | | | | 57 273 781 | | | | | |
| Kapitał razem | | | | | 5 727 378,10 | | | | |

stan na dzień 31.12.2016

| KAPITAŁ AKCYJNY (ZAKŁADOWY) | | | | | Wartość nominalna jednej akcji (udziału) = 0,10 zł | | | | |
|-----------------------------|---------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------|--|--------------------------|------------------|------------------------------|--|
| Seria/ emisja | Rodzaj akcji | Rodzaj uprzywilejowania akcji | Rodzaj ograniczenia praw do akcji | Liczba akcji | Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej | Sposób pokrycia kapitału | Data rejestracji | Prawo do dywidendy (od daty) | |
| SERIA A | Imienne | nie uprzywilejowane | brak | 19 784 372 | 1 978 437,20 | Gotówka | 7/09/2007 | od daty rejestracji | |
| SERIA A1-A4 | Na okaziciela | nie uprzywilejowane | brak | 18 110 179 | 1 811 017,90 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA A5 | Na okaziciela | nie uprzywilejowane | brak | 997 701 | 99 770,10 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA A6 | Na okaziciela | nie uprzywilejowane | brak | 507 284 | 50 728,40 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA A7 | Na okaziciela | nie uprzywilejowane | brak | 1 268 210 | 126 821,00 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA B | Na okaziciela | nie uprzywilejowane | brak | 17 270 071 | 1 727 007,10 | Gotówka | 20/05/2016 | od daty rejestracji | |
| SERIA C | Na okaziciela | nie uprzywilejowane | brak | 2 317 542 | 231 754,20 | Gotówka | 16/07/2008 | od daty rejestracji | |
| Liczba akcji, razem | | | | 60 255 359 | | | | | |
| Kapitał razem | | | | | 6 025 535,90 | | | | |

Struktura własnościowa kapitału i procent posiadanych akcji (udziałów)

stan na dzień 31.12.2017

| Akcjonariusz / Udziałowiec | Liczba akcji | Wartość akcji | Udział % w kapitale zakładowym | Udział % w 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% | nd |
| Anna Buczek | 4 260 000 | 426 000,00 | 6,39% | 6,39% | 2015-08-31 |
| Jakub Głowacki | 6 761 742 | 676 174,20 | 10,15% | 10,15% | 2014-12-12 |
| Jakub Głowacki sp. k | 5 957 912 | 595 174,20 | 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% | nd |
| Pozostali | 22 754 731 | 2 275 473,10 | 48,73% | 48,73% | nd |
| Razem | 57 273 781 | 5 727 378,10 | 100% | 100% | |

stan na dzień 31.12.2016

| Akcjonariusz / Udziałowiec | Liczba akcji | Wartość akcji | Udział % w kapitale zakładowym | Udział % w 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% | nd |
| Anna Buczek | 4 260 000 | 426 000,00 | 6,39% | 6,39% | 2015-08-31 |
| Jakub Głowacki | 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 |
| Pozostali | 25 115 380 | 2 511 538,00 | 47,70% | 47,70% | nd |
| Razem | 60 255 359 | 6 025 535,90 | 100,00% | 100,00% | |

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

Kapitał zapasowy

| Lp. | Tytuł | Stan na | |
|--------------------------------|---|----------------------|----------------------|
| | | 31.12.2017r. | Stan na 31.12.2016r. |
| a | ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | 2 339 009,45 | 2 339 009,45 |
| b | utworzony ustawowo | 0,00 | 0,00 |
| c | utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość | 3 445 672,65 | 3 318 737,20 |
| d | z dopłat akcjonariuszy | 0,00 | 0,00 |
| e | inne -rozwiązanie kapitału rezerwowego | 5 294 643,04 | 5 294 643,04 |
| Kapitał zapasowy, razem | | 11 079 325,14 | 10 952 389,69 |

Nota nr 16 do pozycji A.III. bilansu "Kapitał z aktualizacji wyceny"

Nie dotyczy

Nota nr 17 do pozycji A.IV. bilansu "Pozostałe kapitały rezerwowe"

Pozostałe kapitały rezerwowe (według celu przeznaczenia)

| Lp. | Tytuł | Stan na | |
|--|---|---------------------|----------------------|
| | | 31.12.2017r. | Stan na 31.12.2016r. |
| a | skup akcji własnych | 0,00 | 0,00 |
| b | utworzony ustawowo | 0,00 | 0,00 |
| c | utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość | 0,00 | 0,00 |
| d | z dopłat akcjonariuszy | 0,00 | 0,00 |
| e | inne (wg rodzaju) | 1 377 346,50 | 1 079 188,70 |
| - | Kapitał rezerwowy z obniżenia kapitału podstawowego | 1 377 346,50 | 1 079 188,70 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe, razem | | 1 377 346,50 | 1 079 188,70 |

Nota nr 18 do pozycji A.VII. bilansu "Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego "

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

Nie dotyczy

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

21.1 Zmiana stanu rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego

| Lp. | Tytuł | Zmiana w okresie od dnia 01.01.2017r. do dnia 31.12.2017r. | Zmiana w okresie od dnia 01.01.2016r. do dnia 31.12.2016r. |
|----------|---|--|--|
| 1 | Stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym: | 389 978,96 | 364 375,42 |
| a) | odniesionej na wynik finansowy | 389 978,96 | 364 375,42 |
| - | krótkoterminowe | 389 978,96 | 364 375,42 |
| - | długoterminowe | 0,00 | 0,00 |
| b) | odniesionej na kapitał własny | 0,00 | 0,00 |
| c) | odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy | 0,00 | 0,00 |
| 2 | Zwiększenia | 499 522,95 | 389 978,96 |
| a) | odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu) | 499 522,95 | 389 978,96 |
| | powstania różnic przejściowych | 499 522,95 | 389 978,96 |
| - | wycena instrumentów finansowych | 208 234,30 | 199 956,00 |
| - | rozliczeń międzyokresowych czynnych | 115 340,28 | 59 102,87 |
| - | rzeczowych aktywów trwałych | 151 710,19 | 117 937,63 |
| - | odsetek od lokat bankowych | 24 238,17 | 12 982,46 |
| | zmiany stawek podatkowych | 0,00 | 0,00 |
| | nieujętej różnicy przejściowej poprzedniego okresu | 0,00 | 0,00 |
| b) | odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi | 0,00 | 0,00 |
| c) | odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi | 0,00 | 0,00 |
| 3 | Zmniejszenia | 389 978,96 | 364 375,42 |
| a) | odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych | 389 978,96 | 364 375,42 |
| | odwrócenia się różnic przejściowych (wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego) | 389 978,96 | 364 375,42 |
| | wycena instrumentów finansowych | 199 956,00 | 177 289,00 |
| - | rozliczeń międzyokresowych czynnych | 59 102,87 | 57 213,49 |
| - | rzeczowych aktywów trwałych | 117 937,63 | 127 186,90 |
| - | odsetek od lokat bankowych | 12 982,46 | 2 686,03 |
| | zmiany stawek podatkowych | 0,00 | 0,00 |
| | rozwiązania rezerwy wskutek braku możliwości jej wykorzystania | 0,00 | 0,00 |
| b) | odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi | 0,00 | 0,00 |
| c) | odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi | 0,00 | 0,00 |
| 4 | Stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym: | 499 522,95 | 389 978,96 |
| a) | odniesionej na wynik finansowy | 499 522,95 | 389 978,97 |
| b) | odniesionej na kapitał własny | 0,00 | 0,00 |
| c) | odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy | 0,00 | 0,00 |

| Lp. | Dodatnie różnice przejściowe - inwestycje długoterminowe | Zmiana w okresie od dnia 01.01.2017r. do dnia 31.12.2017r. | Zmiana w okresie od dnia 01.01.2016r. do dnia 31.12.2016r. |
|-----|---|--|--|
| - | kwota dodatnich różnic przejściowych na początek okresu | 1 052 400,00 | 933 100,00 |
| - | kwota dodatnich różnic przejściowych na koniec okresu | 1 095 970,00 | 1 052 400,00 |
| - | data wygaśnięcia dodatnich różnic przejściowych | brak* | brak* |
| - | łączna kwota różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach podporządkowanych i oddziałach oraz we wspólnych przedsięwzięciach, na które nie utworzono rezerwy na podatek odroczonego | 0,00 | 0,00 |

* instrument finansowy bez określonej daty zapadalności

| Lp. | Dodatnie różnice przejściowe - inwestycje krótkoterminowe | Zmiana w okresie od dnia 01.01.2017r. do dnia 31.12.2017r. | Zmiana w okresie od dnia 01.01.2016r. do dnia 31.12.2016r. |
|-----|---|--|--|
| - | kwota dodatnich różnic przejściowych na początek okresu | 68 328,77 | 14 136,99 |
| - | kwota dodatnich różnic przejściowych na koniec okresu | 127 569,31 | 68 328,77 |
| - | data wygaśnięcia dodatnich różnic przejściowych | 13.07.2018 | 09.01.2017 |
| - | łączna kwota różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach podporządkowanych i oddziałach oraz we wspólnych przedsięwzięciach, na które nie utworzono rezerwy na podatek odroczonego | 0,00 | 0,00 |

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

| Lp. | Tytuł | stan na 31.12.2017r. | stan na 31.12.2016r. |
|-----|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| | Stan na początek roku | 74 706,73 | 0,00 |
| | Zwiększenia | 14 084,98 | 74 706,73 |
| | utworzenie | 14 084,98 | 74 706,73 |
| | Zmniejszenia | 0,00 | 0,00 |
| | wykorzystanie i rozwiązanie | 0,00 | 0,00 |
| | Stan na koniec roku | 88 791,71 | 74 706,73 |

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

| Lp. | Tytuł | stan na 31.12.2017r. | stan na 31.12.2016r. |
|-----|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| | Stan na początek roku | 468,01 | 0,00 |
| | Zwiększenia | 86,98 | 468,01 |
| | utworzenie | 86,98 | 468,01 |
| | Zmniejszenia | 0,00 | 0,00 |
| | wykorzystanie i rozwiązanie | 0,00 | 0,00 |
| | Stan na koniec roku | 554,99 | 468,01 |

21.4 Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych (według tytułów)

Nie dotyczy

21.5 Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (według tytułów)

Nie dotyczy

Nota nr 22 do pozycji A.II. bilansu "Zobowiązania długoterminowe"

22.1 Zobowiązania długoterminowe w okresie 1.01.2017r. do 31.12.2017r.

| Lp. | Tytuł | stan na 31.12.2017r. | | stan na 31.12.2016 r. | | | |
|-----|--|----------------------|----------------------|-----------------------|------------------|----------------------|------------------|
| | | wartość brutto | odpisy aktualizujące | wartość netto | wartość brutto | odpisy aktualizujące | wartość netto |
| a) | Zobowiązania od jednostek powiązanych.: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| b) | wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| c) | wobec pozostałych jednostek | 171 060,28 | 0,00 | 171 060,28 | 83 165,68 | 0,00 | 83 165,68 |
| | wobec innych jednostek | 171 060,28 | 0,00 | 171 060,28 | 83 165,68 | 0,00 | 83 165,68 |
| | umowy leasingu | 171 060,28 | 0,00 | 171 060,28 | 83 165,68 | 0,00 | 83 165,68 |
| | Zobowiązania długoterminowe razem | 171 060,28 | 0,00 | 171 060,28 | 83 165,68 | 0,00 | 83 165,68 |

22.2 Zobowiązania długoterminowe, o pozostalej od dnia bilansowego okresie spłaty

| Lp. | Tytuł | Stan na 31.12.2017r. | | | | Stan na 31.12.2016r. | | | |
|-----|--|----------------------|-------------------------|------------------------|---------------|----------------------|-------------------------|------------------------|---------------|
| | | do 1 roku*) | powyżej 1 roku do 3 lat | powyżej 3 lat do 5 lat | powyżej 5 lat | do 1 roku*) | powyżej 1 roku do 3 lat | powyżej 3 lat do 5 lat | powyżej 5 lat |
| 1 | Wobec jednostek powiązanych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| a | kredyty i pożyczki | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| b | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| c | inne zobowiązania finansowe, w tym z tytułu leasingu finansowego | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| d | inne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2 | Wobec pozostałych jednostek | 0,00 | 171 060,28 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 83 165,68 | 0,00 | 0,00 |
| a | kredyty i pożyczki | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| b | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| c | inne zobowiązania finansowe, w tym z tytułu leasingu finansowego | 0,00 | 171 060,28 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 83 165,68 | 0,00 | 0,00 |
| d | inne | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | RAZEM | 0,00 | 171 060,28 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 83 165,68 | 0,00 | 0,00 |

*) zobowiązania do 1 roku zostały przez Spółkę wykazane w grupie zobowiązań krótkoterminowych

22.3 Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)

| Lp. | Tytuł | stan na 31.12.2017r. | stan na 31.12.2016r. |
|-----|--|----------------------|----------------------|
| a | w walucie polskiej | 171 060,28 | 83 165,68 |
| b | w walutach obcych (wg waluty i po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | EUR | 0,00 | 0,00 |
| | (po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | USD | 0,00 | 0,00 |
| | (po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem | 171 060,28 | 83 165,68 |

22.4 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytu i pożyczek

Nie dotyczy

22.5 Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Nie dotyczy

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

23.1 Zobowiązania krótkoterminowe

| Lp. | Tytuł | Stan na 31.12.2017r. | Stan na 31.12.2016r. |
|-----------|--|----------------------|----------------------|
| a) | wobec jednostek powiązanych, w tym: | 0,00 | 0,00 |
| 1 | wobec jednostek zależnych | 0,00 | 0,00 |
| - | kredyty i pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | długoterminowe w okresie spłaty | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu dywidend | 0,00 | 0,00 |
| - | inne zobowiązania finansowe, w tym | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 0,00 | 0,00 |
| - | do 3 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - | powyżej 3 do 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - | powyżej 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - | zaliczki otrzymane na dostawy i usługi | 0,00 | 0,00 |
| - | zobowiązania wekslowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| 2 | wobec jednostki dominującej | 0,00 | 0,00 |
| - | kredyty i pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | długoterminowe w okresie spłaty | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu dywidend | 0,00 | 0,00 |
| - | inne zobowiązania finansowe, w tym | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 0,00 | 0,00 |
| - | do 3 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - | powyżej 3 do 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - | powyżej 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - | zaliczki otrzymane na dostawy i usługi | 0,00 | 0,00 |
| - | zobowiązania wekslowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| | wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym: | 0,00 | 0,00 |
| 1 | wobec jednostek współzależnych | 0,00 | 0,00 |
| - | kredyty i pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | długoterminowe w okresie spłaty | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu dywidend | 0,00 | 0,00 |
| - | inne zobowiązania finansowe, w tym | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 0,00 | 0,00 |
| - | do 3 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - | powyżej 3 do 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - | powyżej 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - | zaliczki otrzymane na dostawy | 0,00 | 0,00 |
| - | zobowiązania wekslowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| 2 | wobec jednostek stowarzyszonych | 0,00 | 0,00 |
| - | kredyty i pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | długoterminowe w okresie spłaty | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu dywidend | 0,00 | 0,00 |
| - | inne zobowiązania finansowe, w tym | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 0,00 | 0,00 |
| - | do 3 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - | powyżej 3 do 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - | powyżej 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - | zaliczki otrzymane na dostawy | 0,00 | 0,00 |
| - | zobowiązania wekslowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| 3 | wobec innych jednostek | 0,00 | 0,00 |
| - | kredyty i pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | długoterminowe w okresie spłaty | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu dywidend | 0,00 | 0,00 |
| - | inne zobowiązania finansowe, w tym | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 0,00 | 0,00 |
| - | do 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - | powyżej 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - | zaliczki otrzymane na dostawy | 0,00 | 0,00 |
| - | zobowiązania wekslowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| e) | wobec pozostałych jednostek, w tym: | 0,00 | 0,00 |
| 1 | wobec wspólnika jednostki współzależnej | 0,00 | 0,00 |
| - | kredyty i pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | długoterminowe w okresie spłaty | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu dywidend | 0,00 | 0,00 |
| - | inne zobowiązania finansowe, w tym | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 0,00 | 0,00 |
| - | do 3 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - | powyżej 3 do 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - | powyżej 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - | zaliczki otrzymane na dostawy | 0,00 | 0,00 |
| - | zobowiązania wekslowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| 2 | wobec znaczącego inwestora | 0,00 | 0,00 |
| - | kredyty i pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - | długoterminowe w okresie spłaty | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu dywidend | 0,00 | 0,00 |
| - | inne zobowiązania finansowe, w tym | 0,00 | 0,00 |
| - | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 0,00 | 0,00 |
| - | do 3 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - | powyżej 3 do 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - | powyżej 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - | zaliczki otrzymane na dostawy | 0,00 | 0,00 |
| - | zobowiązania wekslowe | 0,00 | 0,00 |
| - | inne (wg rodzaju) | 0,00 | 0,00 |
| 3 | wobec innych jednostek | 11 578 218,68 | 11 241 562,76 |

| | | |
|---|----------------------|----------------------|
| - kredyty i pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| - długoterminowe w okresie spłaty | 0,00 | 0,00 |
| - z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| - z tytułu dywidend | 0,00 | 0,00 |
| - inne zobowiązania finansowe, w tym | 182 059,55 | 190 169,32 |
| - z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 8 593 696,50 | 7 041 749,87 |
| do 3 miesięcy | 8 593 696,50 | 7 041 749,87 |
| - powyżej 3 do 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - powyżej 12 miesięcy | 0,00 | 0,00 |
| - zaliczki otrzymane na dostawy | 0,00 | 0,00 |
| - zobowiązania wekslowe | 0,00 | 0,00 |
| - z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 2 270 422,18 | 2 310 593,78 |
| - z tytułu wynagrodzeń | 322,41 | 36 322,41 |
| - inne (wg rodzaju) | 531 718,04 | 1 662 727,38 |
| d) fundusze specjalne (wg tytułów) | 0,00 | 0,00 |
| Zobowiązania krótkoterminowe, razem | 11 578 218,68 | 11 241 562,76 |

Odsetki zapłacone od zobowiązań finansowych dotyczących leasingu samochodów wynosiły w 2017 roku 12 593,64 w roku 2016 wyniosły 23 115,63. Odsetki niezrealizowane z terminem zapłaty do 12 m-cy wynoszą 15 705,85 a z terminem powyżej 12 m-cy 7 501,31 zł.

