

QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

RAPORT ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU
od dnia 01.01.2018 do dnia 30.06.2018 r.



Spis treści:

- I. List Prezesa Zarządu
- II. Wybrane dane finansowe
- III. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 roku
- IV. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta za I półrocze 2018 roku
- V. Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące rzetelności sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta
- VI. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 roku

List Prezesa Zarządu Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością przedstawiam Raport Półroczny Quercus TFI S.A. za I połowę 2018 r. Na sytuację finansową Quercus TFI S.A. i osiągnięte wyniki finansowe istotny wpływ ma wielkość i struktura aktywów pod zarządzaniem, tj. wartość aktywów zarządzanych funduszy inwestycyjnych (włączając subfundusze) i portfeli instrumentów finansowych. Z kolei skłonność klientów do powierzania aktywów do zarządzania jest ściśle powiązana z sytuacją na rynkach finansowych oraz osiąganymi przez nas wynikami inwestycyjnymi (stopami zwrotu).



Okres ten zaczął się od mocnych wzrostów na rynkach i nowych szczytów hossy, rozpoczętej w I kwartale 2009 r. Później doszło do silniejszych wahań w lutym i marcu i poprawy koniunktury w II kwartale. Mocniej zachowywały się rynki rozwinięte, słabiej rynki wschodzące.

Niekwestionowanym liderem hossy pozostał Nasdaq, który zyskał aż 8,8%. Nieco gorzej, chociaż i tak dobrze na tle polskich akcji, wypadły główne indeksy najważniejszych rynków, jak S&P500 +1,7% czy DAX -4,7%.

I półrocze br. było dobrym okresem dla amerykańskiego dolara, który zyskał 3% w stosunku do euro i blisko 8% w stosunku do złotego. Tak znaczące umocnienie wynikało z normalizacji polityki pieniężnej prowadzonej przez amerykański bank centralny, co utrudniało i podrażało dostęp do dolara.

Znacząco zyskała na wartości ropa naftowa. Z kolei złoto potaniało o 4%, głównie pod wpływem umocnienia USD.

I półrocze 2018 r. na warszawskiej GPW nie było udane, za wyjątkiem producentów gier. Wszystkie indeksy, zaczynając od WIG20 aż po sWIG80, zakończyły ten okres dużymi spadkami. WIG stracił aż 12,2%. Wiele spółek zanotowało jeszcze bardziej dotkliwą przecenę. Niestety, nasza giełda znalazła się w tym samym koszyku, co inne rynki wschodzące. A te, po udanym roku 2017, zanotowały znaczące spadki. Jest jednak szansa na poprawę koniunktury w II połowie br.

Dla naszych funduszy I połowa 2018 r. również nie była udana. Napływ środków netto do funduszy i w ramach usługi *asset management* wyniósł -955 mln zł. Nasz największy fundusz QUERCUS Ochrony Kapitału zanotował odpływ aktywów netto w wysokości 608 mln zł. Najwięcej środków pozyskał z kolei QUERCUS Gold (10 mln zł). Aktywa powierzone nam w zarządzanie spadły o 7,6%, z 4 614,3 mln zł na koniec 2017 r. do 3 458,2 mln zł na koniec I półrocza 2018 r. (bez uwzględniania funduszy dedykowanych: Q1 FIZ i Future Tech FIZ).

Na wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec czerwca 2018 r. składało się 2 716,1 mln zł ulokowanych w 10 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO, 95,3 mln zł w funduszu QUERCUS Absolute Return FIZ, 134,9 mln zł w funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, 52,7 mln zł w Acer Aggressive FIZ, 339,9 mln zł w QUERCUS Multistrategy FIZ, 25,3 mln zł w Private Equity Multifund FIZ, 26,7 mln zł w Sequoia FIZ oraz 67,4 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. 2017 r. (mln zł)	Aktywa netto na k. VI 2018 r. (mln zł)	Stopa zwrotu w I-VI 2018 r.**
Na hosę:			
QUERCUS Rosja	46,6	44,8	-0,15%
QUERCUS Global Growth	19,3	10,3	-4,58%
QUERCUS Europa	38,7	27,4	-14,13%
QUERCUS Agresywny	414,4	261,5	-17,68%

QUERCUS lev	208,5	139,5	-27,93%
Na różne warunki rynkowe:			
Private Equity Multifund FIZ	25,0	25,3	6,66%
Sequoia FIZ	25,7	26,7	3,58%
QUERCUS Stabilny	165,2	127,7	-3,52%
QUERCUS Multistrategy FIZ	401,9	339,9	-5,66%
QUERCUS Gold	79,9	84,5	-6,20%
QUERCUS Absolute Return FIZ	120,4	95,3	-7,00%
QUERCUS Selektywny	466,5	288,3	-9,15%
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	177,4	134,9	-9,34%
Acer Aggressive FIZ	52,9	52,7	-15,89%
Na bessę:			
QUERCUS short	24,1	33,3	12,98%
QUERCUS Ochrony Kapitału	2 253,8	1 698,9	1,23%

*) Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa/certyfikatów

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

Największy nasz fundusz QUERCUS Ochrony Kapitału zyskał zgodnie z oczekiwaniami 1,23%, osiągając wynik zgodny z wewnętrznymi założeniami. Z pozostałych strategii na wyróżnienie zasługują: PEM FIZ +6,66% oraz Sequoia FIZ +3,58%.

Niższa baza aktywów pod zarządzaniem w I połowie 2018 r. wpłynęła na obniżenie wyników finansowych. **Przychody netto ze sprzedaży i wynik finansowy za I połowę 2018 r. osiągnęły poziomy odpowiednio 47 mln zł (55 mln zł w I połowie 2017 r.) i 11,9 mln zł (14,8 mln zł w I połowie 2017 r.).**

Kurs akcji Quercus TFI S.A. w I połowie 2018 r. był w trendzie spadkowym z poziomu 5,45 zł za akcję na koniec 2017 r. do wartości 3,00 za akcję na koniec czerwca 2018 r.

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.

I. Wybrane dane finansowe

L.p.	Wybrane dane finansowe	w tys. zł			w tys. EUR		
		1.01.2018 - 30.06.2018	1.01.2017 - 30.06.2017	1.01.2017 - 31.12.2017	1.01.2018 - 30.06.2018	1.01.2017 - 30.06.2017	1.01.2017 - 31.12.2017
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	47 035	54 554	119 097	11 095	12 844	28 058
II	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 235	17 798	41 193	3 358	4 190	9 704
III	Zysk (strata) brutto	14 686	18 240	42 055	3 464	4 294	9 908
IV	Zysk (strata) netto	11 878	14 763	34 033	2 802	3 476	8 018
V	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 578	18 799	33 657	3 910	4 426	7 929
VI	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	382	-798	-423	90	-188	-100
VII	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-99	-28 481	-28 650	-23	-6 706	-6 750
VIII	Przepływy pieniężne netto, razem	16 861	-10 480	4 584	3 977	-2 467	1 080
IX	Aktywa, razem na koniec bieżącego kwartału	73 264	70 159	67 160	16 798	16 600	16 102
X	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 170	8 847	14 943	2 102	2 093	3 583
XI	Zobowiązania długoterminowe	120	42	171	28	10	41
XII	Zobowiązania krótkoterminowe	7 644	7 439	11 578	1 753	1 760	2 776
XIII	Kapitał własny	64 095	61 312	52 217	14 695	14 507	12 519
XIV	Kapitał zakładowy	5 727	6 026	5 727	1 313	1 426	1 373
XV	Liczba akcji (w szt.) na koniec bieżącego kwartału	57 273 781	60 255 359	57 273 781	57 273 781	60 255 359	57 273 781
XVI	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,41	0,49	0,57	0,10	0,12	0,13
XVII	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,41	0,49	0,57	0,10	0,12	0,13
XVIII	Wartość księgową na jedną akcję	1,12	1,02	0,91	0,26	0,24	0,22
XIX	Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję	1,12	1,07	0,91	0,26	0,25	0,22
XX	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

- poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 30 czerwca 2018 r. w wysokości 1 EURO = 4,3616 zł, 30 czerwca 2017 r. w wysokości 1 EURO = 4,2265 zł, 31 grudnia 2017 r. w wysokości 1 EURO = 4,1709 zł.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony dnia 30 czerwca 2018 r., 30 czerwca 2017 r. oraz 31 grudnia 2017 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,2395 zł, 1 EURO = 4,2474 zł i 1 EURO = 4,2447 zł).

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Nr 2018 poz. 395 z późniejszymi zmianami) przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, obejmujące:

- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 73 264 674,14 zł,
- Rachunek zysków i strat za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2018 roku wykazujący zysk netto w wysokości 11 878 274,33 zł;
- Zestawienie zmian w kapitale własnym za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2018 roku, wykazujący zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 11 878 274,33zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2018 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w wysokości 16 861 137,91 zł.

Warszawa, 8 sierpnia 2018 roku

The image shows four handwritten signatures in blue ink, arranged horizontally. The signatures are stylized and cursive, typical of corporate documents. They appear to be the signatures of the members of the management board (Zarząd) of Quercus.

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA
I PÓŁROCZE 2018 ROKU
OKRES 01.01.2018 R. – 30.06.2018 R.

Warszawa, 8 sierpnia 2018 r.