23.2 Zobowiązania krótkoterminowe, (struktura walutowa)

| Lp. | Tytuł | Stan na 31.12.2017r. | Stan na 31.12.2016r. |
|-----|---|----------------------|----------------------|
| a) | w walucie polskiej | 11 578 218,68 | 11 241 562,76 |
| b) | w walutach obcych (wg waluty i po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | EUR | 0,00 | 0,00 |
| | (po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | USD | 0,00 | 0,00 |
| | (po przeliczeniu na zł) | 0,00 | 0,00 |
| | Zobowiązania krótkoterminowe, razem | 11 578 218,68 | 11 241 562,76 |

23.3 Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytu i pożyczek

Nie dotyczy

23.4 Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Nie dotyczy

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

24.1 Zmiana stanu ujemnej wartości firmy

Nie dotyczy

24.2 Inne rozliczenia międzyokresowe

| Lp. | Tytuł | Stan na 31.12.2017r. | Stan na 31.12.2016r. |
|-----|---|----------------------|----------------------|
| a) | biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów | 2 605 190,20 | 1 343 106,55 |
| - | długoterminowe (wg tytułów) | 0,00 | 0,00 |
| - | krótkoterminowe (wg tytułów) | 2 605 190,20 | 1 343 106,55 |
| | rezerwa na urlopy | 297 007,89 | 238 106,56 |
| | rezerwa na premie | 2 068 513,50 | 987 887,87 |
| | rezerwa na audyt Spółki | 2 583,00 | 2 583,00 |
| | rezerwa na publikację sprawozdań | 0,00 | 290,00 |
| | rezerwa na koszty dystrybucji | 0,00 | 0,00 |
| | rezerwa na koszty funduszy | 237 085,81 | 114 239,12 |
| | pozostałe | 0,00 | 0,00 |
| b) | rozliczenia międzyokresowe przychodów | 0,00 | 0,00 |
| - | długoterminowe (wg tytułów) | 0,00 | 0,00 |
| - | krótkoterminowe (wg tytułów) | 0,00 | 0,00 |
| | Inne rozliczenia międzyokresowe, razem | 2 605 190,20 | 1 343 106,55 |

Nota nr 25 rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję

Wartość księgowa na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenia kapitałów własnych przez ilość akcji zwykłych. Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku nie wystąpiły czynniki rozwodniające akcje. W związku z tym rozwodniona liczba akcji jest równa liczbie akcji zwykłych na każdy dzień bilansowy.

Nota nr 26 pozycje pozabilansowe

26.1 Należności warunkowe

Nie dotyczy

26.2 Zobowiązania warunkowe

Nie dotyczy

Nota nr 27 do pozycji A "Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i**27.1 Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)**

| Lp. | Przychody netto ze sprzedaży produktów (z tytułu) | 1.01.2017r.- 31.12.2017r. | 1.01.2016r.- 31.12.2016r. |
|-----|--|------------------------------|------------------------------|
| | od pozostałych jednostek | 110 907 622,62 | 90 389 763,88 |
| | przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi | 110 907 622,62 | 90 389 763,88 |
| | dystrybucja jednostek uczestnictwa | 6 011 134,51 | 5 433 136,89 |
| | przychody z tytułu umorzenia CI | 0,00 | 250 799,16 |
| | przychody z tytułu zarządzania portfelem | 2 178 367,37 | 2 069 659,73 |
| - | Pozostałe, w tym: | 0,00 | 0,00 |
| | Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem | 119 097 124,50 | 98 143 359,66 |
| - | w tym : od jednostek powiązanych | 0,00 | 0,00 |

27.2 Przychody netto ze sprzedaży produktów - struktura terytorialna

| Lp. | Tytuł | 1.01.2017r.- 31.12.2017r. | 1.01.2016r.- 31.12.2016r. |
|-----|--|------------------------------|------------------------------|
| | od pozostałych jednostek | 119 097 124,50 | 98 143 359,66 |
| a | kraj | 119 097 124,50 | 98 143 359,66 |
| | w tym : od jednostek powiązanych | 0,00 | 0,00 |
| b | eksport | 0,00 | 0,00 |
| | w tym : od jednostek powiązanych | 0,00 | 0,00 |
| | Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem | 119 097 124,50 | 98 143 359,66 |
| | w tym : od jednostek powiązanych | 0,00 | 0,00 |

Nota nr 28 do pozycji A.II "Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów"**28.1 Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)***Nie dotyczy***28.2 Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów - struktura terytorialna***Nie dotyczy***Nota nr 29 do pozycji B,C,D " Koszty według rodzaju"**

| Lp. | Tytuł | 1.01.2017r.- 31.12.2017r. | 1.01.2016r.- 31.12.2016r. |
|----------|---|------------------------------|------------------------------|
| | Koszty według rodzaju: | | |
| a | amortyzacja | 306 817,60 | 307 452,79 |
| b | zużycie materiałów i energii | 290 391,92 | 234 599,14 |
| c | usługi obce | 1 303 967,93 | 1 467 031,20 |
| d | podatki i opłaty | 111 392,99 | 88 429,03 |
| e | wynagrodzenia | 8 497 112,37 | 8 118 159,22 |
| f | ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia w tym emerytalne | 916 420,80 | 816 470,42 |
| g | pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu) | 66 567 567,56 | 53 129 312,66 |
| - | koszty marketingowe | 474 314,32 | 380 416,41 |
| - | reprezentacja | 8 278,44 | 5 209,44 |
| - | koszty podróży służbowych i delegacji | 78 111,74 | 84 188,47 |
| - | koszty ubezpieczeń | 42 223,21 | 35 668,23 |
| - | koszty funduszy | 65 891 903,65 | 52 528 245,22 |
| - | inne pozostałe koszty | 72 736,20 | 95 584,89 |
| 1 | Koszty według rodzaju, razem | 77 993 671,17 | 64 161 454,46 |
| 2 | Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych | 0,00 | 0,00 |
| 3 | Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki | 0,00 | 0,00 |
| 4 | Koszty sprzedaży | 64 680 583,26 | 55 328 162,93 |
| 5 | Koszty ogólnego zarządu | 5 129 471,30 | 4 822 072,66 |
| 6 | Koszt wytworzenia sprzedanych produktów | 8 183 616,61 | 4 011 218,87 |

Koszty sprzedaży związane są z dystrybucją produktów Spółki i są to w szczególności koszty opłat dystrybutorów, podróży służbowych, reprezentacji i reklamy i wynagrodzeń pracowników działu sprzedaży.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów przedstawiają głównie koszty depozytariusza oraz agenta transferowego (które są następnie refakturowane na fundusze) i wynagrodzeń pracowników działu inwestycji.

Do kosztów zarządu zaliczane są pozostałe koszty.

Nota nr 30 do pozycji G.IV "Inne przychody operacyjne"

| Lp. | Tytuł | 1.01.2017r.- 31.12.2017r. | 1.01.2016r.- 31.12.2016r. |
|--|---|------------------------------|------------------------------|
| 1 | Rozwiązane rezerwy (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| a | rozwiązanie rezerw pozostałych | 0,00 | 0,00 |
| b | rozwiązanie odpisów aktualizujących należności | 0,00 | 0,00 |
| c | rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy | 0,00 | 0,00 |
| a | rozwiązanie rezerwy na niewykorzystane urlopy | 0,00 | 0,00 |
| 2 | Pozostałe, w tym: | 96 109,38 | 391 206,51 |
| a | przychody ze zbycia składników majątku trwałego | 70 000,00 | 37 000,00 |
| b | zaokrąglenia | 0,00 | 0,00 |
| c | zwrot od ubezpieczycieli | 0,00 | 0,00 |
| d | zwrot kosztów od subfunduszy | 0,00 | 0,00 |
| e | pozostałe | 26 109,38 | 354 206,51 |
| f | dotacje | 0,00 | 0,00 |
| Inne przychody operacyjne razem | | 96 109,38 | 391 206,51 |

Nota nr 31 do pozycji H. III "Inne koszty operacyjne"

| Lp. | Tytuł | 1.01.2017r.- 31.12.2017r. | 1.01.2016r.- 31.12.2016r. |
|-------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| 1 | Utworzone rezerwy (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| 2 | Pozostałe, w tym: | 6 927,26 | 2 377,29 |
| a | darowizny | 0,00 | 0,00 |
| b | zaokrąglenia | 0,00 | 0,00 |
| c | koszty likwidacji środków trwałych | 0,00 | 0,00 |
| d | inne koszty operacyjne | 6 927,26 | 2 377,29 |
| Inne koszty operacyjne razem | | 6 927,26 | 2 377,29 |

Nota nr 32 do pozycji J "Przychody finansowe"

32.1 Przychody finansowe z tytułu dywidendy i udziałów w zyskach

Nie dotyczy

32.2 Przychody finansowe z tytułu odsetek

| Lp. | Tytuł | 1.01.2017r.- 31.12.2017r. | 1.01.2016r.- 31.12.2016r. |
|--|--|------------------------------|------------------------------|
| a) | z tytułu udzielonych pożyczek | 0,00 | 0,00 |
| - | od jednostek powiązanych, w tym | 0,00 | 0,00 |
| - | - od jednostek zależnych | 0,00 | 0,00 |
| - | - od jednostki dominującej | 0,00 | 0,00 |
| - | od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym: | 0,00 | 0,00 |
| - | - od jednostek współzależnych | 0,00 | 0,00 |
| - | - od jednostek stowarzyszonych | 0,00 | 0,00 |
| - | - od innych jednostek | 0,00 | 0,00 |
| - | od pozostałych jednostek, w tym: | 0,00 | 0,00 |
| - | - od wspólnika jednostki współzależnej | 0,00 | 0,00 |
| - | - od znacznego inwestora | 0,00 | 0,00 |
| - | - od innych jednostek | 0,00 | 0,00 |
| b) | pozostałe odsetki | 744 321,54 | 722 178,02 |
| - | od jednostek powiązanych, w tym | 0,00 | 0,00 |
| - | - od jednostek zależnych | 0,00 | 0,00 |
| - | - od jednostki dominującej | 0,00 | 0,00 |
| - | od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym: | 0,00 | 0,00 |
| - | - od jednostek współzależnych | 0,00 | 0,00 |
| - | - od jednostek stowarzyszonych | 0,00 | 0,00 |
| - | - od innych jednostek | 0,00 | 0,00 |
| - | od pozostałych jednostek, w tym: | 744 321,54 | 722 178,02 |
| - | - od wspólnika jednostki współzależnej | 0,00 | 0,00 |
| - | - od znacznego inwestora | 0,00 | 0,00 |
| - | - od innych jednostek | 744 321,54 | 722 178,02 |
| - | odsetki bankowe | 744 321,54 | 722 178,02 |
| Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem | | 744 321,54 | 722 178,02 |

32.3 Inne przychody finansowe

| Lp. | Tytuł | 1.01.2017r.- 31.12.2017r. | 1.01.2016r.- 31.12.2016r. |
|--|---|------------------------------|------------------------------|
| a) | dotądnie różnice kursowe | 0,00 | 0,00 |
| - | zrealizowane | 0,00 | 0,00 |
| - | niezrealizowane | 0,00 | 0,00 |
| b) | rozwiązanie rezerw | 0,00 | 0,00 |
| c) | pozostałe, w tym: | 137 070,00 | 119 300,00 |
| - | wycena jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych | 137 070,00 | 119 300,00 |
| - | zysk ze sprzedaży papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| - | dyskonto bonów skarbowych | 0,00 | 0,00 |
| Inne przychody finansowe, razem | | 137 070,00 | 119 300,00 |

Nota nr 33 do pozycji K "Koszty finansowe"

33.1 Koszty finansowe z tytułu odsetek

| Lp. | Rozwiązane rezerwy (z tytułu) | 1.01.2017r.- 31.12.2017r. | 1.01.2016r.- 31.12.2016r. |
|---|---|------------------------------|------------------------------|
| a) | od kredytów i pożyczek | 0,00 | 0,00 |
| - | od jednostek powiązanych, w tym | 0,00 | 0,00 |
| | - dla jednostek zależnych | 0,00 | 0,00 |
| | - dla jednostek współzależnych | 0,00 | 0,00 |
| | dla pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym: | 0,00 | 0,00 |
| | - dla jednostek współzależnych | 0,00 | 0,00 |
| | - dla jednostek stowarzyszonych | 0,00 | 0,00 |
| | - dla innych jednostek | 0,00 | 0,00 |
| - | dla pozostałych jednostek, w tym: | 0,00 | 0,00 |
| | - dla wspólnika jednostki współzależnej | 0,00 | 0,00 |
| | - dla znacznego inwestora | 0,00 | 0,00 |
| | - dla innych jednostek | 0,00 | 0,00 |
| b) | pozostałe odsetki | 131,81 | 94,67 |
| - | od jednostek powiązanych, w tym | 0,00 | 0,00 |
| | - dla jednostek zależnych | 0,00 | 0,00 |
| | - dla jednostek współzależnych | 0,00 | 0,00 |
| - | dla pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym: | 0,00 | 0,00 |
| | - dla jednostek współzależnych | 0,00 | 0,00 |
| | - dla jednostek stowarzyszonych | 0,00 | 0,00 |
| | - dla innych jednostek | 0,00 | 0,00 |
| - | dla pozostałych jednostek, w tym: | 131,81 | 94,67 |
| | - dla wspólnika jednostki współzależnej | 0,00 | 0,00 |
| | - dla znacznego inwestora | 0,00 | 0,00 |
| | - dla innych jednostek | 131,81 | 94,67 |
| Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem | | 131,81 | 94,67 |

33.2 Inne koszty finansowe

| Lp. | Tytuł | 1.01.2017r.- 31.12.2017r. | 1.01.2016r.- 31.12.2016r. |
|-------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| a) | ujemne różnice kursowe | 2 626,62 | 3 874,29 |
| - | zrealizowane | 2 626,62 | 3 874,29 |
| - | niezrealizowane | 0,00 | 0,00 |
| b) | utworzone rezerw | 0,00 | 0,00 |
| c) | pozostałe | 16 308,57 | 23 115,63 |
| - | pozostałe | 16 308,57 | 23 115,63 |
| Inne koszty finansowe, razem | | 18 935,19 | 26 989,92 |

Nota nr 34 do pozycji M "Podatek dochodowy bieżący"

34.1 Uzgodnienie zysku brutto do podstawy opodatkowania:

| Lp. | Tytuł | 1.01.2017r.- 31.12.2017r. | 1.01.2016r.- 31.12.2016r. |
|-----|---|------------------------------|------------------------------|
| | Zysk (strata) brutto | 42 054 959,99 | 35 185 127,85 |
| | Trwałe różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym: | | |
| | amortyzacja samochodów ponad limit | 313 171,24 | 261 588,18 |
| | amortyzacja samochodów w leasingu | 9 978,97 | 5 503,44 |
| | ubezpieczenie samochodów ponad limit | 200 043,36 | 176 880,58 |
| | reprezentacja | 13 691,39 | 10 266,03 |
| | opieka medyczna | 25 919,80 | 28 618,84 |
| | odsetki karne budżetowe | 28 899,50 | 28 164,00 |
| | | 35,00 | 87,00 |
| | składki na rzecz organizacji do których przynależność jest nieobowiązkowa | 20 651,35 | 0,00 |
| | pozostałe | 13 951,87 | 12 068,29 |
| | Przychody nie zaliczane do dochodu do opodatkowania | 0,00 | 0,00 |
| | Zysk brutto po korektach z tytułu trwałych różnic | 42 368 131,23 | 35 446 716,03 |
| | Przejsciowe różnice pomiędzy zyskiem brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym: | | |
| | przychody roku poprzedniego zaliczane do dochodu do opodatkowania | (488 414,45) | (858 205,08) |
| | naliczone lecz nie otrzymane dyskonto od bonów skarbowych | 379 396,49 | 315 260,63 |
| | odsetki naliczone lecz nie otrzymane z lokaty bankowej | 0,00 | 0,00 |
| | wycena jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych | (127 569,31) | (68 328,77) |
| | przychody od funduszy | (43 570,00) | (119 300,00) |
| | zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych biernych | (607 054,11) | (311 067,72) |
| | pozostałe | 195 412,39 | (381 023,98) |
| | | (285 029,91) | (293 745,24) |
| | Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym | 41 879 716,78 | 34 588 510,95 |
| | Straty do odliczenia z lat poprzednich | 0,00 | 0,00 |
| | Nieodpłatne świadczenie usług | 0,00 | 0,00 |
| | Darowizna | 0,00 | 0,00 |
| | Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym po odliczeniach | 41 879 716,78 | 34 588 510,95 |
| | Stawka podatkowa | 19% | 19% |
| | Zwiększenia, zamiechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku | 0,00 | 0,00 |
| | Podatek dochodowy (bieżące zobowiązanie) | (7 957 146,00) | (6 571 817,00) |
| | Podatek dochodowy (zwrot nadpłaty) | 0,00 | 0,00 |
| | Zmiana stanu rezerwy/aktywa z tytułu podatku dochodowego (szczegóły Notach nr 6.1 i 21.1) | (65 053,33) | (121 384,40) |
| | Podatek dochodowy obciążający wynik w roku bieżącym | (8 022 199,33) | (6 693 201,40) |

W roku 2017 i 2016 podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat nie wynika z działalności zaniechanej ani wyniku na operacjach o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej. Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji. Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR ale, dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Nota nr 35 do pozycji N " Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)"

Nie dotyczy

Nota nr 36 Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.

Nie dotyczy

Nota nr 37 Przeznaczenie zysku

Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 27 kwietnia 2017 roku, podjęło uchwałę o podziale zysku za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku w kwocie 28 491 926,45 zł. Walne Zgromadzenie przeznaczyło część zysku w kwocie 28 405 000,00 zł na kapitał rezerwowy dotyczący nabycia akcji własnych wraz z kosztami zakupu które wynosiły 80 000,00 zł. Kwotę 86 926,45 zł Walne Zgromadzenie przeznaczyło na kapitał zapasowy.