1. Bilans

L.p.	Bilans	w zł		
		Stan na 30.06.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 30.06.2017
	AKTYWA			
A	Aktywa trwałe	4 232 026,84	4 663 963,71	6 216 071,26
I	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	52 736,26	69 258,85	37 452,69
1	Wartość firmy	0,00	0,00	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwałe	872 470,07	1 025 459,78	780 199,09
III	Należności długoterminowe	63 990,29	63 990,29	63 990,29
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0,0	0,00	0,00
3	Od pozostałych jednostek	63 990,29	63 990,29	63 990,29
IV	Inwestycje długoterminowe	2 996 451,08	2 926 200,00	5 106 500,00
1	Nieruchomości	0,00	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	2 962 200,00	2 926 200,00	5 106 500,00
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
-	udziały lub akcje w innych jednostkach	0,00	0,00	0,00
c	w pozostałych jednostkach	2 962 200,00	2 926 200,00	5 106 500,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	34 251,08	0,00	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	246 379,14	579 054,79	227 929,19
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	246 379,14	579 054,79	227 929,19
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
B	Aktywa obrotowe	69 032 647,30	62 496 185,50	35 578 310,14
I	Zapasy	0,00	0,00	0,00
II	Należności krótkoterminowe	9 968 023,33	19 767 655,11	10 505 001,63
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
3	Od pozostałych jednostek	9 968 023,33	19 767 655,11	10 505 001,63
III	Inwestycje krótkoterminowe	58 870 379,42	42 014 531,51	24 781 199,26
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	58 870 379,42	42 014 531,51	24 781 199,26
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	2 164 480,00	2 169 770,00	0,00
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	56 705 899,42	39 844 761,51	24 781 199,26
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	194 244,55	713 998,88	292 109,25
C	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	0,00	0,00	0,00
D	Akcje (udziały) własne	0,00	0,00	28 364 991,00
	AKTYWA RAZEM	73 264 674,14	67 160 149,21	70 159 372,40

L.p.	Bilans	w zł		
		Stan na 30.06.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 30.06.2017
	PASYWA			
A	Kapitał własny	64 095 084,73	52 216 810,40	61 312 414,74
I	Kapitał zakładowy	5 727 378,10	5 727 378,10	6 025 535,90
II	Kapitał zapasowy	11 079 325,14	11 079 325,14	11 039 316,14
III	Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
IV	Pozostałe kapitały rezerwowe	35 410 107,16	1 377 346,50	29 484 188,70
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
VI	Zysk (strata) netto	11 878 274,33	34 032 760,66	14 763 374,00
VII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 169 589,41	14 943 338,81	8 846 957,66
I	Rezerwy na zobowiązania	455 152,37	588 869,65	407 139,29
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	365 805,67	499 522,95	331 964,55
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	89 346,70	89 346,70	75 174,74
-	długoterminowa	88 791,71	88 791,71	74 706,73
-	krótkoterminowa	554,99	554,99	468,01
3	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00
-	długoterminowe	0,00	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
II	Zobowiązania długoterminowe	119 680,99	171 060,28	41 571,04
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
3	Wobec pozostałych jednostek	119 680,99	171 060,28	41 571,04
III	Zobowiązania krótkoterminowe	7 643 729,84	11 578 218,68	7 438 539,66
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
3	Wobec pozostałych jednostek	7 643 729,84	11 578 218,68	7 438 539,66
4	Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
IV	Rozliczenia międzyokresowe	951 026,21	2 605 190,20	959 707,67
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	951 026,21	2 605 190,20	959 707,67
-	długoterminowe	0,00	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	951 026,21	2 605 190,20	959 707,67
	PASYWA RAZEM	73 264 674,14	67 160 149,21	70 159 372,40
	Wartość księgowa	64 095 084,73	52 216 810,40	61 312 414,74
	Liczba akcji (w szt.)	57 273 781,00	57 273 781,00	60 255 359,00
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,12	0,91	1,02
	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	57 273 781,00	57 273 781,00	60 255 359,00
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,12	0,91	1,02

2. Pozycje pozabilansowe

L.p.	Pozycje pozabilansowe	w zł		
		Stan na 30.06.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 30.06.2017
1	Należności warunkowe	47 587 390,30	0,00	6 320 402,87
1.1	Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0,00	0,00	0,00
1.2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0,00	0,00	0,00
1.3	Od pozostałych jednostek (z tytułu)	47 587 390,30	0,00	6 320 402,87
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0,00	0,00	0,00
-	aktywo warunkowe z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie	2 587 390,30	0,00	6 320 402,87
-	należności z tyt. nieopłaconych certyfikatów inwestycyjnych R2 FIZ	45 000 000,00	0,00	0,00
2	Zobowiązania warunkowe	45 233 093,03	0,00	886 566,78
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	udzielonych gwarancji i poręczeń	0,00	0,00	0,00
2.2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0,00	0,00	0,00
2.3	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	45 233 093,03	0,00	886 566,78
-	udzielonych gwarancji i poręczeń	0,00	0,00	0,00
-	wynagrodzenie zmienne dla dystrybutorów	278 093,03	0,00	886 566,78
-	zobowiązanie z tyt. nieopłaconych certyfikatów inwestycyjnych R2 FIZ	44 955 000,00	0,00	0,00
3	Inne (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
	Pozycje pozabilansowe razem	92 820 483,336	0,00	7 206 969,65