W związku ze stanowiskiem KNF w sprawie polityki dywidendowej instytucji finansowych z dnia 07.12.2017 r. odnośnie zaleceń w stosunku do wysokości wypłacanej dywidendy, Spółka może potwierdzić, że nawet przy założeniu wypłaty dywidendy na poziomie do 100% zysku netto, poziom kapitałów własnych będzie znajdował się na bezpiecznym poziomie. Szacunkowy wskaźnik pokrycia wymogu kapitałowego przy założeniu wypłaty dywidendy na poziomie do 100% zysku netto (liczony jako iloraz wartości kapitałów własnych pomniejszonych o 100% zysku za rok 2017 do wymaganego kapitału minimalnego z dnia 31.12.2017 r.) wynosi 7,5 podczas gdy minimalny wskaźnik umożliwiający wypłatę 100% zysku w formie dywidendy został określony przez KNF na poziomie 2.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka spełnia pozostałe warunki określone w w/w stanowisku KNF, uprawniające do wypłacania dywidendy w wysokości do 100% zysku za rok obrotowy 2017.

Nota nr 38 Wartość zysku na akcję

Wartość na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenia wyniku finansowego netto przez średnioważoną ilość akcji zwykłych. Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku nie wystąpiły czynniki rozważające akcje w związku z tym średnioważona rozwodniona liczba akcji jest równa średniej ważonej liczbie akcji zwykłych na każdy dzień bilansowy.

Nota nr 39 Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

| Lp. | Tytuł | 1.01.2017r.-31.12.2017r. | 1.01.2016r.-31.12.2016r. |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Środki pieniężne na początek okresu: | | 35 261 027,23 | 35 767 485,11 |
| 1 | Środki pieniężne w banku | 61 430,07 | 35 653,56 |
| 2 | Środki pieniężne w kasie | 0,00 | 0,00 |
| 3 | Lokaty bankowe | 35 199 597,16 | 35 731 831,55 |
| 4 | Pozostałe, w tym: | 0,00 | 0,00 |
| Środki pieniężne na koniec okresu: | | 39 844 761,51 | 35 261 027,23 |
| 1 | Środki pieniężne w banku | 139 193,22 | 61 430,07 |
| 2 | Środki pieniężne w kasie | 0,00 | 0,00 |
| 3 | Lokaty bankowe | 39 705 568,29 | 35 199 597,16 |
| 4 | Inne środki pieniężne | 0,00 | 0,00 |

| Lp. | Tytuł | 1.01.2017r.-31.12.2017r. | 1.01.2016r.-31.12.2016r. |
|-----|--|--------------------------|--------------------------|
| 1. | Przyczyny niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych: | 0,00 | 0,00 |
| 2. | Na wartość pozycji "inne korekty" składają się: | 0,00 | 0,00 |

Sprawozdawczość według segmentów branżowych i geograficznych

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

II. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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

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

2. INFORMACJE O WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH, KTÓRE NIE PODLEGAJĄ KONSOLIDACJI

W roku 2017 oraz 2016 Spółka nie podejmowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

3. INFORMACJE O ZOBOWIĄZANIACH KRÓTKOTERMINOWYCH ZABEZPIECZONYCH NA MAJĄTKU EMITENTA

W roku 2017 oraz 2016 Spółka nie posiada zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki.

4. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Spółka w okresie od 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz w okresie porównawczym nie zawierała transakcji z jednostkami powiązanyymi.

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

5. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

Instrumenty finansowe w okresie 01.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

| Długoterminowe aktywa finansowe w okresie 01.01.2017 r. - 31.12.2017 r. | | | | | |
|---|---|------------------------|---|--|--|
| w jednostkach powiązanych | | | | | |
| | aktywa finansowe przeznaczone do obrotu | zobowiązania własne | należności własne i pożyczki udzielone | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności |
| stan na początek okresu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| zwiększenia z tytułu: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| zmniejszenia | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| stan na koniec okresu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| w pozostałych jednostkach | | | | | |

| | aktywa finansowe przeznaczone do obrotu | zobowiązania własne | należności własne i pożyczki udzielone | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności |
|---|---|------------------------|---|--|--|
| stan na początek okresu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4 052 400,00 | 0,00 |
| zwiększenia z tytułu: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2 137 070,00 | 0,00 |
| wycena jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 137 070,00 | 0,00 |
| zakup jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2 000 000,00 | 0,00 |
| zmniejszenia | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1 093 500,00 | 0,00 |
| Sprzedaz jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1 093 500,00 | 0,00 |
| stan na koniec okresu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5 095 970,00 | 0,00 |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe w okresie 01.01.2017 r. - 31.12.2017 r. | | | | | |
| w jednostkach powiązanych | | | | | |
| | aktywa finansowe przeznaczone do obrotu | zobowiązania własne | należności własne i pożyczki udzielone | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności |
| stan na początek okresu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| zwiększenia z tytułu: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| zmniejszenia z tytułu: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| stan na koniec okresu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| w pozostałych jednostkach | | | | | |
| | aktywa finansowe przeznaczone do obrotu | zobowiązania własne | należności własne i pożyczki udzielone | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności |
| stan na początek okresu | 0,00 | 11 241 562,76 | 18 451 379,46 | 0,00 | 0,00 |
| zwiększenia z tytułu: | 0,00 | 11 578 218,68 | 19 767 655,11 | 0,00 | 0,00 |
| lokata bankowa | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| odsetki | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| zakup bonów skarbowych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| wycena bonów skarbowych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| działalność operacyjna Spółki | 0,00 | 11 578 218,68 | 19 767 655,11 | 0,00 | 0,00 |
| zmniejszenia z tytułu: | 0,00 | 11 241 562,76 | 18 451 379,46 | 0,00 | 0,00 |
| wykup bonów skarbowych/lokaty | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| splata należności/zobowi azań | 0,00 | 11 241 562,76 | 18 451 379,46 | 0,00 | 0,00 |
| stan na koniec okresu | 0,00 | 11 578 218,68 | 19 767 655,11 | 0,00 | 0,00 |

Instrumenty finansowe w okresie 01.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

| Długoterminowe aktywa finansowe w okresie 01.01.2016 r. - 31.12.2016 r. | | | | | |
|---|--|------------------------|--|--|--|
| w jednostkach powiązanych | | | | | |
| | aktywa finansowe przeznaczone do obrotu | zobowiązania własne | należność i własne i pożyczki udzielone | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności |
| stan na początek okresu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| zwiększenia z tytułu: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| zmniejszenia | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| stan na koniec okresu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| w pozostałych jednostkach | | | | | |
| | aktywa finansowe przeznaczone do obrotu | zobowiązania własne | należności własne i pożyczki udzielone | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności |
| stan na początek okresu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3 933 100,00 | 0,00 |
| zwiększenia z tytułu: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 119 300,00 | 0,00 |
| wycena jednostek uczestnictwa | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 119 300,00 | 0,00 |
| zakup jednostek uczestnictwa | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| zmniejszenia | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| stan na koniec okresu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4 052 400,00 | 0,00 |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe w okresie 01.01.2016 r. - 31.12.2016 r. | | | | | |
| w jednostkach powiązanych | | | | | |
| | aktywa finansowe przeznaczone do obrotu | zobowiązania własne | należności własne i pożyczki udzielone | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności |
| stan na początek okresu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| zwiększenia z tytułu: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| zmniejszenia z tytułu: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| stan na koniec okresu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| w pozostałych jednostkach | | | | | |
| | aktywa finansowe przeznaczone do obrotu | zobowiązania własne | należności własne i pożyczki udzielone | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności |
| stan na początek okresu | 0,00 | 12 190 668,23 | 20 575 726,57 | 0,00 | 0,00 |
| zwiększenia z tytułu: | 0,00 | 11 241 562,76 | 18 451 379,46 | 0,00 | 0,00 |
| lokata bankowa | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| odsetki | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| zakup bonów skarbowych | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| wycena bonów | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| | | | | | |
|-----------------------------------|-------------|----------------------|----------------------|-------------|-------------|
| skarbowych | | | | | |
| działalność operacyjna Spółki | 0,00 | 11 241 562,76 | 18 451 379,46 | 0,00 | 0,00 |
| zmniejszenia z tytułu: | 0,00 | 12 190 668,23 | 20 575 726,57 | 0,00 | 0,00 |
| wykup bonów skarbowych/lokaty | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| spłata należności/zobowiązań | 0,00 | 12 190 668,23 | 20 575 726,57 | 0,00 | 0,00 |
| stan na koniec okresu | 0,00 | 11 241 562,76 | 18 451 379,46 | 0,00 | 0,00 |

Spółka nie posiada aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu.

6. WYCENA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Wartość bilansowa należności i zobowiązań została ustalona w kwocie wymagalnej zapłaty. W 2017 roku, jak również w 2016 roku, nie wystąpiły przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności własnych. Wartość jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych została ustalona w oparciu o ostatnią dostępną na dzień bilansowy wycenę jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych zamieszczoną na stronie internetowej spółki.

7. POZYCJE POZABILANSOWE

Na dzień 31 grudnia 2017 roku i na dzień 31 grudnia 2016 roku nie ma pozycji pozabilansowych.

8. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM RYNKOWYM

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

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

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

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

potencjalnych niekorzystnych z punktu widzenia wyceny składników portfela zmian jest na tyle nieistotna, że Spółka postanowiła nie stosować żadnych zabezpieczeń transakcji portfelowych.

9. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

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

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

W roku 2017 oraz 2016 Spółka nie dokonywała inwestycji w dłużne papiery wartościowe.

10. RYZYKO WALUTOWE

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2017 roku oraz w poprzednim roku obrotowym Spółka nie była narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji.

11. RYZYKO KREDYTOWE

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

12. RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ ORAZ ZAKŁÓCEŃ PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

13. KONCENTRACJA RYZYKA KREDYTOWEGO

Ryzyko kredytowe Spółki to przede wszystkim ryzyko związane z należnościami własnymi oraz lokatami terminowymi. Z uwagi na charakter inwestycji ryzyko kredytowe nie jest zabezpieczone pochodnymi instrumentami pochodnymi. Maksymalna strata z inwestycji jest

ograniczona do wysokości kwot należności, lokat terminowych oraz kosztów zakupu papierów wyemitowanych przez Skarb Państwa. Dłużne papiery skarbowe należą do najbezpieczniejszych instrumentów finansowych, obciążonych niskim ryzykiem niewypłacalności emitenta.

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku Spółka dokonała wydatków związanych z zakupem sprzętu informatycznego w wysokości 134 539,33 złotych brutto oraz 29 520,00 złotych brutto na wartości niematerialne i prawne. W roku 2017 Spółka nabyła na podstawie umowy leasingu środki transportu o wartości początkowej 377 793,70 zł oraz z własnych środków na kwotę 134 278,- zł

Na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie prowadzi i nie planuje żadnych istotnych inwestycji.

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

Spółka w okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2017 roku oraz w okresie porównawczym nie zawierała transakcji z jednostkami powiązаныmi w rozumieniu ustawy o rachunkowości (Spółka nie posiada jednostek powiązanych).

Spółka wypłaciła natomiast wynagrodzenia członkom organów Emitenta które zostały przedstawione w pkt 15 niniejszego Sprawozdania.

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

Nie dotyczy.

19. INFORMACJE DOTYCZĄCE BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH ORAZ DOKONANYCH KOREKT

W latach ubiegłych nie wystąpiły błędy podstawowe, które wymagałyby korekt w księgach rachunkowych 2017 roku oraz w okresie porównawczym.

20. WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 roku, jak i w poprzednim okresie porównawczym, Spółka nie zaniechała jakiegokolwiek rodzaju działalności.

21. INFORMACJE NA TEMAT ZATRUDNIENIA

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

| Grupa zatrudnionych | Okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku | Okres od dnia 01 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku |
|----------------------------|--|--|
| Zarząd | 4 | 4 |
| Pracownicy umysłowi | 21,5 | 19,5 |
| Zatrudnienie, razem | 25,5 | 23,5 |

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

| Wynagrodzenia | Okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku | Okres od dnia 01 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku |
|---|--|--|
| Zarząd Spółki (łącznie z kosztami pracodawcy) | 2 990 761,16 | 3 016 998,19 |
| Rada Nadzorcza | 78 500,00 | 43 000,00 |
| Wynagrodzenia, razem | 3 069 261,16 | 3 059 998,19 |

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

Począwszy od roku 2015 Członkowie Zarządu uczestniczą w programie motywacyjnym opartym o wskaźniki finansowe osiągane przez spółkę. Członkowie Zarządu w ramach wspomnianego programu motywacyjnego nie są uprawnieni do otrzymania akcji Spółki. Za rok 2016 zostało wypłacone świadczenie z programu motywacyjnego w wysokości 430 451,94 a za rok 2017 przewidziana jest do wypłaty kwota 527 033,15 zł. Członkowie Zarządu którzy nie uczestniczą w programie motywacyjnym otrzymają premię w przewidywanej wysokości 148 625,00 zł

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Członkowie Zarządu nie otrzymali wynagrodzeń, nagród lub korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych za rok 2017. Świadczenia z tytułu realizacji programu mogą być należne Członkom Zarządu oraz wybranym, kluczowym pracownikom Spółki w okresie po zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego Emitenta przez Walne Zgromadzenie Spółki. Świadczenia te zostaną wypłacone w formie jednostek uczestnictwa.

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

Nie dotyczy.

24. INFORMACJE O WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej, do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Funduszy QUERCUS za wyjątkiem Future Tech FIZ, za rok obrotowy 2017 wybrana została firma Ernst & Young Audyty Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie. Ernst & Young Audyty Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów wpisanym do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 130. Zgromadzenie Inwestorów Future Tech Fundusz Inwestycyjny Zamknięty podjęło decyzję iż badanie sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2017 przeprowadzi firma PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 144

Umowa o badanie i przegląd sprawozdań finansowych Spółki i Funduszy QUERCUS za rok obrotowy 2017 r. została zawarta w dniu 19 kwietnia 2017 r. Umowa o badanie i przegląd sprawozdań finansowych Future Tech FIZ została podpisana 18 stycznia 2018 r.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 roku i za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2016 roku w podziale na rodzaje usług. Koszty prezentowane w tabeli są kosztami pokrywanymi przez Spółkę.

| Rodzaj usługi | Okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku | Okres od dnia 01 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku |
|---|--|--|
| Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. | 4 305,00 | 4 305,00 |
| Obowiązkowe badanie sprawozdań rocznych funduszy | 151 290,00 | 80 565,00 |

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Oświadczenia o zgodności zasad wyceny na podstawie Art. 220 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych | 615,00 | |
| Inne usługi poświadczające, w tym: | 60 270,00 | 57 195,00 |
| przegląd półrocznych sprawozdań funduszy i Spółki | 60 270,00 | 57 195,00 |
| Razem | 216 480,00 | 142 065,00 |

25. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI

Z uwagi na wystąpienie niewielkiej inflacji wskaźnika zmian cen w roku 2017 i 2016 nie zaistniała konieczność korygowania sprawozdania finansowego wskaźnikiem inflacji.

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

Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego nie występują przesłanki zagrażające możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 31 grudnia 2017 roku.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku oraz w okresie porównawczym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, w stosunku do których istniałby obowiązek ujęcia w sprawozdaniu finansowym za 2017 rok.

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

Nie dotyczy.

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

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.
3. 9 października 2017 r. - QUERCUS Global Growth zajął I miejsce w rankingu opublikowanym w „Pulsie Biznesu” z dnia 9 października 2017 r., w kategorii funduszy akcji zagranicznych;
4. 12 października 2017 r. – Analizy Online przeprowadziły coroczny przegląd ratingów dla kluczowych funduszy QUERCUS. Wszystkie trzy oceniane fundusze otrzymały wysokie lub najwyższe ratingi. QUERCUS Agresywny i QUERCUS Stabilny otrzymały 5 gwiazdek. QUERCUS Selektywny – 4 gwiazdki;
5. 5 grudnia 2017 r. – Rozpoczyna działalność nowy autorski fundusz – Sequoia FIZ. Fundusz kierowany jest do inwestorów zamożnych. Pierwsze sprawozdanie tego funduszu sporządzone będzie na dzień 31.03.2018.

Charakterystyka instrumentów finansowych na 31 grudnia 2017 roku

| | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | Należności własne |
|--|--|---|--|
| Ilość instrumentów finansowych | Nie dotyczy | 20 000 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału. Cel inwestycyjny – wpłata na kapitał założycielski Quercus Parasolowy SFIO. 10 000 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS Stabilny, 1 000 certyfikatów inwestycyjnych Sequoia FIZ – wpłata na kapitał założycielski subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO i Sequoia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty | Jako należności własne Spółka prezentuje wszystkie należności wykazywane w bilansie. |
| Wartość instrumentów finansowych | Nie dotyczy | Wartość nominalna jednostek oraz certyfikatów 4 000 000,00 zł, natomiast wartość bilansowa wynosi 5 095 970,00 zł. | Wartość nominalna i bilansowa należności własnych 19 767 655,11 zł. |
| Istotne warunki i terminy, które mogą wpływać na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych. | Nie dotyczy | W momencie sprzedaży nastąpi wpływ środków na rachunek bankowy w wartości umorzonych jednostek oraz certyfikatów inwestycyjnych. | Zapłata zgodnie z terminem płatności określonym na fakturze |
| Możliwości wcześniejszego rozliczenia i wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów. | Nie dotyczy | W przypadku jednostek uczestnictwa istnieje możliwość swobodnego dysponowania inwestycją, która nie jest ograniczona terminami wykupu. W przypadku certyfikatów inwestycyjnych dysponowanie inwestycją jest związane z dniem wykupu. | Nie dotyczy |
| Metody i istotne założenia przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości. | Nie dotyczy | Wartość godziwa ustalana jest na podstawie wartości jednostki uczestnictwa oraz certyfikatu inwestycyjnego ogłoszonej przez fundusze w dniu wyceny. | Nie dotyczy |
| Sposób ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych, to jest, czy jednostka odnosi je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny. | Nie dotyczy | Skutki przeszacowania jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych Spółka zalicza do przychodów lub kosztów finansowych. | Nie dotyczy |
| Skutki przeszacowania wartości instrumentów finansowych odniesione do rachunku zysków i strat. | Nie dotyczy | Wartość przeszacowania jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych wykazana w rachunku zysków i strat za rok 2017 wynosi 137 070,00 zł. | Nie dotyczy |
| Dodatkowe zabezpieczenia związane z instrumentem, rodzaje ryzyka | Nie dotyczy | Brak zabezpieczeń ze względu na niskie ryzyko inwestycji | Brak zabezpieczeń |

Charakterystyka instrumentów finansowych na 31 grudnia 2016 roku

| | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | Należności własne |
|--|--|---|--|
| | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | Należności własne |
| Ilość instrumentów finansowych | Nie dotyczy | 20 000 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału. Cel inwestycyjny – wpłata na kapitał założycielski Quercus Parasolowy SFIO. 10 000 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS Stabilny, – wpłata na kapitał założycielski subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO. | Jako należności własne Spółka prezentuje wszystkie należności wykazywane w bilansie. |
| Wartość instrumentów finansowych | Nie dotyczy | Wartość nominalna jednostek oraz certyfikatów 3 000 000,00 zł, natomiast wartość bilansowa wynosi 4 052 400,00 zł. | Wartość nominalna i bilansowa należności własnych 18 451 379,46 zł. |
| Istotne warunki i terminy, które mogą wpływać na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych. | Nie dotyczy | W momencie sprzedaży nastąpi wpływ środków na rachunek bankowy w wartości umorzonych jednostek oraz certyfikatów inwestycyjnych. | Zapłata zgodnie z terminem płatności określonym na fakturze |
| Możliwość wcześniejszego rozliczenia i wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów. | Nie dotyczy | Istnieje możliwość swobodnego dysponowania inwestycją, która nie jest ograniczona terminami wykupu. | Nie dotyczy |
| Metody i istotne założenia przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości. | Nie dotyczy | Wartość godziwa ustalana jest na podstawie wartości jednostki uczestnictwa oraz certyfikatu inwestycyjnego ogłoszonej przez fundusze w dniu wyceny. | Nie dotyczy |
| Sposób ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych, to jest, czy jednostka odnosi je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny. | Nie dotyczy | Skutki przeszacowania jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych Spółka zalicza do przychodów lub kosztów finansowych. | Nie dotyczy |
| Skutki przeszacowania wartości instrumentów finansowych odniesione do rachunku zysków i strat. | Nie dotyczy | Wartość przeszacowania jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych wykazana w rachunku zysków i strat za rok 2016 wynosi 119 300,00 zł. | Nie dotyczy |

Sprawozdawczość według segmentów branżowych i geograficznych

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

Pozostałe informacje dodatkowe i objaśnienia

Informacje dodatkowe i objaśnienia wymagane przez Rozporządzenie o emitentach a nieujęte powyżej nie występują w Spółce lub są nieistotne z punktu widzenia zakresu niezbędnego do oceny majątkowej, finansowej oraz wyników z działalności Spółki.


Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 59 kolejno ponumerowanych stron.

| | |
|---|-----------------------|
| 1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego | od str. 1 do str. 14 |
| 2. Bilans | od str. 15 do str.17 |
| 3. Rachunek zysków i strat | str. 18 |
| 4. Zestawienie zmian w kapitale własnym | str. 19 |
| 5. Rachunek przepływów pieniężnych | str. 20 |
| 6. Noty objaśniające | od str. 21 do str. 47 |
| 6. Dodatkowe informacje i objaśnienia | od str. 48 do str. 60 |

Sprawozdanie sporządziła: Agnieszka Strzelczyk

Warszawa, 22 lutego 2018 roku


Prezes Zarządu


Pierwszy Wiceprezes Zarządu


Wiceprezes Zarządu


Wiceprezes Zarządu

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
ZA OKRES 01.01.2017 – 31.12.2017

SPIS TREŚCI

| | |
|--|----|
| 1. informacje określone w przepisach o rachunkowości | 4 |
| 2. omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta, sprawozdanie finansowe i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym | 6 |
| 3. opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony | 8 |
| 4. oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego | 14 |
| 5. wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta oraz b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania | 19 |
| 6. informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym | 20 |
| 7. informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem | 30 |
| 8. informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji | 31 |
| 9. informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania | 32 |
| 10. informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji | 32 |
| 11. informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności | 32 |
| 12. informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności | 32 |
| 13. informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązanym emitenta | 32 |
| 14. opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych, wyemitowanych w 2017 roku, do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności | 32 |
| 15. objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok | 32 |
| 16. ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom | 32 |
| 17. ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności | 33 |
| 18. ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik | 33 |
| 19. charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej | 33 |
| 20. zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową | 37 |

| | |
|--|----|
| 21. umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie | 38 |
| 22. informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu..... | 38 |
| 23. wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych | 38 |
| 24. określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie) | 40 |
| 25. informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy | 40 |
| 26. informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych | 41 |
| 27. informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych emitenta | 41 |
| 28. objaśnienia skrótów | 41 |

| | |
|-------------------------------|--|
| 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): | 5.727.378,10 zł |

1. informacje określone w przepisach o rachunkowości

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

1.1.1. zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym

- 1) 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;
 - 3) 9 października 2017 r. - QUERCUS Global Growth zajął I miejsce w rankingu opublikowanym w „Pulsie Biznesu” z dnia 9 października 2017 r., w kategorii funduszy akcji zagranicznych;
 - 4) 12 października 2017 r. – Analizy Online przeprowadziły coroczny przegląd ratingów dla kluczowych funduszy QUERCUS. Wszystkie trzy oceniane fundusze otrzymały wysokie lub najwyższe ratingi. QUERCUS Agresywny i QUERCUS Stabilny otrzymały 5 gwiazdek. QUERCUS Selektywny – 4 gwiazdki;
 - 5) 5 grudnia 2017 r. – Rozpoczyna działalność nowy autorski fundusz – Sequoia FIZ.
- Ponadto Quercus TFI S.A. zawarło umowy dystrybucyjne i umowy o współpracy wskazane w punkcie 8 niniejszego sprawozdania.

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

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

1.2. informacje o przewidywanym rozwoju Emitenta

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

1.3. informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Dotychczas Spółka nie prowadziła prac definiowanych jako badawczo-rozwojowe.

1.4. informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

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

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

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27 kwietnia 2017 roku podjęło Uchwałę nr 9/2017 o przeznaczeniu kwoty 28 405 000 zł na skup akcji własnych (akcji na okaziciela i imiennych), jako ekwiwalent wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.

Spółka ogłosiła Zaprośnienie Do Składania Ofert Sprzedaży Akcji Na Okaziciela Quercus TFI S.A. i Zaprośnienie Do Składania Ofert Sprzedaży Akcji Imiennych Quercus TFI S.A. w dniu 24 maja 2017 r. W dniach od 1 do 21 czerwca 2017 roku trwało zbieranie ofert sprzedaży akcji Spółki. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu nabycia akcji na podstawie Zaprośnienia Do Składania Ofert Sprzedaży Akcji Na Okaziciela Quercus TFI S.A. był mBank S.A. – dom maklerski mBanku. Spółka samodzielnie przeprowadziła i rozliczyła nabycie akcji na podstawie Zaprośnienia Do Składania Ofert Sprzedaży Akcji Imiennych Quercus TFI S.A.

W dniu 27 czerwca 2017 r. nastąpiło przeniesienie własności i rozliczenie skupu akcji na okaziciela w ramach dokumentu Zaprośnienie Do Składania Ofert Sprzedaży Akcji Na Okaziciela Quercus TFI S.A., a w dniu 28 czerwca 2017 r. Spółka zawarła umowy sprzedaży akcji imiennych zgodnie z dokumentem Zaprośnienie Do Składania Ofert Sprzedaży Akcji Imiennych Quercus TFI S.A.

Na podstawie Programu skupu akcji własnych, na który składają się dwa ww. dokumenty zostało nabytych 2.981.578 akcji Quercus TFI S.A. Wszystkie nabyte akcje posiadały wartość nominalną 0,10 zł. Przedmiotowe akcje stanowiły 4,95% kapitału zakładowego Spółki i uprawniały do wykonywania 4,95% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, Cena sprzedaży akcji zgodnie z ww. dokumentami wynosiła 9,50 zł i była jednolita dla akcji imiennych i akcji na okaziciela. Wobec faktu, że łączna liczba akcji Spółki objętych wszystkimi otrzymanymi ofertami sprzedaży akcji na okaziciela oraz ofertami sprzedaży akcji imiennych była wyższa niż 2.981.578 (liczba akcji, które Spółka zamierzała nabyć), Spółka dokonała proporcjonalnej redukcji liczby akcji objętych ofertami sprzedaży akcji na okaziciela oraz ofertami sprzedaży akcji imiennych. Średnia stopa alokacji wyniosła 5,24% akcji zgłoszonych do odkupienia przez każdego akcjonariusza i była jednolita dla akcji na okaziciela i akcji imiennych.

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

1.6. informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Spółka nie posiada oddziałów, ani zakładów.

1.7. informacje o instrumentach finansowych

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

1.7.1.1 ryzyko zmiany cen

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka posiadała w swoim portfelu inwestycyjnym wyłącznie lokaty bankowe oraz jednostki uczestnictwa / certyfikaty inwestycyjne zarządzanych subfunduszy / funduszy.

Na ryzyko wywołane zmianami cen Spółka jest narażona pośrednio – poprzez inwestycje w w/w jednostki uczestnictwa / certyfikaty inwestycyjne. Spółka nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

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

1.7.1.2 ryzyko kredytowe

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

Na ryzyko kredytowe Spółka jest narażona również pośrednio – poprzez inwestycje w w/w jednostki uczestnictwa. Ryzyko kredytowe nie jest zabezpieczone pochodnymi instrumentami pochodnymi.

1.7.1.3 ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

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

1.7.1.4 ryzyko utraty płynności finansowej

Spółka nie jest narażona na ryzyko utraty płynności finansowej.

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

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

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

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

1.8. informacje o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

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

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

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

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

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

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

Rok 2016 Spółka zamknęła wynikiem finansowym netto na poziomie 28,5 mln zł. Dzięki temu, że w roku 2017 średnia wielkość aktywów pod zarządzaniem była wyższa niż w roku 2016, to rok 2017 Spółka zakończyła zyskiem netto na poziomie 34,0 mln zł. Oznacza to, że bieżący wynik finansowy jest o blisko 20% wyższy niż rok temu. Pozytywny wpływ na wynik finansowy miała głównie większa wartość aktywów pod zarządzaniem i zaksięgowanie opłaty zmiennej za zarządzanie, natomiast postępująca zmiana struktury aktywów pod zarządzaniem związana z relokacją aktywów z funduszy wysokomarżowych o bardziej agresywnej strategii inwestowania do funduszy z niższą opłatą za zarządzanie, o bezpieczniejszych strategiach, przyczyniała się do wolniejszego przyrostu przychodów z tytułu opłaty stałej za zarządzanie. Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 102,7 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 81,8 mln zł. Wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie osiągnęła wartość 8,2 mln zł. Rok wcześniej opłata zmienna wyniosła 8,6 mln zł.

Wybrane dane finansowe z rachunku wyników

| Dane w zł | 2017 | 2016 |
|---|----------------|---------------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów | 119 097 124,50 | 98 143 359,66 |
| Zysk ze sprzedaży | 41 103 453,33 | 33 981 905,20 |
| EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) | 41 499 453,05 | 34 678 187,21 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 41 192 635,45 | 34 370 734,42 |
| Zysk (strata) brutto | 42 054 959,99 | 35 185 127,85 |
| Zysk (strata) netto | 34 032 760,66 | 28 491 926,45 |

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe z bilansu

| Dane w zł | Stan na 31.12.2017 | Stan na 31.12.2016 |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Aktywa razem | 67 160 149,21 | 59 682 029,43 |
| Aktywa trwałe | 4 663 963,71 | 5 382 864,94 |
| Aktywa obrotowe, w tym: | 62 496 185,50 | 54 299 164,49 |
| Zapasy | 0,00 | 0,00 |
| Należności krótkoterminowe | 19 767 655,11 | 18 451 379,46 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 39 844 761, 51 | 35 261 027,23 |
| Rozliczenia międzyokresowe czynne | 713 998,88 | 586 757,80 |
| Kapitał własny | 52 160 810,40 | 46 549 040,74 |
| Kapitał zakładowy Emitenta | 5 727 378,10 | 6 025 535,90 |
| Zobowiązania i rezerwy, w tym: | 14 943 338,81 | 13 132 988,69 |
| Rezerwy długo- i krótkoterminowe | 588 869,65 | 465 153,70 |

Źródło: Emitent

Wskaźniki płynności

| Wskaźniki płynności Emitenta | Stan na 31.12.2017 | Stan na 31.12.2016 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Wskaźnik bieżącej płynności finansowej | 4,4 | 4,3 |
| Wskaźnik płynności przyspieszonej | 4,4 | 4,3 |
| Wskaźnik środków pieniężnych | 3,0 | 2,8 |

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 4,3 na koniec 2016 roku i pozostał na tym samym poziomie na koniec 2017 roku. Wskaźnika płynności przyspieszonej no koniec 2016 wyniósł 4,4 i nieznacznie spadł do 4,4 na koniec 2017. Wskaźnik środków pieniężnych nie zmienił się i wyniósł 3,0 na koniec 2016 roku i na koniec 2017 roku.

Wskaźniki rotacji majątku

| Stopień zamrożenia środków pieniężnych | Stan na 31.12.2017 | Stan na 31.12.2016 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Cykl rotacji zapasów ogółem w dniach | 0 | 0 |
| Cykl ściągальności należności w dniach | 59 | 73 |
| Cykl spłaty zobowiązań bieżących | 41 | 49 |
| Cykl środków pieniężnych (cykl konwersji gotówki) | 18 | 24 |

Źródło: Emitent

Algorytmy wyliczania wskaźników (wskaźniki podane w dniach):

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

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

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

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

Cykl ściągальności należności spadł z 73 dni na koniec 2016 roku do 59 dni na koniec 2017 roku. Cykl spłaty zobowiązań spadł z 49 dni na koniec 2016 roku do 41 dni na koniec 2017. Cykl konwersji gotówki spadł z 24 dni na koniec 2016 roku do 18 dni na koniec 2017 roku.

Wskaźniki rentowności

| Wskaźniki rentowności Emitenta | 2017 | 2016 |
|--------------------------------|-------|-------|
| Rentowność sprzedaży (%) | 34,5% | 34,6% |
| Rentowność operacyjna (%) | 34,6% | 35,0% |
| Rentowność brutto (%) | 35,3% | 35,9% |
| Rentowność netto (%) | 28,6% | 29,0% |

| | | |
|--|-------|-------|
| Rentowność aktywów – ROA (%) | 50,7% | 47,7% |
| Rentowność kapitału własnego – ROE (%) | 65,2% | 61,2% |

Źródło: Emitent

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Rentowność sprzedaży = wynik na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży

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

Rentowność brutto = wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży

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

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

Rentowność netto w 2016 roku wynosiła 29,0% i odnotowała niewielki spadek do 28,6% na koniec 2017 roku. Rentowność kapitału własnego (ROE) uległa niewielkiemu zwiększeniu. W roku 2016 wynosiła 61,2%, rok 2017 wskaźnik zakończył na poziomie 65,2%.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne niż wskazane powyżej czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski w roku obrotowym 2017. Informacje o czynnikach zewnętrznych mających wpływ na działalność Emitenta w roku obrotowym 2017 zostały przedstawione w punkcie 19 niniejszego sprawozdania.

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

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

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

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

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

Emitent nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

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

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

jednak zauważyć, że Emitent zanotował istotny spadek aktywów pod zarządzaniem w czasie pogorszenia nastrojów na rynku kapitałowym w drugiej połowie 2011 r. i w 2014 r.

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

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

Konkurencja na rynku funduszy inwestycyjnych i zarządzania portfelami instrumentów finansowych systematycznie się zaostrza i cechuje się stałą oraz zaciętą rywalizacją o klientów pomiędzy największymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych, o stabilnej pozycji na rynku finansowym i silnym zapleczu w postaci grup bankowych, których te towarzystwa są częścią, mniejszymi towarzystwami dążącymi do umocnienia swojej pozycji, a także nowymi towarzystwami, które dopiero rozpoczynają działalność na rynku. Zwiększenie konkurencji wśród towarzystw zarządzających zarówno funduszami otwartymi, jaki i zamkniętymi może w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiąganych przychodów z zarządzania Funduszami QUERCUS i zwiększenia wydatków związanych z zarządzaniem Funduszami QUERCUS, co może się przełożyć na spadek rentowności działalności Emitenta.

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

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

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

Ryzyko związane z niestabilnością przepisów prawnych

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

Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

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

3.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

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

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

Może to mieć wpływ na poziom sprzedaży Funduszy QUERCUS, a także przepływ środków z Funduszy QUERCUS do innych funduszy oferowanych przez danego Dystrybutora/Ubezpieczyciela, co może spowodować

ograniczenie wartości aktywów znajdujących się pod zarządzaniem Emitenta, a tym samym pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

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

Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

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

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

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

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

Komisja może nałożyć na towarzystwo sankcje, o których mowa w art. 228 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, jeżeli stwierdzi, że fundusz inwestycyjny narusza przepisy regulujące działalność funduszy inwestycyjnych, przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. Nr 183, poz. 1537, z późn. zm.), Ustawy o ofercie publicznej lub Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, nie przestrzega przepisów statutu lub warunków określonych w zezwoleniu lub nie działa zgodnie z postanowieniami prospektu informacyjnego, a także w przypadku, gdy statut funduszu lub prospekt informacyjny funduszu zawiera postanowienia niezgodne z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych lub nieuwzględniające należycie interesu uczestników funduszu.

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

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

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

Ryzyko nieosiągnięcia przez Emitenta założonych celów strategicznych

Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od utrzymania obecnej struktury kanałów dystrybucji, 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 wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Emitenta, które okażą się niefortunne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Emitenta.

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

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

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

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent wykorzystuje wieloletnie doświadczenie członków organów zarządzających, nadzorczych oraz pracowników wyższego szczebla Emitenta, w szczególności Emitent dokłada wszelkich starań mających na celu efektywne i profesjonalne zarządzanie Funduszami QUERCUS oraz portfelami instrumentów finansowych, a także podawania wyników inwestycyjnych zarządzanych Funduszy QUERCUS oraz portfeli w oparciu o historyczną stopę zwrotu, zgodnie z rynkowymi wymogami w tym zakresie. Działalność Emitenta jest w znaczącym stopniu uzależniona od reputacji Emitenta oraz jego pracowników. Utrata reputacji może negatywnie wpłynąć na działalność oraz wyniki Emitenta.

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

Ryzyko związane z ponoszeniem kosztów stałych

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

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

Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze

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

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

Ryzyko związane z odpowiedzialnością odszkodowawczą

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

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

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

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

Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe

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

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

Ryzyko walutowe

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent stosuje sformalizowany proces inwestycyjny i dokonuje starannej selekcji lokat Funduszy QUERCUS oraz zabezpiecza niektóre pozycje kontraktami terminowymi 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 szczególności Emitent posiada plan zachowania ciągłości działalności (Business Continuity Plan) oraz zapasowy ośrodek komputerowy posiadający zdalny dostęp, zaopatrywany w bieżące kopie kluczowych danych Emitenta.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień 31.12.2017 r. oraz na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania sześciu akcjonariuszy (Pan Sebastian Buczek, Pani Anna Buczek, Pan Jakub Głowacki, spółka działająca pod firmą „Jakub Głowacki spółka komandytowa”, Nationale-Nederlanden OFE i Q1 FIZ) posiadają łącznie ponad 50% akcji Spółki, co uprawnia do wykonywania ponad 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wpływ tych akcjonariuszy na działalność Emitenta jest więc znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 KSH. Tym samym, pozostali akcjonariusze muszą się liczyć z ograniczonym wpływem na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki. W opinii Emitenta dotychczas nie miało miejsca przegłosowanie przez głównych akcjonariuszy uchwał niekorzystnych dla pozostałych akcjonariuszy, przy czym nie można zagwarantować, że interesy tych akcjonariuszy nie będą ich interesami wspólnymi, stojącymi w sprzeczności z interesami pozostałych akcjonariuszy. Emitent nie posiada żadnej wiedzy, że sytuacja taka może wystąpić w przyszłości.

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

3.3. Czynniki ryzyka związane z dopuszczonymi do obrotu papierami wartościowymi

Ryzyko zawieszenia notowań i kwalifikacji do segmentu dla akcji groszowych

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

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

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

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

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

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego przysługuje także Komisji, w przypadku stwierdzenia nie wykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. Ponadto w świetle stanowiska prezentowanego przez GPW w sprawie funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o bardzo niskiej wartości rynkowej (oświadczenie GPW z dnia 11 lutego 2008 r.), w sytuacji obniżenia wartości rynkowej akcji do bardzo niskiej wartości (tzw. poziomu „groszowego”), przy równoczesnej niskiej płynności obrotu oraz bardzo wysokiej zmienności kursu akcji, GPW może podjąć kroki zmierzające do zawieszenia obrotu akcjami lub przeniesienia akcji do specjalnego segmentu klasyfikacyjnego dla akcji groszowych (umieszczenie akcji na tzw. liście alertów) z jednoczesnym dokonaniem zmiany systemu notowań akcji z systemu notowań ciągłych na system kursu jednolitego. Decyzja o zawieszeniu obrotu Akcjami Spółki lub kwalifikacja Akcji do specjalnego segmentu dla akcji groszowych mogłyby mieć niekorzystny wpływ na kurs ich notowań. Obecnie Emitent nie ma żadnych podstaw, aby przypuszczać, że obrót jego papierami wartościowymi na rynku regulowanym mógłby zostać zawieszony. W ocenie Emitenta nie ma też żadnych podstaw, aby przypuszczać, że Akcje mogą zostać zakwalifikowane do segmentu dla akcji groszowych.

Ryzyko wykluczenia z obrotu giełdowego

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ponadto ze względu na obecną strukturę akcjonariatu Emitenta (udział sześciu akcjonariuszy posiadających min. 5% akcji/głosów na poziomie powyżej 50% akcji/głosów), 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.

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

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

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

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

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

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

4. oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

4.1. wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny lub zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny lub wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego

W okresie sprawozdawczym Spółka podlegała zasadom ładu korporacyjnego określonym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, w brzmieniu stanowiącym załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej jest dostępny na stronie internetowej www.gpw.pl.

W okresie sprawozdawczym Spółka dobrowolnie stosowała się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Zasady Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych” wydanym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej jest dostępny na stronie internetowej www.knf.gpw.pl.

Emitent nie przyjął do stosowania innych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego.

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

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

W okresie sprawozdawczym Spółka stosowała się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, w brzmieniu stanowiącym załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku, z zastrzeżeniem informacji wskazanych poniżej.

Spółka Quercus TFI S.A. nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, o której mowa w zasadzie I.Z.1.15 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 (tj. polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów uwzględniającej takie elementy, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe). Spółka posiada stabilny zespół pracowników obejmujący członków władz i kluczowych menedżerów, w przeważającej większości o wieloletnim stażu pracy w Spółce. Kryterium zatrudnienia w Spółce są kwalifikacje pracowników. Spółka nie zamierza wprowadzać polityki różnorodności i dokonywać zmian kadrowych wyłącznie w celu zapewnienia różnorodności pracowników według kryteriów płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.

W zakresie rekomendacji II.R.2 Spółka wskazuje, że nie posiada polityki różnorodności, o której mowa w zasadzie I.Z.1.15 (stosownie do wyjaśnień dotyczących zasady I.Z.1.15), a decyzje w sprawie wyboru członków Zarządu i Rady Nadzorczej podejmuje Walne Zgromadzenie, co nie przesądza o stosowaniu albo nie stosowaniu w przyszłości rekomendacji II.R.2.

Spółka nie stosuje i nie zamierza stosować rekomendacji IV.R.2 w zakresie umożliwienia akcjonariuszom wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (tj. w zakresie punktu 3 rekomendacji IV.R.2). W ocenie Spółki koszty stosowania rozwiązań, których dotyczy w/w wyłączenie, byłyby niewspółmiernie wysokie do potencjalnych korzyści płynących z ich zastosowania (aktualnie Spółka nie dysponuje odpowiednim sprzętem, który umożliwiłby przeprowadzenie głosowania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej), a akcjonariusze nie zgłaszali Spółce potrzeby wprowadzenia takiego rozwiązania. Spółka stosuje się natomiast do rekomendacji IV.R.2 w pozostałym zakresie (tj. w zakresie punktu 1 i 2 rekomendacji IV.R.2).

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

W okresie sprawozdawczym Spółka stosowała się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Zasady Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych” wydanym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r., z wyłączeniem zasady określonej w § 8 ust. 4 w/w Zasad Ładu Korporacyjnego w zakresie zapewnienia możliwości elektronicznego głosowania na Walnym Zgromadzeniu. Spółka zapewnia natomiast transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. Jest to wyłączenie analogiczne jak wyłączenie, które Spółka stosuje w przypadku Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Wdrożenie przez Walne Zgromadzenie, w zakresie kompetencji Walnego Zgromadzenia, w/w Zasad Ładu Korporacyjnego będzie przewidziane w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, które zostanie zwołane przez Zarząd.

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

W poprzednim okresie sprawozdawczym, w związku z powołaniem członków Rady Nadzorczej i członków Zarządu kolejnej kadencji, nie została zastosowana rekomendacja II.R.2. „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” w zakresie różnorodności członków organów pod względem płci i wieku. Wszyscy członkowie tych organów Spółki są płci męskiej, a członkowie Rady Nadzorczej oraz członkowie Zarządu są w podobnym wieku. Inne kandydatury, w szczególności kandydatury osób płci żeńskiej nie zostały zgłoszone.

Ponadto, w odniesieniu do zasady określonej w § 8 ust. 4 „Zasad Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych” Spółka wskazuje, że powołani członkowie Rady Nadzorczej kolejnej kadencji nie zostali wybrani spośród kandydatów zgłoszonych przez akcjonariuszy mniejszościowych. Kandydatury takie nie zostały zgłoszone.

W powyższym zakresie sytuacja nie uległa zmianie w bieżącym okresie sprawozdawczym.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie odstąpiła od innych postanowień zbioru dobrych praktyk w sposób incydentalny.

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

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

System kontroli wewnętrznej zapewnia między innymi:

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

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

- podział obowiązków pomiędzy poszczególne Departamenty i osoby odpowiedzialne w Spółce, umożliwiający również dwuosobową klasyfikację i akceptację faktur kosztowych i przychodowych,
- system praw dostępu do bankowości elektronicznej zapobiegający nieautoryzowanemu dostępowi do zasobów finansowych Spółki,
- polityka rachunkowości, która określa zasady sporządzania sprawozdań finansowych oparte na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209, poz. 1743 z późn. zmianami),
- system weryfikacji bieżących raportów finansowych ograniczających ryzyko wystąpienia błędu, umożliwiający sprawną weryfikację i wprowadzanie korekt w księgach Spółki,
- zawansowany system do prowadzenia księgowości Symfonia Forte, zapewniający rzetelność i wiarygodność przetwarzanych informacji,
- zlecenie badania i przeglądu sprawozdań finansowych renomowanej firmie Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. gwarantujące usługi badania i przeglądu sprawozdań finansowych na wysokim poziomie.

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

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

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 31.12.2017 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 Głowacki | 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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie obowiązywały żadne umowne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności akcji Spółki.

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

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

Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie ustala także funkcje Członków Zarządu. Kadencja Członków Zarządu trwa trzy lata. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Zarząd.

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

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

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

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd nie jest uprawniony do podjęcia decyzji o wykupie akcji. W okresie sprawozdawczym Zarząd był uprawniony do podejmowania decyzji w zakresie nabywania akcji własnych – Walne Zgromadzenie, uchwałą nr 9/2017 z dnia 27 kwietnia 2017 r., upoważniło Zarząd do przeprowadzenia skup akcji własnych w celu ich umorzenia (akcji na okaziciela i imiennych), jako ekwiwalentu wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.

4.9. opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

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

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

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

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

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

Dotychczas nie został uchwalony regulamin Walnego Zgromadzenia.

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

4.11.1. Rada Nadzorcza

Na dzień 31.12.2017 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził:

| L.p. | Imię i nazwisko | Funkcja | Data powołania | Data rozpoczęcia kadencji | Data zakończenia kadencji |
|------|------------------|------------------------------------|----------------|---------------------------|---------------------------|
| 1. | Maciej Radziwiłł | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 27.04.2016 | 27.04.2016 | 27.04.2019 |
| 2. | Janusz Nowicki | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | 27.04.2016 | 27.04.2016 | 27.04.2019 |
| 3. | Jerzy Lubianiec | Sekretarz Rady Nadzorczej | 27.04.2016 | 27.04.2016 | 27.04.2019 |
| 4. | Jerzy Cieślík | Członek Rady Nadzorczej | 27.04.2016 | 27.04.2016 | 27.04.2019 |
| 5. | Andrzej Dadełto | Członek Rady Nadzorczej | 27.04.2016 | 27.04.2016 | 27.04.2019 |

Źródło: Emitent

W składzie Rady Nadzorczej nie nastąpiły zmiany w trakcie okresu sprawozdawczego.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej regulują:

- Kodeks spółek handlowych,
- ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649, z późn. zm.) – obowiązująca do 21 czerwca 2017 r.,
- Statut Spółki (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Regulamin Rady Nadzorczej (dostępny na stronie internetowej Spółki).

Zgodnie z § 15 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 8 (ośmiu) członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Funkcje członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie, z tym że Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do dokonania wyboru członków pełniących poszczególne funkcje. Zgodnie z § 18 Statutu Spółki wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Zgodnie z § 16 Statutu Spółki organizację prac Rady Nadzorczej i tryb jej funkcjonowania określa regulamin Rady Nadzorczej uchwalany przez nią większością co najmniej 2/3 głosów.

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

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza działała w składzie pięcioosobowym i w związku z tym, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia, do 16 października 2017 r. Rada Nadzorcza wykonywała zadania komitetu audytu przewidziane w w/w ustawie z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach

uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. W dniu 16 października 2017 r., stosownie do postanowień ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu i dokonała wyboru członków Komitetu Audytu.

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

4.11.2. Komitet Audytu Rady Nadzorczej

Na dzień 31.12.2017 r. w skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej wchodził:

| L.p. | Imię i nazwisko | Funkcja | Data powołania | Data rozpoczęcia kadencji | Data zakończenia kadencji |
|------|------------------|--------------------------------|----------------|---------------------------|---------------------------|
| 1. | Maciej Radziwiłł | Przewodniczący Komitetu Audytu | 16.10.2017 | 16.10.2017 | 27.04.2019 |
| 2. | Janusz Nowicki | Członek Komitetu Audytu | 16.10.2017 | 16.10.2017 | 27.04.2019 |
| 3. | Jerzy Cieślik | Członek Komitetu Audytu | 16.10.2017 | 16.10.2017 | 27.04.2019 |

Zródło: Emitent

W składzie Rady Nadzorczej nie nastąpiły zmiany w trakcie okresu sprawozdawczego.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej regulują:

- Kodeks spółek handlowych,
- ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r., poz. 1089),
- Statut Spółki (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Regulamin Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu wykonuje zadania przewidziane w w/w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

4.11.3. Zarząd Spółki

Na dzień 31.12.2017 r. w skład Zarządu Spółki wchodził:

| L.p. | Imię i nazwisko | Funkcja | Data powołania | Data rozpoczęcia kadencji | Data zakończenia kadencji |
|------|------------------|-----------------------------|----------------|---------------------------|---------------------------|
| 1. | Sebastian Buczek | Prezes Zarządu | 27.04.2016 | 27.04.2016 | 27.04.2019 |
| 2. | Artur Paderewski | Pierwszy Wiceprezes Zarządu | 27.04.2016 | 27.04.2016 | 27.04.2019 |
| 3. | Piotr Płuska | Wiceprezes Zarządu | 27.04.2016 | 27.04.2016 | 27.04.2019 |
| 4. | Paweł Cichoń | Wiceprezes Zarządu | 27.04.2016 | 27.04.2016 | 27.04.2019 |

Zródło: Emitent

W składzie Zarządu nie nastąpiły zmiany w trakcie okresu sprawozdawczego.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu regulują:

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

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

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

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

5. wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wiarygodności emitenta lub jednostki od niego zależnej,

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

W okresie sprawozdawczym oraz do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie był stroną żadnych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych istotnych dla jego sytuacji finansowej lub rentowności.

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

6.1. opis oferowanych produktów i usług

Spółka jest towarzystwem funduszy inwestycyjnych i prowadzi działalność na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę mają status alternatywnych funduszy inwestycyjnych.

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

Zgodnie z art. 45 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych za zezwoleniem Komisji towarzystwo może rozszerzyć przedmiot działalności o 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.

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

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

Zgodnie z art. 45 ust. 2a Ustawy o funduszach inwestycyjnych Za zezwoleniem Komisji towarzystwo może rozszerzyć przedmiot działalności również o przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.

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

- 1) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do EEA,
- 2) doradztwo inwestycyjne w odniesieniu do instrumentów finansowych, o których mowa w pkt 1,
- 3) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych, o którym mowa w art. 253 ust. 3 pkt 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Stosownie do § 5 Statutu Spółki przedmiotem działalności Spółki jest:

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

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

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

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

Spółka prowadzi również działalność w zakresie zarządzania portfelami instrumentów finansowych.

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

W marcu 2008 r. Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny, z wydzielonymi subfunduszami, QUERCUS Parasolowy SFIO i aktualnie zarządza tym funduszem. W ramach funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO aktualnie wydzielonych jest 9 subfunduszy. Spółka prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO bezpośrednio oraz za pośrednictwem kilkunastu dystrybutorów.

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

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

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

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

W maju 2013 Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny Q1 FIZ i aktualnie zarządza tym funduszem. Spółka prowadziła bezpośrednio zapisy na jego certyfikaty inwestycyjne. Fundusz przeznaczony jest dla imiennie wskazanych w statucie inwestorów.

W grudniu 2015 roku Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny QUERCUS Mutlistrategy FIZ i aktualnie zarządza tym funduszem. Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym certyfikaty inwestycyjne będące przedmiotem oferty publicznej, notowane na rynku głównym GPW.

W listopadzie 2016 roku Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny Prive Equity Multifund FIZ i aktualnie zarządza tym funduszem. Spółka prowadziła zapisy na jego certyfikaty inwestycyjne bezpośrednio oraz za pośrednictwem dystrybutorów.

W maju 2017 roku Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny Future Tech FIZ i aktualnie zarządza tym funduszem. Spółka prowadziła bezpośrednio zapisy na jego certyfikaty inwestycyjne. Fundusz przeznaczony jest dla imiennie wskazanych w statucie inwestorów.

W grudniu 2017 roku Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny Sequoia FIZ i aktualnie zarządza tym funduszem. Spółka prowadziła bezpośrednio zapisy na jego certyfikaty inwestycyjne. Fundusz jest autorskim projektem p. Jacka Babińskiego.

W ramach funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO Emitent oferuje klientom możliwość inwestowania kapitału w 10 zróżnicowanych subfunduszy, które pod względem założeń strategii, potencjalnie osiąganego stopu zwrotu oraz ryzyka można podzielić na dwa rodzaje:

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

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

Do grupy produktów o zróżnicowanej agresywnej strategii zaliczyć można fundusze Acer Aggressive FIZ i Sequoia FIZ oraz Private Equity Multifund FIZ, dający ekspozycję na produkty typu *private equity*.

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje dotyczące wymienionych grup produktów.

QUERCUS Ochrony Kapitału (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

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

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

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

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

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

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

QUERCUS Selektywny (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

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

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

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

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

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

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

QUERCUS Agresywny (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

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

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

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

Subfundusz może lokować również w akcje:

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

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

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

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

QUERCUS Turcja (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

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

Subfundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

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

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

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

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

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

QUERCUS Rosja (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

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

Subfundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

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

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

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

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

Minimalne zaangażowanie na rynku rosyjskim wynosi 50% aktywów subfunduszu.

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

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

QUERCUS Stabilny (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt typu absolute return. Celem subfunduszu jest wzrost wartości jednostki uczestnictwa w średnioterminowym horyzoncie inwestycyjnym bez względu na koniunkturę rynkową. Stopa zwrotu nie powinna być wysoko skorelowana z indeksami giełdowymi, w tym z WIG. Subfundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne na indeksy giełdowe w celu zabezpieczania części lub całości pozycji akcyjnych portfela.

Subfundusz charakteryzuje się średnim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Subfundusz jest odpowiedni dla Inwestorów, którzy chcieliby uzyskiwać zyski w ujęciu nominalnym, zgadzając się jednocześnie na pewne ryzyko inwestowania części środków w akcje.

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków zarówno w akcje (od 0 do 50% aktywów), jak i instrumenty dłużne (od 0 do 100%), zarówno skarbowe, jak i nie-skarbowe.

Udział akcji będzie uzależniony od selekcji spółek na bazie analizy fundamentalnej. Spółek będziemy poszukiwać zarówno na GPW w Warszawie, giełdach Nowej Europy oraz innych rynkach zagranicznych.