3. Rachunek zysków i strat (wariant kalkulacyjny)

L.p.	Rachunek zysków i strat	w zł	
		1.01.2018– 30.06.2018	1.01.2017– 30.06.2017
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	47 035 005,42	54 554 024,84
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	47 035 005,42	54 554 024,84
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	5 092 455,62	2 360 719,35
-	jednostkom powiązanym	0,00	0,00
I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów*	5 092 455,62	2 360 719,35
II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	41 942 549,80	52 193 305,49
D	Koszty sprzedaży	25 407 082,42	32 265 120,23
E	Koszty ogólnego zarządu	2 357 811,26	2 189 866,96
F	Zysk (strata) ze sprzedaży	14 177 656,12	17 738 318,30
G	Pozostałe przychody operacyjne	59 601,11	62 132,89
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	40 000,00
II	Dotacje	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV	Inne przychody operacyjne	59 601,11	22 132,89
H	Pozostałe koszty operacyjne	1 818,23	2 023,89

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	1 818,23	2 023,89
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 235 439,00	17 798 427,30
J	Przychody finansowe	461 250,80	450 532,38
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
-	w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
-	od pozostałych jednostek, w tym:	0,00	0,00
-	w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	430 540,80	396 432,38
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym: inwestycji	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	30 710,00	54 100,00
V	Inne	0,00	0,00
K	Koszty finansowe	10 440,10	9 069,15
I	Odsetki w tym:	101,20	0,00
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
-	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV	Inne	10 338,90	9 069,15
M	Zysk (strata) brutto	14 686 249,70	18 239 890,53
N	Podatek dochodowy	2 807 975,37	3 476 516,53
I	część bieżąca	2 605 017,00	3 227 896,00
II	część odroczone	202 958,37	248 620,53
O	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
P	Zysk (strata) netto	11 878 274,33	14 763 374,00

	Zysk (strata) netto (zannualizowany) ***	23 756 548,66	34 032 760,66
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	57 273 781,00	59 936 779,43
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,41	0,57
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	57 273 781,00	59 936 779,43
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,41	0,57

* Wzrost kosztów dotyczy kosztów wynagrodzenia za usługi doradcze utworzonego funduszu Future Tech FIZ w maju 2017r. Dane porównywalne uwzględniają niepełny okres porównawczy.

** Zannualizowany zysk netto = w przypadku danych za pierwsze półrocze 2018 roku to wynik finansowy netto za pierwsze półrocze 2018 r. pomnożony przez 2. Dla pierwszego półrocza 2017 roku podany został zysk netto za rok 2017.

*** Wynik finansowy za rok 2018 może ulec obniżeniu w związku z możliwością spadku wartości inwestycji w R2 FIZ.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

L.p.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	w zł		
		1.01.2018 - 30.06.2018	1.01.2017 - 31.12.2017	1.01.2017 - 30.06.2017
I	Kapitał własny na początek okresu (BO)	52 216 810,40	46 549 040,74	46 549 040,74
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
b)	korekty błędów	0,00	0,00	0,00
I.a.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	52 216 810,40	46 549 040,74	46 549 040,74
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	5 727 378,10	6 025 535,90	6 025 535,90
1.1	Zmiany kapitału zakładowego	0,00	(298 157,80)	0,00

a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	emisji akcji (wydania udziałów)	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	(298 157,80)	0,00
-	umorzenia akcji (udziałów)	0,00	(298 157,80)	0,00
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	5 727 378,10	5 727 378,10	6 025 535,90
2	Kapitał zapasowy na początek okresu	11 079 325,14	10 952 389,69	10 952 389,69
2.1	Zmiany kapitału zapasowego	0,00	126 935,45	86 926,45
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	126 935,45	86 926,45
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	0,00	40 009,00	0,00
-	z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00	0,00
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	86 926,45	86 926,45
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	pokrycia straty	0,00	0,00	0,00
2.2	Kapitał zapasowy na koniec okresu	11 079 325,14	11 079 325,14	11 039 316,14
3	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00	0,00
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
3.1	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	zbycia środków trwałych	0,00	0,00	0,00
3.2	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
4	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	1 377 346,50	1 079 188,70	1 079 188,70
4.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	34 032 760,66	298 157,80	28 405 000,00
a)	zwiększenia (z tytułu)	34 032 760,66	28 703 157,80	28 405 000,00
-	kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	0,00	28 405 000,00	28 405 000,00
-	kapitał rezerwowy z obniżenia kapitału zakładowego	0,00	298 157,80	0,00
-	kapitał rezerwowy z zysku roku 2017	34 032 760,66	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	(28 405 000,00)	0,00
-	skup akcji własnych	0,00	(28 324 991,00)	0,00
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego - koszty	0,00	(40 000,00)	0,00
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego – przeniesienie na kapitał zapasowy	0,00	(40 009,00)	0,00
4.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	35 410 107,16	1 377 346,50	29 484 188,70
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	34 032 760,66	28 491 926,45	28 491 926,45
5.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	34 032 760,66	28 491 926,45	28 491 926,45
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
-	korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
5.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	34 032 760,66	28 491 926,45	28 491 926,45
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	(34 032 760,66)	(28 491 926,45)	(28 491 926,45)
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
-	zwiększenie kapitału rezerwowego z zysku roku 2017	(34 032 760,66)	0,00	0,00
-	zwiększenie kapitału zapasowego	0,00	(86 926,45)	(86 926,45)
-	skup akcji własnych	0,00	(28 405 000,00)	(28 405 000,00)
5.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
5.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00	0,00
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
b)	korekty błędów	0,00	0,00	0,00
5.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0,00	0,00	0,00