Warto podkreślić, że naszym celem jest, aby subfundusz charakteryzował się lepszymi parametrami opisującymi relację zysku do ryzyka, niż klasyczne fundusze stabilnego wzrostu.

QUERCUS lev (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

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

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

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

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

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

QUERCUS short (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

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

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

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

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

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

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

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

QUERCUS Gold (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt surowcowy. Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest uzyskanie ekspozycji na rynek złota inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków w kontrakty terminowe na złoto notowane na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu również w inne wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny złota. Pozostała część aktywów jest inwestowana w instrumenty dłużne a także w inne instrumenty finansowe. Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych – kontraktów forward.

Subfundusz może być wykorzystywany w okresach, gdy występuje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu cen złota. Subfundusz charakteryzuje się bardzo wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

QUERCUS Global Growth (subfundusz funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO)

Produkt akcyjny indeksowy. Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest uzyskanie ekspozycji na globalny rynek akcji. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu relatywnym do benchmarku. Benchmarkiem Subfunduszu jest indeks MSCI World Index obliczany i publikowany przez firmę MSCI Inc. z siedzibą w Nowym Yorku. Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.

Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe, głównie notowane na rynkach innych niż GPW, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie ulokowana w Instrumentach Udziałowych, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych przed ryzykiem kursowym.

QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

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

Emisja certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbywa się w formie niepublicznej.

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

Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

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

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

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

QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

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

Emisje certyfikatów inwestycyjnych Funduszu do 2012 r. odbywały się w formie oferty publicznej. Od 2012 r. Emisja certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbywa się w formie niepublicznej.

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

Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

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

Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

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

Emisja certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbywa się w formie niepublicznej.

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

Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

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

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

Q1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Fundusz dedykowany, przeznaczony dla imiennie wskazanych w statucie inwestorów.

QUERCUS Multistrategy FIZ

Produkt typu *absolute return*. Fundusz skierowany jest do inwestorów poszukujących potencjalnych zysków przewyższających dochody z inwestowania w tradycyjne fundusze otwarte o mieszanej polityce inwestycyjnej. Celem Funduszu jest wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym bez względu na koniunkturę rynkową dzięki elastycznej polityce inwestycyjnej.

Emisje certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbywają się w formie oferty publicznej.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne Funduszu prowadzone są przez dystrybutorów zewnętrznych.

Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Fundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez wykorzystanie szerokiego spektrum instrumentów, w które nie mogą inwestować fundusze inwestycyjne otwarte i szerszych limitów inwestycyjnych funduszy zamkniętych. Przedmiotem inwestycji Funduszu mogą być:

- akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie, na giełdach naszego regionu i innych rynkach,
- akcje spółek planujących IPO,
- instrumenty dłużne, w tym emitowane przez spółki giełdowe,
- waluty obce,
- jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych,
- kontrakty terminowe lub opcje na indeksy akcji, instrumenty dłużne, metale lub surowce.

Celem inwestycji Funduszu w instrumenty pochodne jest dążenie do ograniczenia wahań wartości certyfikatów lub możliwość uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, by efektywniej realizować cel inwestycyjny Funduszu.

Private Equity Multifund FIZ

Fundusz funduszy, dający ekspozycję na produkty typu *private equity*. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez nabywanie lokat zgodnie z opisem poniżej.

Emisja certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbywa się w formie niepublicznej

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne Funduszu prowadzone są przez Towarzystwo oraz za pośrednictwem niektórych Dystrybutorów.

Polityka inwestycyjna Funduszu charakteryzuje się bardzo wysokim poziomem ryzyka i zakłada inwestowanie głównie w instrumenty finansowe emitowane przez MCI Capital S.A., Private Equity Managers S.A. oraz fundusze zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. tj. MCI.PrivateVentures FIZ oraz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ.

Przedmiotem inwestycji Funduszu mogą być:

- Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez MCI.PrivateVentures FIZ i MCI.CreditVentures 2.0 FIZ,
- Instrumenty Udziałowe emitowane przez MCI Capital S.A. lub Private Equity Managers S.A.,
- Instrumenty Dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, MCI Capital S.A. lub Private Equity Managers S.A.,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Depozyty.

Future Tech FIZ

Fundusz dedykowany, przeznaczony dla imiennie wskazanych w statucie inwestorów.

Sequoia FIZ

Projekt autorski p. Jacka Babińskiego. Fundusz skierowany jest do grona zamożnych inwestorów. Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wartości lokat.

Emisja certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbywa się w formie niepublicznej.

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

Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Fundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez inwestowanie przede wszystkim w instrumenty udziałowe, notowane zarówno na GPW, jak i na rynkach zagranicznych, w zależności od oceny ich potencjału wzrostowego i z uwzględnieniem poziomu ryzyka. Aktywa Funduszu mogą być również inwestowane elastycznie w kategorii lokat inne niż instrumenty udziałowe. Udział poszczególnych kategorii lokat w aktywach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od 0% do 100% aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Do grupy aktywów będących przedmiotem inwestycji Funduszu zaliczane są między innymi:

- Instrumenty udziałowe notowane i nienotowane,
- Instrumenty dłużne i wierzytelności,
- Waluty,
- Tytuły uczestnictwa,
- Depozyty
- Instrumenty pochodne.

Może być stosowane zabezpieczanie pozycji lub korzystanie z efektu dźwigni za pomocą instrumentów pochodnych. Łączna pozycja w lokatach Funduszu z uwzględnieniem inwestycji w instrumenty pochodne może wynosić od -100% do +200%.

Zarządzanie portfelami instrumentów finansowych

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

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

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

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

6.2. Aktywa pod zarządzaniem

Wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki w roku 2017 wzrosła w porównaniu z okresem poprzednim. Przez większą część roku nasze fundusze odnotowywały systematyczny napływ nowych środków, przede wszystkim do funduszy o bezpiecznej strategii inwestowania, głównie do QUERCUS Ochrony Kapitału i QUERCUS Multistrategy FIZ, kosztem funduszy z bardziej agresywną polityką inwestowania. Przez ostatnie 4 miesiące roku zaznaczył się jednak trend odpływu aktywów. Na koniec 2017 roku wartość aktywów pod zarządzaniem Spółki, bez uwzględnienia aktywów funduszy dedykowanych (Q1 FIZ i Future Tech FIZ), wzrosła do poziomu 4 614,3 mln zł (4 286,4 mln zł w 2016 r.) zł, czyli o blisko 330 mln zł. Aktywa zgromadzone w poszczególnych funduszach i portfelach instrumentów finansowych oraz saldo kapitału wpłaconego i wypłaconego w poszczególnych funduszach i portfelach instrumentów finansowych przedstawiają poniższe tabele.

Aktywa pod zarządzeniem Spółki

| Dane w zł | Stan na 29.12.2017* | Stan na 30.12.2016* |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Aktywa pod zarządzaniem ogółem | 4 614 327 450,43 | 4 286 399 901,25 |
| Aktywa subfunduszy/funduszy | 4 520 572 670,94 | 4 172 504 307,69 |
| QUERCUS Ochrony Kapitału | 2 253 833 742,29 | 1 945 349 919,92 |
| QUERCUS Selektywny | 466 509 461,84 | 471 584 432,94 |
| QUERCUS Agresywny | 414 436 815,51 | 564 208 379,43 |
| QUERCUS Turcja | 38 709 701,50 | 52 488 866,74 |
| QUERCUS Rosja | 46 559 628,02 | 46 020 494,33 |
| QUERCUS lev | 208 548 189,92 | 150 640 667,70 |
| QUERCUS short | 24 087 999,68 | 18 009 541,59 |
| QUERCUS Gold | 79 944 483,16 | 61 109 757,11 |
| QUERCUS Stabilny | 165 216 397,27 | 186 824 988,63 |
| QUERCUS Absolute Return FIZ | 120 426 420,15 | 138 602 814,36 |
| QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ | 177 385 216,95 | 189 836 614,39 |
| Acer Aggressive FIZ | 52 949 716,19 | 46 561 566,65 |
| QUERCUS Multistrategy FIZ | 401 919 381,99 | 288 383 442,16 |
| Private Equity Multifund FIZ | 24 956 494,85 | 12 882 821,74 |
| Sequoia FIZ | 25 747 693,90 | 0,00 |
| Portfele instrumentów finansowych | 93 754 779,49 | 113 895 593,56 |

Źródło: Emitent

* Tabela przedstawia wartości aktywów netto wycenione na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutów Funduszy, w danym roku (odpowiednio 29.12.2017 r. i 30.12.2016 r.). Wartości te mogą nieznacznie różnić się od wartości aktywów netto na koniec danego roku prezentowanych w sprawozdaniach finansowych Funduszy QUERCUS, z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych naliczeń na dzień bilansowy (odpowiednio 31.12.2017 r. i 31.12.2016 r.) oraz dodatkowych zmian w kapitałach.

Saldo kapitału wpłaconego i wypłaconego*

| Dane w zł | 01.01.2017 – 31.12.2017 |
|-----------|-------------------------|
|-----------|-------------------------|

Sprawozdanie Zarządu z działalności Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r.

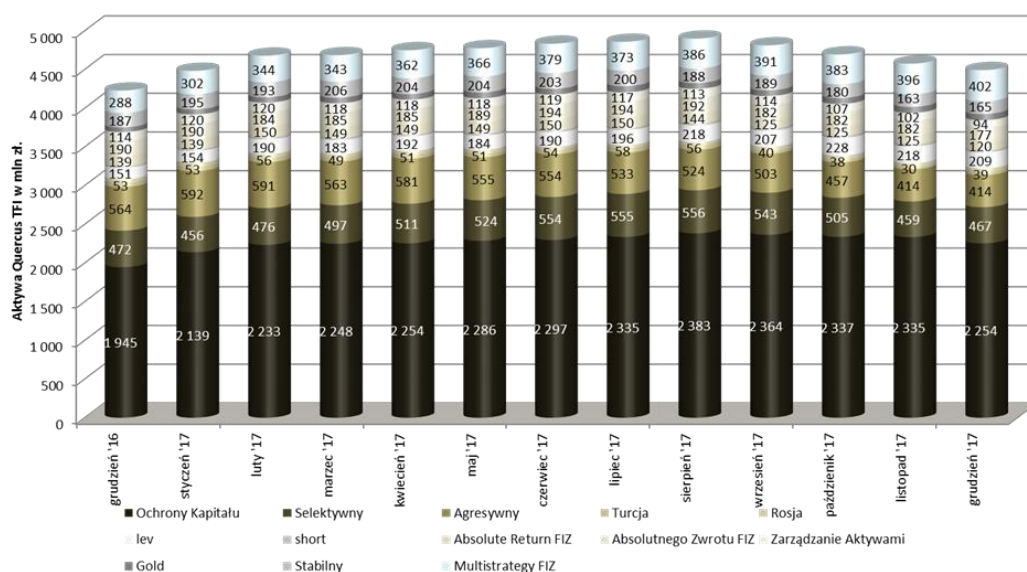
| | |
|--|-----------------------|
| Saldo kapitału wpłaconego i wypłaconego ogółem | 120 115 416,97 |
| Saldo kapitału wpłaconego i wypłaconego subfunduszy/funduszy | 131 915 069,43 |
| QUERCUS Ochrony Kapitału | 277 808 186,06 |
| QUERCUS Selektywny | -27 050 224,93 |
| QUERCUS Agresywny | -198 570 310,16 |
| QUERCUS Turcja | -24 783 212,24 |
| QUERCUS Rosja | 378 911,34 |
| QUERCUS lev | -15 674 682,08 |
| QUERCUS short | 12 409 208,42 |
| QUERCUS Gold | 12 526 530,77 |
| QUERCUS Stabilny | -17 093 866,20 |
| QUERCUS Global Growth | 18 960 841,63 |
| QUERCUS Absolute Return FIZ | -10 938 046,59 |
| QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ | -14 342 339,03 |
| Acer Aggressive FIZ | 5 168 052,25 |
| QUERCUS Multistrategy FIZ | 76 154 670,48 |
| Private Equity Multifund FIZ | 11 222 191,91 |
| Sequoia FIZ | 25 739 157,80 |
| Saldo kapitału wpłaconego i wypłaconego Portfeli instrumentów finansowych | -11 799 652,46 |

Źródło: Emitent

* Wartość salda kapitału wpłaconego i wypłaconego portfeli instrumentów finansowych zarządzanych przez Spółkę oraz następujących funduszy inwestycyjnych: QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, QUERCUS Multistrategy FIZ, wyłączając inwestycje dokonane w ramach zarządzania w/w funduszami i portfelami w inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę oraz wyłączając klientów pozyskanych przez Specjalistę ds. Sprzedaży Instytucjonalnej (w wysokości 71 959 500,00 zł), osiągnęła w 2017 roku wartość ujemną -10 367 390,93 zł

Zmiana wartości aktywów pod zarządzaniem w roku obrotowym 2017 została przedstawiona na poniższym wykresie.

Aktywa pod zarządzaniem Spółki za okres od końca 2016 r. do końca 2017 r.



Źródło: Emitent

6.3. Przychody ze sprzedaży

Głównym źródłem dochodów Quercus TFI S.A. jest opłata za zarządzanie, zarówno stała, jak i zmienna. Emitent przyjął założenie, że koszty obciążające inwestycje klientów w Fundusze QUERCUS powinny być racjonalne i powiązane z osiąganymi wynikami inwestycyjnymi. Dlatego też w przypadku części subfunduszy wchodzących w skład QUERCUS Parasolowy SFIO oraz QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, Acer Aggressive FIZ, QUERCUS Multistrategy FIZ, Private Equity Multifund FIZ, Sequoia FIZ wynagrodzenie Spółki składa się z opłaty stałej za zarządzanie oraz opłaty zmiennej za zarządzanie, uzależnionej od wyników inwestycyjnych. Wyjątkiem są subfundusze QUERCUS lev, QUERCUS short, które są funduszami typowo indeksowymi oraz QUERCUS Gold. W przypadku tych trzech subfunduszy wynagrodzenie Spółki składa się tylko z opłaty stałej za zarządzanie. W przypadku funduszy dedykowanych wynagrodzenie Spółki jest określane kwotowo.

Stawki opłat nie ulegały zmianie w roku obrotowym 2017.

Wysokości opłat w Funduszach QUERCUS w 2017 r.

| Subfundusz/fundusz | Opłata dystrybucyjna ¹ | Opłata stała ² i zmienna ³ za zarządzanie |
|--------------------------------|-----------------------------------|---|
| QUERCUS Ochrony Kapitału | 0-1,5% | 1,0% + 10% ponad 0% (maks. 0,5%) |
| QUERCUS Selektywny | 0-2,8% | 2,8% + 10% ponad 10% (maks. 1,0%) |
| QUERCUS Agresywny | 0-3,3% | 3,3% + 20% ponad benchmark ⁴ (maks. 0,5%) |
| QUERCUS Turcja | 0-3,3% | 3,3% + 20% ponad benchmark ⁵ (maks. 0,5%) |
| QUERCUS Rosja | 0-3,8% | 3,8% + 20% ponad benchmark ⁶ (maks. 1,0%) |
| QUERCUS lev | 0-3,8% | 3,8% |
| QUERCUS short | 0-3,8% | 3,8% |
| QUERCUS Gold | 0-3,8% | 3,8% |
| QUERCUS Stabilny | 0-2,5% | 2,5% + 10% ponad 0% (maks. 1,0%) |
| QUERCUS Global Growth | 0-3,3% | 3,3% + 20% ponad benchmark ⁷ (maks. 0,5%) |
| QUERCUS Absolute Return FIZ | 0-1,9% | 2,75% + 20% ponad 10% |
| QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ | 0-2,0% | 3,75% + 20% ponad 10% |
| Acer Aggressive FIZ | 0-2,0% | 3,8% + 1,7% wzrostu, gdy wzrost ponad 10% ³ |
| QUERCUS Multistrategy FIZ | 0-4,0% | 3,0% + 10% ponad 0% |
| Private Equity Multifund FIZ | 0-4,0% | 2,5% + 25% ponad 6% |
| Sequoia FIZ | 0-2,0% | 3,0% + 20% ponad 5% |

Źródło: Emitent

1 procent wpłaty do subfunduszu/funduszu

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

3 procent wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa / funduszu na certyfikat inwestycyjny ponad podaną stopę odniesienia, nie więcej niż podany w nawiasie procent wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa / funduszu na certyfikat inwestycyjny w danym dniu, a w przypadku Acer Aggressive FIZ - procent wzrostu wartości aktywów netto funduszu na certyfikat inwestycyjny w przypadku, gdy wzrost ten przekracza podaną stopę odniesienia

4 benchmarkiem subfunduszu jest indeks WIG

5 benchmarkiem subfunduszu jest indeks BIST 100

6 benchmarkiem subfunduszu jest indeks RTS

7 benchmarkiem subfunduszu jest indeks MSCI World Index

Opłata za zarządzanie portfelami instrumentów finansowych i funduszami dedykowanymi jest indywidualnie negocjowana.

Emitent większość środków do zarządzania pozyskuje za pomocą Dystrybutorów (banki, domy maklerskie, firmy pośrednictwa finansowego) lub klientów instytucjonalnych, takich jak Ubezpieczyciele. Emitenta łączą z tymi podmiotami umowy, na podstawie których płacone jest wynagrodzenie za dystrybucję lub inwestowanie środków. Stawki w tych umowach są rynkowe i wynoszą zwykle 100% opłaty dystrybucyjnej oraz 50-65% opłaty za zarządzanie.

W 2017 roku łączne przychody z tytułu zarządzania Funduszami QUERCUS wyniosły 110,9 mln zł (bez opłaty dystrybucyjnej), a z tytułu zarządzania portfelami instrumentów finansowych 2,2 mln zł. Źródłem największych przychodów były subfundusze: QUERCUS Agresywny, QUERCUS Selektywny i QUERCUS Ochrony Kapitału, głównie dzięki największej wartości zgromadzonych w tych subfunduszach aktywów (średnio w 2017 r.). W tabeli poniżej przedstawiono podział przychodów, bez uwzględnienia funduszy dedykowanych (Q1 FIZ i Future Tech FIZ), zarówno pod względem źródła, jak i rodzaju przychodu.