a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
5.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
5.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
6	Wynik netto	11 878 274,33	34 032 760,66	14 763 374,00
a)	zysk netto	11 878 274,33	34 032 760,66	14 763 374,00
b)	strata netto	0,00	0,00	0,00
c)	odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
II	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	64 095 084,73	52 216 810,40	61 312 414,74
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	64 095 084,73	52 216 810,40	61 312 414,74

5. Rachunek przepływów pieniężnych – metoda pośrednia

L.p.	Rachunek Przepływów Pieniężnych	w zł	
		1.01.2018 - 30.06.2018	1.01.2017 - 30.06.2017
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I	Zysk (strata) netto	11 878 274,33	14 763 374,00
II	Korekty razem	4 699 944,11	4 035 818,91
1	Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
2	Amortyzacja	201 508,39	138 817,90
3	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(439 592,36)	(388 959,42)
5	(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	(30 710,00)	(94 100,00)
6	Zmiana stanu rezerw	(133 717,28)	(58 014,41)
7	Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
8	Zmiana stanu należności	9 799 631,78	7 946 377,83
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(3 895 442,41)	(3 726 187,60)
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(801 734,01)	217 884,61
11	Inne korekty	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	16 578 218,44	18 799 192,91
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I	Wpływy	448 622,46	436 432,38
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	40 000,00
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Z aktywów finansowych, w tym:	448 622,46	396 432,38
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
-	odsetki	0,00	0,00
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	448 622,46	396 432,38
-	zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
-	odsetki	448 622,46	396 432,38
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00

II	Wydatki	66 247,17	1 234 399,16
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	31 996,09	234 399,16
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Na aktywa finansowe, w tym:	34 251,08	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	34 251,08	0,00
-	nabycie aktywów finansowych	34 251,08	0,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	1 000 000,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	382 375,29	(797 966,78)
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I	Wpływy	0,00	0,00
1	Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2	Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4	Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II	Wydatki	(99 455,82)	(28 481 054,10)
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0,00	(28 364 991,00)
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	(90 425,72)	(108 590,14)
8	Odsetki	(9 030,10)	(7 472,96)
9	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(99 455,82)	(28 481 054,10)
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	16 861 137,91	(10 479 827,97)
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	16 861 137,91	(10 479 827,97)
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F	Środki pieniężne na początek okresu	39 844 761,51	35 261 027,23
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	56 705 899,42	24 781 199,26
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	45 000,00	0,00

Informacja dodatkowa do półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za I półrocze 2018 roku

1. Informacje ogólne

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

- 1) tworzenie funduszy inwestycyjnych otwartych lub funduszy zagranicznych, zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich,
- 2) tworzenie specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy inwestycyjnych zamkniętych, zarządzanie tymi funduszami, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, a także reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie unijnymi AFI, w tym wprowadzanie ich do obrotu,
- 3) zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
- 4) zarządzanie portfelami instrumentów finansowych,
- 5) doradztwo inwestycyjne w zakresie instrumentów finansowych,
- 6) przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
- 7) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do EEA,
- 8) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych,
- 9) doradztwo inwestycyjne w odniesieniu do instrumentów finansowych, o których mowa w par. 5 ust. 1 pkt 7 i 8 statutu Spółki,
- 10) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych,

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

Na dzień 30.06.2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka posiadała niezbędne zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie prowadzonej działalności.

Na dzień 30.06.2018 r. Spółka zarządzała funduszami inwestycyjnymi: QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi dziesięcioma subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Europa (do dnia 31 marca 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.

Na dzień 30.06.2018 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

Skład Zarządu:

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

Skład Rady Nadzorczej:

Maciej Radziwiłł – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Janusz Nowicki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Cieślik – Członek Rady Nadzorczej
Jerzy Lubianiec – Członek Rady Nadzorczej
Paweł Sankowski – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. uległ zmianie zarówno skład Zarządu jak i Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Andrzej Dadełło złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta, z dniem 6 kwietnia 2018 r.

Zgodnie z uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 kwietnia 2018 roku w skład Zarządu został powołany p. Paweł Pasternok, a w skład Rady Nadzorczej został powołany p. Paweł Sanowski.

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

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

Niniejsze półroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm.) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 (Dz. U. z 2018 r., poz. 757) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2017 r., poz. 1927, z późn. zm.). W niniejszym sprawozdaniu Bilans, Rachunek zysków i strat, Zestawienie zmian w kapitale własnym i Rachunek przepływów pieniężnych są prezentowane w układzie zgodnym z rozporządzeniem w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 8 sierpnia 2018 roku.

2.2. Wartości niematerialne i prawne

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

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

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

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

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

L.p.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Zaliczki	Razem
				razem	w tym w tym oprogramowanie			
1	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0,00	0,00	1 842 267,09	1 842 267,09	7 320,00	40 590,00	1 890 177,09
2	Zwiększenia	0,00	0,00	40 590,00	40 590,00	0,00	0,00	40 590,00
a	zakup	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00	40 590,00	40 590,00	0,00	0,00	40 590,00
3	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	40 590,00	40 590,00
a	sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b	likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	40 590,00	40 590,00
4	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0,00	0,00	1 882 857,09	1 882 857,09	7 320,00	0,00	1 890 177,09
Amortyzacja								
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0,00	0,00	1 813 598,24	1 813 598,24	7 320,00	0,00	1 820 918,24
6	Amortyzacja za okres:	0,00	0,00	16 522,59	16 522,59	0,00	0,00	16 522,59
a	Amortyzacja za okres	0,00	0,00	16 522,59	16 522,59	0,00	0,00	16 522,59
b	trwała utrata wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7	Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	0,00	0,00	1 830 120,83	1 830 120,83	7 320,00	0,00	1 837 440,83

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	1 830 120,83	1 830 120,83	7 320,00	0,00	1 837 440,83
9	Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	28 668,85	28 668,85	0,00	40 590,00	69 258,85
10	Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	52 736,26	52 736,26	0,00	0,00	52 736,26

2.3. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

L.p.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki Transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
a	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0,00	168 416,80	750 316,51	1 418 022,25	142 586,27	0,00	3 150,01	2 482 491,84
b	Zwiększenia	0,00	6 077,50	29 068,60	0,00	0,00	0,00	0,00	35 146,30
-	aktualizacja wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

-	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zakup środków trwałych	0,00	6 077,50	29 068,60	0,00	0,00	0,00	0,00	35 146,10
-	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	0,00	0,00	0,00	3 150,01	3 150,01
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	likwidacja	0,00	0,00	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	3 150,01	3 150,01
d	Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0,00	174 494,30	779 385,11	1 418 022,25	142 586,27	0,00	0,00	2 514 487,93
e	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0,00	161 399,43	641 078,83	511 967,53	142 586,27	0,00	0,00	1 457 32,06
f	Amortyzacja za okres:	0,00	13 094,87	30 088,91	141 802,02	0,00	0,00	0,00	184 985,80
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	amortyzacja za okres	0,00	13 094,87	30 088,91	141 802,02	0,00	0,00	0,00	184 985,80
-	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	174 494,30	671 167,74	653 769,55	142 586,27	0,00	0,00	1 642 017,86
h	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
i	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
j	Wartość netto na początek okresu	0,00	7 017,37	109 237,68	906 054,72	0,00	0,00	3 150,01	1 025 459,78
k	Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	108 217,37	764 252,70	0,00	0,00	0,00	872 470,07

2.4. Aktywa finansowe

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

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

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

przeznaczone do obrotu wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat

4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat
---	---

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

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

Długoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 30.06.2017
a	w jednostkach zależnych	0,00	0,00	0,00
b	w jednostkach współzależnych	0,00	0,00	0,00
c	w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00	0,00
d	w znaczącym inwestorze	0,00	0,00	0,00
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00
f	w jednostce dominującej	0,00	0,00	0,00
g	w pozostałych jednostkach	2 996 451,08	2 926 200,00	5 106 500,00
-	inne papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	0,00	0,00	0,00
-	jednostki uczestnictwa	2 962 200,00	2 926 200,00	5 106 500,00
-	Inne inwestycje długoterminowe	34 251,08	0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		2 996 451,08	2 926 200,00	3 978 100,00

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

Krótkoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 30.06.2017
a	w jednostkach zależnych	0,00	0,00	0,00
b	w jednostkach współzależnych	0,00	0,00	0,00
c	w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00	0,00
d	w znaczącym inwestorze	0,00	0,00	0,00
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00
f	w jednostce dominującej	0,00	0,00	0,00
g	w pozostałych jednostkach	2 164 480,00	2 169 770,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (bony skarbowe)	0,00	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	2 164 480,00	2 169 770,00	0,00
h	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	56 705 899,42	39 844 761,51	24 781 199,26
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	56 705 899,42	39 844 761,51	24 781 199,26
-	inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		58 870 379,42	42 014 531,51	24 781 199,26

2.5. Rozliczenia międzyokresowe

Zestawienie rezerw ujętych w rozliczeniach międzyokresowych w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2018 roku zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rezerwy	Stan na 31.12.2017	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2018
Rezerwa na urlopy	297 007,89	388 786,83	297 007,89	0,00	388 786,83
Rezerwa na premie	2 068 513,50	18 164,11	20 396,02	2 048 117,58	18 164,11
Rezerwa na audyt Spółki	2 583,00	2 460,00	0,00	2 583,00	2 460,00
Rezerwa na koszty funduszy	237 085,81	282 095,65	0,00	83 879,65	435 301,81
Pozostałe	0,00	106 313,46	0,00	0,00	106 313,46
Rozliczenia międzyokresowe razem	2 605 190,20	797 820,05	317 403,91	2 134 580,23	951 026,21

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 30.06.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 30.06.2017
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy:	365 805,67	499 522,95	331 964,55
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	246 379,14	579 054,79	227 929,19

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 365 805,67 zł, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 246 379,14 zł. Wartość podatku odroczonego ujęta w rachunku zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku wyniosła 202 958,37 zł. Podatek bieżący na koniec półrocza wyniósł 2 609 017,00 zł.

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

L.p.	Tytuł	1.01.2018 - 30.06.2018	1.01.2017 - 30.06.2017
a	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	45 298 519,67	49 415 576,87
b	dystrybucja jednostek uczestnictwa	1 068 700,40	3 937 534,43
c	przychody z tytułu zarządzania portfelem	667 785,35	1 200 913,54
d	Pozostałe, w tym:	0,00	0,00
	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	47 035 005,42	54 554 024,84
-	w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem, za wyjątkiem przychodów z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie QUERCUS Multistrategy FIZ oraz Sequoia FIZ wykazanych w sprawozdaniu. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie od pozostałych Funduszy będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2018 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej. Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 2 587 390,30 zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli 278 093,03 zł.

2.8. Koszty według rodzaju

L.p.	Tytuł	1.01.2018 - 30.06.2018	1.01.2017 - 30.06.2017
a	amortyzacja	201 508,39	138 817,90
b	zużycie materiałów i energii	87 845,51	137 494,97
c	usługi obce	730 531,15	646 437,21

d	podatki i opłaty	115 568,08	85 436,98
e	wynagrodzenia	3 573 621,46	3 326 341,31
f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	543 316,24	490 004,96
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	27 604 958,47	31 991 173,21
-	koszty funduszy	24 156 654,95	31 104 873,28
-	inne koszty rodzajowe	3 448 303,52	886 299,93
1	Koszty według rodzaju, razem	32 857 349,30	36 815 706,54
2	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0,00	0,00
3	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0,00	0,00
4	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(25 407 082,42)	(32 265 120,23)
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(2 357 811,26)	(2 189 866,96)
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 092 455,62	2 360 719,35

Koszty sprzedaży związane są z dystrybucją produktów Spółki i są to w szczególności koszty opłat dystrybutorów, podróży, reprezentacji i reklamy i wynagrodzeń pracowników działu sprzedaży. Koszty wytworzenia sprzedanych produktów przedstawiają koszty związane z zarządzaniem funduszami i dotyczą głównie wynagrodzeń pracowników działu inwestycji. Do kosztów ogólnego zarządu zaliczane są pozostałe koszty.

2.9. Dokonane odpisy aktualizujące wartości składników aktywów

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartości składników aktywów.

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

Poziom aktywów pod zarządzaniem w pierwszej połowie 2018 r. spadł do poziomu 3 458,2 mln zł (bez uwzględniania funduszy dedykowanych Q1 FIZ i Future Tech FIZ) i był znacząco niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (na koniec czerwca 2017 r. zarządzaliśmy bowiem środkami o wartości 4 901,8 mln zł). Napływ środków netto do funduszy i w ramach usługi asset management wyniósł w I połowie roku -955 mln zł. Nasz największy fundusz QUERCUS Ochrony Kapitału zanotował odpływ aktywów netto w wysokości 608 mln zł. Najwięcej środków pozyskał z kolei QUERCUS Gold (10 mln zł). Niższa baza aktywów pod zarządzaniem w I półroczu 2018 r. wpłynęła na spadek przychodów ze sprzedaży (47,0 mln zł w porównaniu do 54,6 mln zł) i zysku netto (11,9 mln zł w porównaniu do 14,8 mln zł).

Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 45,1 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 49,4 mln zł. Opłata zmienna za zarządzanie funduszami, za wyjątkiem opłaty pobranej w trakcie okresu sprawozdawczego dotyczącej QUERCUS Multistrategy FIZ i Sequoia FIZ, w wysokości 151 187,91 zł, nie została ujęta w przychodach.

Okres pierwszego półrocza 2018 r. charakteryzował się znaczącym odpływem aktywów pod zarządzaniem. Na koniec czerwca 2018 r. wartość aktywów pod zarządzaniem Emitenta wynosiła 3 458,2 mln zł, czyli o 1 156,1 mln zł mniej niż na koniec 2017 r. (4 614,3 mln zł), nie uwzględniając dedykowanych funduszy inwestycyjnych.

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

Okres I półrocza zaczął się od mocnych wzrostów na rynkach i nowych szczytów hossy, rozpoczętej w I kwartale 2009 r. Później doszło do silniejszych wahań w lutym i marcu i poprawy koniunktury w II kwartale. Mocniej zachowywały się rynki rozwinięte, słabiej rynki wschodzące.

Niekwestionowanym liderem hossy pozostał Nasdaq, który zyskał aż 8,8%. Nieco gorzej, chociaż i tak dobrze na tle polskich akcji, wypadły główne indeksy najważniejszych rynków, jak S&P500 +1,7% czy DAX -4,7%.