Przychody ze sprzedaży w 2017 r., w podziale na źródło pochodzenia

| Dane w zł | Przychody ze sprzedaży | Oplata stała za zarządzanie | Oplata dystrybucyjna | Oplata zmienna za zarządzanie | Oplata zmienna za zarz. netto* |
|--|------------------------|-----------------------------|----------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| Subfundusze/fundusze | 116 918 757,13 | 102 706 627,01 | 6 011 134,51 | 8 200 995,61 | 7 280 751,88 |
| QUERCUS Ochrony Kapitału | 28 716 624,58 | 22 862 889,42 | 0,00 | 5 853 735,16 | 4 959 665,20 |
| QUERCUS Selektywny | 15 045 006 ,81 | 14 239 303,67 | 805 703,14 | 0,00 | 0,00 |
| QUERCUS Agresywny | 18 243 382,99 | 17 507 703,41 | 735 679,58 | 0,00 | 0,00 |
| QUERCUS Turcja | 1 646 894,07 | 1 592 034,43 | 54 859,64 | 0,00 | 0,00 |
| QUERCUS Rosja | 2 085 696,72 | 1 764 447,11 | 164 174,76 | 157 074 ,85 | 130 901,08 |
| QUERCUS lev | 7 831 602,15 | 7 491 396,11 | 340 206,04 | 0,00 | 0,00 |
| QUERCUS short | 990 763,94 | 912 458,43 | 78 305,51 | 0,00 | 0,00 |
| QUERCUS Gold | 3 097 331,53 | 2 795 809,74 | 301 521,79 | 0,00 | 0,00 |
| QUERCUS Global Growth | 632 345,90 | 497 131,01 | 135 214,89 | 0,00 | 0,00 |
| QUERCUS Stabilny | 5 205 993,61 | 4 813 516,68 | 392 476,93 | 0,00 | 0,00 |
| QUERCUS Absolute Return FIZ | 3 856 903,51 | 3 856 903,51 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ | 7 141 422,59 | 7 029 095,72 | 112 326,87 | 0,00 | 0,00 |
| QUERCUS Multistrategy FIZ | 15 693 009,79 | 10 763 251,00 | 2 739 573,19 | 2 190 185,60 | 2 190 185,60 |
| Acer Agresywny FIZ | 2 141 238,50 | 2 141 238,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Private Equity Multifund FIZ | 419 124,44 | 268 032,27 | 151 092,17 | 0,00 | 0,00 |
| Sequoia FIZ | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Pozostałe | 4 171 416,00 | 4 171 416,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Portfele instrumentów finansowych | 2 178 367,37 | 2 178 367,37 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Źródło: Emitent

*) Wartość opłaty zmiennej za zarządzanie przypadająca Quercus TFI S.A. po odliczeniu kosztów wynagrodzeń dystrybutorów i świadczeń dla uczestników z tytułu udziału w opłacie zmiennej.

7. informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem

Spółka oferuje swoje produkty i usługi wyłącznie w Polsce.

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

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

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

Spółka prowadziła zapisy na certyfikaty inwestycyjne QUERCUS Absolute Return FIZ, Acer Agresywny FIZ, Q1 FIZ, Future Tech FIZ oraz Sequoia FIZ wyłącznie bezpośrednio. Spółka prowadziła zapisy na certyfikaty inwestycyjne QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ i Private Equity Multifund FIZ bezpośrednio oraz za pośrednictwem niektórych Dystrybutorów. Natomiast dystrybucja certyfikatów inwestycyjnych QUERCUS Multistrategy FIZ odbywa się za w drodze oferty publicznej.

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

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

| L.p. | Nazwa Dystrybutora |
|------|---|
| 1 | Partnerzy Inwestyjni Sp. z o.o. |
| 2 | Private Wealth Consulting Sp. z o.o. |
| 3 | Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. |
| 4 | Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. |
| 5 | Deutsche Bank Polska S.A. |
| 6 | mBank S.A. – Dom Maklerski mBanku |
| 7 | mBank S.A. |
| 8 | Raiffeisen Bank Polska S.A. |
| 9 | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie |
| 10 | Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. |
| 11 | RDM Wealth Management S.A. |
| 12 | Bank Millennium S.A. |
| 13 | Bank BGŻ BNP Paribas S.A. |
| 14 | F-TRUST S.A. |
| 15 | Alior Bank S.A. |
| 16 | DSA Investment S.A. |
| 17 | Niezależny Dom Maklerski S.A. |
| 18 | Michael/Strom Dom Maklerski sp. z o.o. |
| 19 | Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. |
| 20 | PRIME SELECTION Dom Maklerski S.A. |
| L.p. | Nazwa Ubezpieczyciela |
| 1 | Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A. |
| 2 | PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. |
| 3 | AEGON Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. |
| 4 | AXA Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. |
| 5 | UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. |
| 6 | Vienna Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group |
| 7 | Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group |
| 8 | Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie WARTA S.A. |
| 9 | GENERALI Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. |
| 10 | Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. |
| 11 | Towarzystwo Ubezpieczeń Allianz Życie Polska S.A. |
| 12 | MetLife Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie i Reasekuracji S.A. |
| 13 | Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa S.A. |

Źródło: Emitent

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

W 2017 roku Emitent zawarł umowy dystrybucyjne z następującymi Dystrybutorami:

- Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
- PRIME SELECTION Dom Maklerski S.A.

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

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

9. informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

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

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

Spółka w okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2017 roku oraz w okresie porównawczym nie zawierała transakcji z jednostkami powiązanymi w rozumieniu ustawy o rachunkowości (Spółka nie posiada jednostek powiązanych). Spółka wypłaciła natomiast wynagrodzenia członkom organów Emitenta które zostały przedstawione w pkt 15 niniejszego Sprawozdania.

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

W roku 2017 Emitent nie korzystał z finansowania w formie kredytów lub pożyczek.

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

W roku 2017 Emitent nie udzielił żadnych pożyczek.

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

W roku 2017 Emitent nie udzielił i nie otrzymał żadnych poręczeń ani gwarancji.

14. opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych, wyemitowanych w 2017 roku, do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W roku 2017 oraz do dnia sporządzenia sprawozdania z działalności Emitent nie przeprowadził żadnej emisji papierów wartościowych.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2017.

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

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

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

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

Dotychczas nie wystąpiły żadne trudności z regulowaniem zobowiązań Emitenta i ryzyko powstania zagrożeń w tym zakresie jest niewielkie.

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

W 2017 roku emitent zawarł umowę leasingu operacyjnego na zakup środka trwałego o wartości 377 tys. zł.

Wszystkie dotychczasowe zakupy, które były finansowane bezpośrednio ze środków Emitenta stanowiły niewielki procent posiadanej gotówki i jej ekwiwalentów. Poza wymienionymi wyżej inwestycjami Emitent nie prowadzi i nie planuje żadnych innych istotnych inwestycji.

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

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

19. charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

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

19.1.1 Rynek Emitenta

Rynkiem właściwym dla działalności Spółki jest krajowy rynek funduszy inwestycyjnych.

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

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

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

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

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r.

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

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

Rok 2013 upłynął pod znakiem kontynuacji tendencji z roku poprzedniego. Aktywa zgromadzone w funduszach inwestycyjnych osiągnęły poziom 188,9 mld zł, z czego 127,3 mld zł ulokowanych było w tzw. funduszach rynku kapitałowego. Wysoki napływ kapitału był spowodowany głównie dobrymi wynikami inwestycyjnymi funduszy przy jednoczesnym spadku oprocentowania tradycyjnych lokat bankowych, co stanowiło istotną zachętę dla inwestorów szukających ponad przeciętnych zysków z inwestycji.

Na najważniejszych giełdach świata rok 2014 stał pod znakiem hossy. Było to zgodne z oczekiwaniami, jednak jej dynamika była słabsza niż w roku 2013. Przykładowo S&P500 wzrósł o 11%. Niestety dużo gorzej wyglądała sytuacja na GPW w Warszawie. Demontaż OFE spowodował spadek popytu na polskie akcje ze strony tych największych inwestorów na naszym rynku. Szczególnie boleśnie odczuły te zmiany średnie i małe spółki. Indeks sWIG80 stracił ponad 15%. WIG20 zachowywał się lepiej, dzięki popytowi z zagranicy na akcje największych naszych spółek, m.in. z branży energetycznej. Na koniec 2014 r. aktywa zgromadzone w funduszach inwestycyjnych osiągnęły poziom 209 mld zł, z czego 141 mld zł ulokowanych było w tzw. funduszach rynku kapitałowego.

W roku 2015 aktywa zgromadzone w funduszach inwestycyjnych odnotowały wzrost. Wysoka zmiana +43 mld zł wynikała jednak głównie z wniesienia środków do funduszy aktywów niepublicznych. W funduszach rynku kapitałowego natomiast nastąpił spadek aktywów.

Rok 2016 to również okres kontynuacji wzrostu aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych. W sumie w 2016 roku aktywa funduszy powiększyły się o 6,5 mld zł.

Rok 2017 był kolejnym okresem przyrostu aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych.

W sumie w 2017 roku aktywa funduszy powiększyły się o 20 mld zł i osiągnęły poziom blisko 279 mld zł

Opisane wyżej tendencje były widoczne zarówno w liczbie towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz funduszy inwestycyjnych, jak również w wartości aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych. Z perspektywy przychodów osiągniętych z tytułu zarządzania funduszami, istotne znaczenie ma również struktura podziału aktywów pomiędzy poszczególne grupy funduszy od nisko marżowych funduszy bezpiecznych do wysoko marżowych funduszy akcyjnych. Szczegółowe informacje w tym zakresie zawierają poniższe tabele.

Liczba towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------------|
| Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych | 26 | 33 | 39 | 43 | 50 | 50 | 54 | 55 | 59 | 61 | 63 | Brak danych |
| Fundusze inwestycyjne | 281 | 381 | 499 | 578 | 655 | 757 | 907 | 981 | 1 079 | 1 246 | 1 404 | Brak danych |

Źródło: Emitent, na podstawie raportów rocznych IZFA oraz raportu miesięcznego IZFA za grudzień 2017 r.

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych

| Dane w mln zł | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------------------|--------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Akcyjne | 21 194 | 41 926 | 17 533 | 27 170 | 32 163 | 21 804 | 24 604 | 30 226 | 28 745 | 29 628 | 28 234 | 33 166 |
| Mieszane | 30 378 | 42 420 | 19 472 | 28 405 | 30 432 | 21 286 | 20 163 | 30 975 | 31 452 | 32 373 | 27 069 | 32 544 |
| Aktywów niepublicznych | 0 | 0 | 0 | 7 478 | 11 352 | 13 835 | 23 352 | 37 200 | 39 741 | 98 041 | 103 629 | 100 597 |
| Absolutnej stopy zwrotu | 0 | 0 | 0 | 2 051 | 3 508 | 3 023 | 4 419 | 8 601 | 8 569 | 12 127 | 14 999 | 15 060 |
| Stabilnego wzrostu | 22 497 | 25 856 | 11 614 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dłużne | 10 507 | 8 506 | 11 295 | 12 670 | 16 737 | 19 775 | 41 233 | 34 151 | 41 986 | 41 093 | 43 510 | 47 566 |
| Pieniężne i gotówkowe | 7 947 | 8 655 | 7 525 | 8 731 | 15 344 | 18 470 | 13 795 | 21 016 | 28 194 | 29 604 | 32 185 | 41 186 |
| Ochrony kapitału | 4 964 | 4 148 | 3 022 | 3 248 | 3 225 | 2 886 | 2 281 | 1 546 | 1 294 | 1 877 | 0 | 0 |
| Rynku surowców | 9 | 35 | 47 | 138 | 286 | 657 | 519 | 250 | 324 | 449 | 1 082 | 1 060 |
| Sekurytyzacyjne | 524 | 641 | 850 | 924 | 805 | 1 760 | 2 071 | 1 655 | 2 638 | 5 110 | 5 996 | 5 382 |
| Nieruchomości | 1 159 | 1 625 | 2 530 | 2 594 | 2 664 | 3 307 | 3 486 | 2 461 | 2 131 | 2 130 | 2 264 | 2 418 |
| Nieokreślone | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 135 | 9 898 | 21 037 | 23 856 | 0 | 0 | 0 |
| Suma | 99 179 | 133 812 | 73 888 | 93 407 | 116 515 | 114 938 | 145 821 | 189 117 | 208 929 | 252 432 | 258 967 | 279 979 |

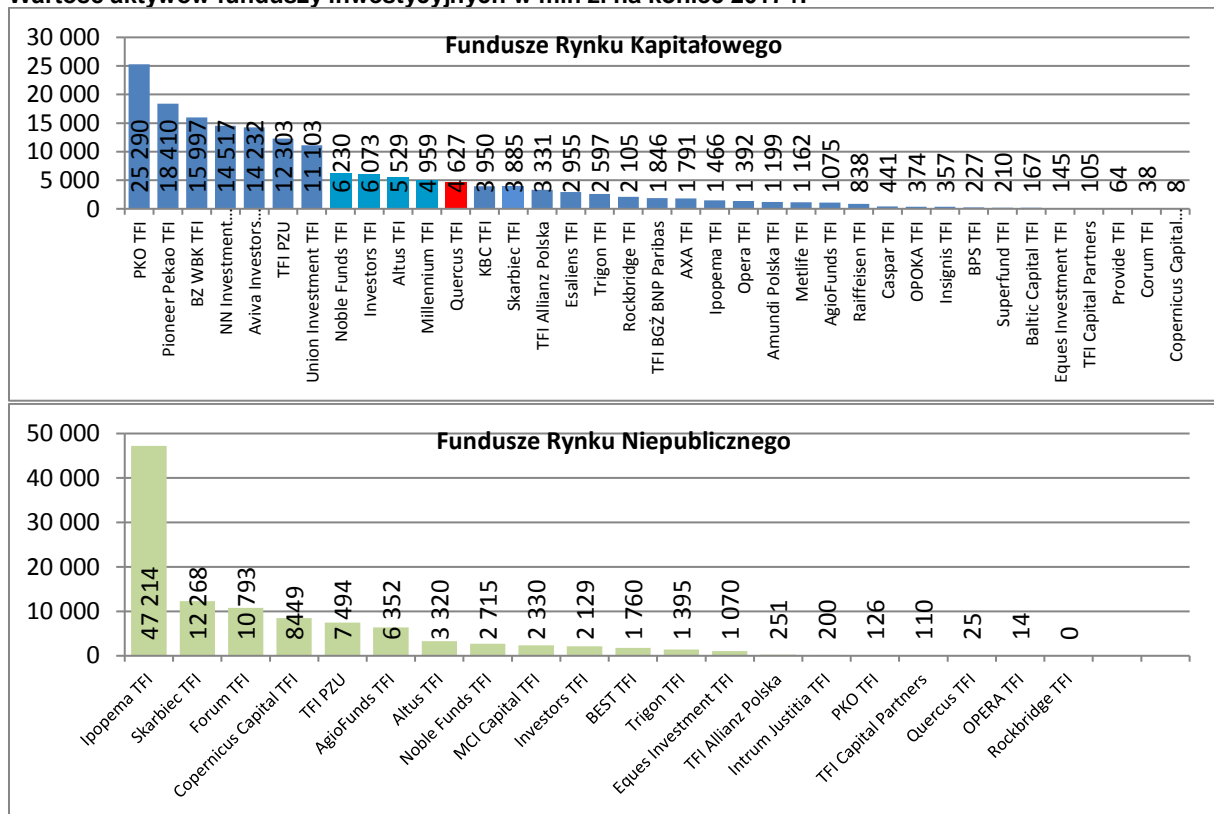
Źródło: Emitent, na podstawie raportów rocznych IZFA oraz raportu miesięcznego IZFA za grudzień 2017 r.

Według stanu na koniec 2017 roku największy udział w rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce, pomijając towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzające funduszami sekurytyzacyjnymi i funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi dla konkretnych inwestorów, posiadały towarzystwa funduszy inwestycyjnych powiązane z największymi bankami detalicznymi i ubezpieczycielami. Pozostałą część rynku zajmowało ponad 20 średnich i małych towarzystw funduszy inwestycyjnych. W ich gronie na uwagę zasługują podmioty nie wchodzące w skład dużych międzynarodowych grup finansowych.

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

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez poszczególne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które udostępniają do publicznej wiadomości takie informacje, na koniec 2017 r. została zaprezentowana na poniższym wykresie.

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych w mln zł na koniec 2017 r.



Źródło: Emitent, na podstawie raportów IZFiA

19.1.2. pozycja konkurencyjna Emitenta na rynku krajowym

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

Według danych opublikowanych przez IZFA udział Spółki w rynku funduszy inwestycyjnych w segmencie funduszy rynku kapitałowego wynosił 2,71% na koniec 2017 r., czyli o 0,19% mniej niż na koniec 2016 r.

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

Spółka jest jednym z niewielu niezależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych działających na polskim rynku. Spółka koncentruje się na tworzeniu unikalnych produktów adresowanych głównie do zamożnych i bardzo zamożnych inwestorów, klientów segmentu *private banking*. Minimalna pierwsza wpłata do subfunduszy wchodzących w skład QUERCUS Parasolowy SFIO wynosi 20.000 zł (a nawet 200.000 zł w przypadku niektórych subfunduszy), minimalna wartość zapisu na certyfikaty inwestycyjne funduszy QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, Acer Aggressive FIZ, Q1 FIZ, Private Equity Multifund FIZ, Sequoia FIZ

wynosi równowartość co najmniej 40.000 euro. Dla QUERCUS Multistrategy FIZ minimalny poziom inwestycji został określony na poziomie 10 tys. zł.

W celu oferowania produktów i usług o najwyższej jakości Spółka nawiązała współpracę z wiodącymi instytucjami obsługującymi fundusze inwestycyjne, w tym: Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (audytor), Deutsche Bank Polska S.A. (bank depozytariusz), ProService Finteco sp. z o.o. (agent transferowy) oraz Comarch S.A. (dostawca systemu informatycznego).