I półrocze br. było dobrym okresem dla amerykańskiego dolara, który zyskał 3% w stosunku do euro i blisko 8% w stosunku do złotego. Tak znaczące umocnienie wynikało z normalizacji polityki pieniężnej prowadzonej przez amerykański bank centralny, co utrudniało i podrażało dostęp do dolara.

Znacząco zyskała na wartości ropa naftowa. Z kolei złoto potaniało o 4%, głównie pod wpływem umocnienia USD.

I półrocze 2018 r. na warszawskiej GPW nie było udane, za wyjątkiem producentów gier. Wszystkie indeksy, zaczynając od WIG20 aż po sWIG80, zakończyły ten okres dużymi spadkami. WIG stracił aż 12,2%. Wiele spółek zanotowało jeszcze bardziej dotkliwą przecenę. Niestety, nasza giełda znalazła się w tym samym koszyku, co inne rynki wschodzące. A te, po udanym roku 2017, zanotowały znaczące spadki. Jest jednak szansa na poprawę koniunktury w II połowie br.

Dla naszych funduszy I połowa 2018 r. nie była udana. Napływ środków netto do funduszy i w ramach usługi asset management wyniósł -955 mln zł. Nasz największy fundusz QUERCUS Ochrony Kapitału zanotował odpływ aktywów netto w wysokości 608 mln zł. Najwięcej środków pozyskał z kolei QUERCUS Gold (10 mln zł). Aktywa powierzone nam w zarządzanie spadły o 7,6%, z 4 614,3 mln zł na koniec 2017 r. do 3 458,2 mln zł na koniec I półrocza 2018 r. Podane wartości aktywów pod zarządzaniem nie uwzględniają aktywów dedykowanych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę, w przypadku których wysokość przychodów Spółki nie jest zależna od wartości aktywów tych funduszy. Niższa baza aktywów pod zarządzaniem w I półroczu 2018 r. wpłynęła na spadek przychodów ze sprzedaży (47,0 mln zł w porównaniu do 54,6 mln zł) i wzrost zysku netto (11,9 mln zł w porównaniu do 14,8 mln zł).

Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 45,3 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 49,4 mln zł. Opłata zmienna za zarządzanie funduszami, za wyjątkiem opłaty pobranej w trakcie okresu sprawozdawczego dotyczącej funduszu QUERCUS Multistrategy FIZ oraz Sequoia FIZ w wysokości 151 187,91 zł, nie została ujęta w przychodach.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Emitent nie emitował nowych serii akcji ani nie przeprowadzał skupu akcji własnych. Dodatkowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w punkcie 7 niniejszego sprawozdania.

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

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27 czerwca 2018 roku podjęło Uchwałę nr 15/2018 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2017. Kwotę 34 032 760,66 zł przeznacza w całości na kapitał rezerwowy przeznaczony na pokrycie wszelkich wydatków i nakładów służących ograniczeniu wpływu potencjalnych strat z tytułu obligacji Getback S.A, posiadanych obecnie przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę na sytuację tych funduszy inwestycyjnych i ich uczestników, w tym służących uzyskaniu przez Spółkę pośredniej ekspozycji na te obligacje, bądź na pokrycie wydatków z tytułu nabywania akcji własnych Spółki, wraz z kosztami ich nabycia, dokonywanego na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia. Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent przeprowadził działania związane z obligacjami GetBack S.A. posiadanymi przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Emitenta, opisane poniżej.

W marcu 2018 roku w mediach pojawiły się negatywne informacje dotyczące GetBack S.A., w tym pod koniec miesiąca ukazał się artykuł na stronie analizy.pl, wskazujący na fundusze posiadające obligacje GetBack S.A., w tym fundusze zarządzane przez Emitenta. Zarząd Emitenta odnotował znaczący odpływ środków z funduszy zarządzanych przez Emitenta w marcu i kwietniu 2018 roku, co Zarząd wiąże z w/w informacjami.

W dniu 3 kwietnia 2018 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o przejęciu przez Emitenta i Q1 FIZ (fundusz związany z Prezesem Zarządu Emitenta) w równych częściach ekspozycji na obligacje GetBack S.A. z funduszy posiadających te obligacje, tj. QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ.

W celu realizacji w/w decyzji, Zarząd Emitenta postanowił utworzyć dedykowany fundusz inwestycyjny R1 FIZ (rescue fund), który miał być dokapitalizowany łączną kwotą ok. 86 mln zł, po połowie przez Emitenta i Q1 FIZ. R1 FIZ, po utworzeniu, miał odkupić wszystkie obligacje GetBack S.A. posiadane przez QUERCUS Parasolowy SFIO (tj. subfundusz QUERCUS Ochrony Kapitału), QUERCUS Multistrategy FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ, po cenie nominalnej powiększonej o odsetki na dzień 29 marca 2018 roku.

Ponadto w celu realizacji w/w decyzji oraz zatrzymania odpływu środków z QUERCUS