Strategia Spółki zawiera następujące istotne elementy:

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

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

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

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

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

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

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

Oferta Emitenta posiada następujące unikalne cechy:

- optymalizacja podatkowa
W ramach funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO istnieje możliwość zmiany strategii inwestycyjnych bez konieczności zapłaty podatku (tzw. parasol podatkowy). Dzięki temu nabywcy jednostek uczestnictwa subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO mogą odłożyć w czasie moment płacenia podatku od zysków kapitałowych oraz kompensować zyski i straty w celu obniżenia podstawy opodatkowania.
- niestandardowe strategie
Emitent tworzy unikalne strategie inwestycyjne, inne niż standardowo dostępne na polskim rynku funduszy inwestycyjnych. Poszukując pomysłów na nowe produkty kadra kierownicza Emitenta kieruje się możliwością osiągania ponadprzeciętnych zysków, wyższych niż w przypadku klasycznych strategii, lub optymalizacją oczekiwaną stopy zwrotu w relacji do poziomu podejmowanego ryzyka.
- fundusze dla klientów segmentu *private banking*
Oferta Emitenta wykracza poza standardy rynkowe. Dlatego Emitent, jako jeden z pierwszych podmiotów na polskim rynku funduszy inwestycyjnych, adresuje swoją ofertę produktową do ściśle określonej grupy docelowej – zamożnych i bardzo zamożnych inwestorów, klientów segmentu *private banking*. Minimalna wartość inwestycji wynosi 20.000 zł, za wyjątkiem QUERCUS Multistrategy FIZ gdzie jest to poziom 10.000 zł.
- poziom opłat uzależniony od wyników
Emitent dba o to, aby struktura opłat pozwalała, zarówno Spółce, jak i nabywcom jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych, na wspólne korzystanie z wyników finansowych Funduszy QUERCUS. W przeciwieństwie do większości funduszy oferowanych w Polsce, poziom opłat za zarządzanie w Funduszach QUERCUS jest ściśle powiązany z osiąganymi wynikami inwestycyjnymi.
- limitowana oferta
Unikalność oferty Emitenta polega również na tym, że stosowane są limity wpłat do Funduszy QUERCUS. Po przekroczeniu przez dany subfundusz / fundusz przewidzianego poziomu aktywów netto, Towarzystwo może

podjąć decyzję o zamknięciu subfunduszu dla nowych wpłat. Polityka inwestycyjna Emitenta przewiduje, iż efektywniej można zarządzać funduszami o mniejszych aktywach.

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

19.3. opis perspektyw rozwoju działalności emitenta

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

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

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

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

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

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

W roku 2017 nie miały miejsca zmiany zasad zarządzania Spółką. Spółka nie wchodzi w skład grupy kapitałowej.

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

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

22. informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu

Nie istnieją zobowiązania wynikających z emerytur i podobnych świadczeń dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących.

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

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, Spółka zobowiązana jest posiadać politykę wynagrodzeń ustanawiającą zasady wynagradzania osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych, w tym m.in. członków zarządu.

Polityka wynagradzania Członków Zarządu została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą.

Wynagrodzenie Członków Zarządu powinno być ustalane uwzględniając sytuację finansową Spółki oraz stawki rynkowe. Zmienne składniki wynagrodzenia Członków Zarządu powinny być uzależnione w szczególności od obiektywnych kryteriów, jakości zarządzania Spółką oraz uwzględniać długoterminowe aspekty działania i sposób realizacji celów strategicznych. Powinny być uwzględnione także nagrody lub korzyści, w tym wynikające z programów motywacyjnych oraz innych programów premiovych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych. Sposób wynagradzania członków Zarządu nie powinien stanowić zachęty do podejmowania nadmiernego ryzyka w działalności Spółki.

Zasady wynagradzania i ustalone wysokości wynagrodzeń członków Zarządu powinny zapewnić, że:

- Spółka jest w stanie pozyskać, zadbać o rozwój oraz utrzymać zmotywowanych, wysokiej klasy pracowników,
- pracownicy mają otrzymywać konkurencyjny (rynkowy) pakiet świadczeń,
- pracownicy są odpowiednio zachęceni do tworzenia długotrwałej wartości Spółki oraz
- interesy akcjonariuszy oraz Zarządu i pracowników są zrównoważone.

Spółka oferuje różne komponenty pakietu wynagradzania, aby zapewnić właściwy poziom świadczeń, odzwierciedlający pozycję pracownika w Spółce, jego kompetencje, doświadczenie i osiągnięcia oraz warunki rynkowe. Komponentami wynagrodzenia w Spółce mogą być:

- pensja podstawowa,
- roczna premia,
- pakiet opieki medycznej,
- świadczenia z tytułu udziału w programie motywacyjnym.

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

Członkowie Zarządu mogą otrzymać roczną premię uznaniową.

Począwszy od roku 2015 niektórzy Członkowie Zarządu uczestniczą w programie motywacyjnym opartym o wskaźniki finansowe osiągnięte przez spółkę (zysk netto, saldo kapitału wpłaconego i wypłaconego funduszy inwestycyjnych i portfeli instrumentów finansowych zarządzanych przez Spółkę, wysokości części zmiennej wynagrodzenia Spółki za zarządzanie poszczególnymi funduszami i portfelami instrumentów finansowych). Członkowie Zarządu w ramach wspomnianego programu motywacyjnego nie są w uprawnieni do otrzymania akcji Spółki. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Członkowie Zarządu nie otrzymali wynagrodzeń, nagród lub korzyści wynikających z programów motywacyjnych za rok 2017. Świadczenia z tytułu realizacji programu mogą być należne Członkom Zarządu oraz wybranym, kluczowym pracownikom Spółki w okresie po zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego Emitenta przez Walne Zgromadzenie. Emitent przewiduje, że świadczenia te zostaną wypłacone w formie nabycia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Emitenta.

Umowy o pracę Członków Zarządu nie przewidują szczególnych warunków wynagradzania, szczególnych warunków rozwiązywania umowy o pracę. Nie są przewidziane odprawy ani inne płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy członków Zarządu.

Członkowie Zarządu mogą korzystać z pakietu opieki medycznej.

W ocenie Zarządu, polityka wynagradzania funkcjonuje w sposób poprawny, przyczyniając się do długoterminowego wzrostu wartości Spółki dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania Spółki.

Poniżej przedstawiona została wysokość wynagrodzenia poszczególnych Członków Zarządu Emitenta za rok obrotowy 2017. Ujęte w tabeli wynagrodzenie jest wynagrodzeniem brutto i zawiera w sobie poza stałym wynagrodzeniem (wynikającym z umowy o pracę) także premię roczną lub szacunkową wartość świadczenia z tytułu udziału w programie motywacyjnym za rok obrotowy 2017 oraz koszty pakietu opieki medycznej. Członkowie Zarządu Emitenta nie otrzymali innych świadczeń, niż wymienione w poniższej tabeli.

Wynagrodzenia Członków Zarządu za rok obrotowy 2017

| L.p. | Imię i nazwisko | Funkcja | Tytuł, z jakiego osoba otrzymała wynagrodzenie | Stale składniki wynagrodzenia brutto (w zł) za rok obrotowy 2017 | Zmienne składniki wynagrodzenia brutto (w zł) za rok obrotowy 2017* | Pozafinansowe składniki wynagrodzenia (w zł) za rok obrotowy 2017** |
|------|------------------|-----------------------------|--|--|---|---|
| 1. | Sebastian Buczek | Prezes Zarządu | Umowa o pracę – Dyrektor Generalny | 960 000,00 | 274 408,15 | 4 901,40 |
| 2. | Artur Paderewski | Pierwszy Wiceprezes Zarządu | Umowa o pracę – Dyrektor Departamentu Prawnego | 474 000,00 | 217 250,00 | 4 901,40 |
| 3. | Piotr Płuska | Wiceprezes Zarządu | Umowa o pracę – Dyrektor Departamentu Operacyjnego | 384 000,00 | 144 000,00 | 4 901,40 |
| 4. | Paweł Cichoń | Wiceprezes Zarządu | Umowa o pracę – Dyrektor Departamentu Sprzedaży | 477 497,41 | 40 000,00 | 4 901,40 |

Zródło: Emitent

* W kwocie zmienne składniki wynagrodzeń za rok 2017 ujęto prognozowane premie za rok 2017, wycenę świadczenia z tytułu udziału w programie motywacyjnym za rok 2017, nie ujęto natomiast premii dla Członków Zarządu za rok 2016 wypłaconych w roku 2017, które zostały wykazane w sprawozdaniu z działalności Emitenta za rok 2016.

** W kwocie pozafinansowe składniki wynagrodzeń za rok 2017 ujęto koszty pakietu medycznego.

Polityka wynagradzania Członków Rady Nadzorczej została ustalona przez Walne Zgromadzenie.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej powinno być ustalane adekwatnie do pełnionej funkcji, zaangażowania czasowego, a także adekwatnie do skali działalności Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej powołani do pracy w komitetach, w tym w komitecie audytu, powinni być wynagradzani adekwatnie do dodatkowych zadań wykonywanych w ramach danego komitetu. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej powinny być ustalane uwzględniając sytuację finansową Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organach Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone jako określona kwota za udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej lub komitecie Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej nie uczestniczą w żadnych programach/planach motywacyjnych, premiowych, opcyjnych ani emerytalnych. Członkowie Rady Nadzorczej nie są w szczególności uprawnieni do otrzymania akcji Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali wynagrodzeń, nagród lub korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych. Członkom Rady Nadzorczej nie są też należne, ani potencjalnie należne, takie świadczenia.

Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej, w tym koszty przejazdów na posiedzenia.

Członkowie Rady Nadzorczej nie korzystają z pakietu opieki medycznej.

Poniższa tabela prezentuje wysokość wynagrodzenia brutto poszczególnych Członków Rady Nadzorczej Spółki za rok obrotowy 2017.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2017

| L.p. | Imię i nazwisko | Funkcja | Tytuł, z jakiego osoba otrzymała wynagrodzenie | Łączna wysokość wynagrodzenia brutto (w zł) za rok obrotowy 2017 |
|------|------------------|------------------------------------|---|--|
| 1. | Maciej Radziwiłł | Przewodniczący Rady Nadzorczej | Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej i członka Komitetu Audytu | 22 500,00 |
| 2. | Janusz Nowicki | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej i członka Komitetu Audytu | 20 500,00 |
| 3. | Jerzy Lubianiec | Sekretarz Rady Nadzorczej | Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej | 6 000,00 |
| 4. | Jerzy Cieślik | Członek Rady Nadzorczej | Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej i członka Komitetu Audytu | 20 000,00 |
| 5. | Andrzej Dadełło | Członek Rady Nadzorczej | Pełnienie funkcji członka Rady Nadzorczej | 9 500,00 |

Źródło: Emitent

24. określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, na dzień 31 grudnia 2017 r., został przedstawiony w poniższych tabelach.

Akcje posiadane przez członków organów Spółki na koniec 2017 r.

| Akcjonariusz | Liczba akcji | Wartość nominalna akcji |
|----------------------------|-------------------|-------------------------|
| Sebastian Buczek | 6 731 615 | 673 161,50 |
| Artur Paderewski | 2 364 867 | 236 486,70 |
| Paweł Cichoń | 1 488 019 | 148 801,90 |
| Andrzej Dadełło, pośrednio | 1 387 485 | 138 748,50 |
| Jerzy Cieślik | 1 148 580 | 114 858,00 |
| Piotr Płuska | 1 028 768 | 102 876,80 |
| Jerzy Lubianiec, pośrednio | 528 925 | 52 892,50 |
| Maciej Radziwiłł | 0 | 0,00 |
| Janusz Nowicki | 0 | 0,00 |
| Razem | 14 678 259 | 1 467 825,90 |

Źródło: Emitent

Akcje posiadane łącznie przez Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej na koniec 2017 r.

| Akcjonariusze | Liczba akcji | Wartość nominalna akcji |
|----------------|-------------------|-------------------------|
| Zarząd | 11 613 269 | 1 161 326,90 |
| Rada Nadzorcza | 3 064 990 | 306 499,00 |
| Razem | 14 678 259 | 1 467 825,90 |

Źródło: Emitent

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

Według wiedzy Emitenta nie istnieją takie umowy.

26. informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Emitent nie prowadzi programów przyznawania pracownikom akcji.

27. informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych emitenta

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

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej, do badania sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2017 wybrana została firma Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1. Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów wpisanym do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 130.

Umowa o badanie i przegląd sprawozdań finansowych Spółki i Funduszy QUERCUS za rok obrotowy 2017 r. została zawarta w dniu 19 kwietnia 2017 r.

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

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.) za przegląd sprawozdania finansowego Spółki za pierwsze półrocze 2017 roku oraz badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2017 wynosi łącznie 9 601,21 zł. W poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie za badanie i przegląd sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2016 wyniosło 6 765,00 zł.

Zgromadzenie Inwestorów Future Tech Fundusz Inwestycyjny Zamknięty podjęło decyzję iż badanie sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2017 przeprowadzi firma PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 144. Koszt badania sprawozdania finansowego Future Tech Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za rok 2017 został ustalony na kwotę 55 350 zł brutto. Umowa na badanie sprawozdania finansowego została podpisana w dniu 18 stycznia 2018 r.

W roku 2017 oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka korzystała również z następujących usług świadczonych przez Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.:

- badanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS za rok obrotowy 2017 – łączne wynagrodzenie z tego tytułu wynosi 151 290 zł; w poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie za badanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS za rok obrotowy 2016 wyniosło 80 565 zł,
- przegląd półrocznych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS za I półrocze 2017 r. – łączne wynagrodzenie z tego tytułu wynosi 60 270 zł; w poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie za przegląd półrocznych sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS za I półrocze 2016 r. wyniosło 54 735 zł.
- oświadczenia o zgodności zasad wyceny na podstawie Art. 220 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych wynagrodzenie z tego tytułu wynosiło 615 zł.

Łączne wynagrodzenie za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Spółki i Funduszy QUERCUS za rok obrotowy 2017 wynosi 216 480 zł. W poprzednim roku obrotowym łączne wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz badanie i przegląd sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS za rok obrotowy 2016 zapłacone przez Spółkę wyniosło 142 065 zł.

Część kosztów związanych z przeglądem i badaniem sprawozdań finansowych Funduszy QUERCUS pokryły Fundusze QUERCUS, do wysokości limitów określonych w statutach tych funduszy. W sumie w 2017 roku Fundusze QUERCUS pokryły koszty w wysokości 147 687,88 zł, a w 2016 koszty równe 135 300 zł.

28. objaśnienia skrótów

| | |
|-----------------|---|
| Akcje | akcje Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie |
| Spółka, Emitent | Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie |

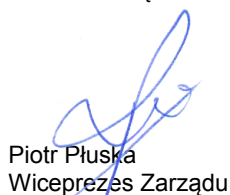
Sprawozdanie Zarządu z działalności Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r.

| | |
|---|---|
| GPW, GPW w Warszawie | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie |
| KDPW | Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie |
| Kodeks spółek handlowych, KSH | ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2017 r., poz. 1577, z późn. zm.) |
| Ustawa o funduszach inwestycyjnych | Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2018 r., poz. 56, z późn. zm.) |
| Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2017 r., poz. 1768, z późn. zm.) |
| Ustawa o ofercie publicznej | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2016 r., poz. 1639) |
| Komisja, KNF | Komisja Nadzoru Finansowego |
| Agent Transferowy | podmiot prowadzący rejestr uczestników QUERCUS Parasolowy SFIO oraz wykonujący czynności administracyjne na zlecenie tego funduszu |
| Dystrybutor | podmiot pośredniczący w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa QUERCUS Parasolowy SFIO |
| Depozytariusz | depozytariusz, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Funduszy QUERCUS |
| Fundusze QUERCUS | fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę, w tym Acer Aggressive FIZ, Q1 FIZ, Private Equity Multifund FIZ, Future Tech FIZ, Sequoia FIZ, a w przypadku QUERCUS Parasolowy SFIO również subfundusze tego funduszu |
| IZFA | Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami |
| Nowa Europa | obszar geograficzny Europy obejmujący kraje postkomunistyczne |
| opłata za zarządzanie | Wynagrodzenie Spółki z tytułu zarządzania Funduszami QUERCUS, pobierane z aktywów Funduszy QUERCUS. Wynagrodzenie to może się składać z części stałej pobieranej okresowo (opłata stała za zarządzanie) oraz części zmiennej uzależnionej od osiąganych wyników inwestycyjnych pobieranej jednorazowo na koniec roku (opłata zmienna za zarządzanie), bądź tylko z części stałej. Opłata za zarządzanie stanowi koszt dla Funduszy QUERCUS. Pobrana przez Spółkę opłata za zarządzanie stanowi przychód Spółki, nazywany wynagrodzeniem za zarządzanie. |
| portfele instrumentów finansowych | portfele, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych; portfele maklerskich instrumentów finansowych, w rozumieniu Statutu Spółki |
| private banking | zindywidualizowana obsługa zamożnego klienta oferowana przez banki |
| proces konwergencji | teoria ekonomiczna zakładająca możliwość zrównywania się poziomu rozwoju gospodarczego różnych krajów |
| Ubezpieczyciel | firma prowadząca działalność ubezpieczeniową, inwestująca aktywa ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych |
| zarządzanie portfelami instrumentów finansowych | zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych; zarządzanie portfelem maklerskich instrumentów finansowych, w rozumieniu Statutu Spółki |

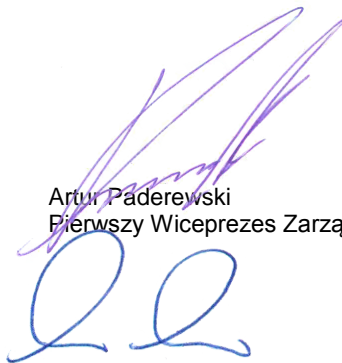
Warszawa, 22 lutego 2018 roku



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Pluska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

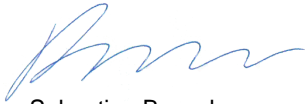


Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

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

Zarząd spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2017 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

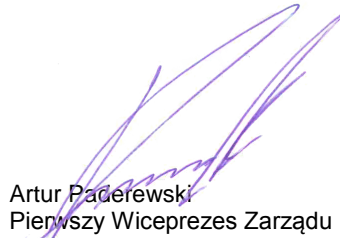
Warszawa, 22 lutego 2018 roku



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paćerewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

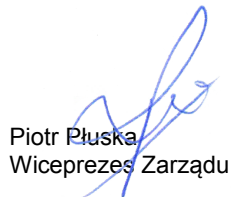
Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania i przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2017, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

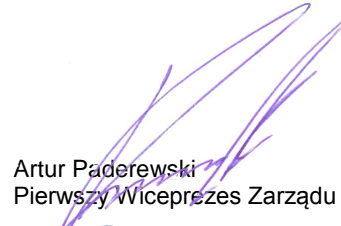
Warszawa, 22 lutego 2018 roku



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu



QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

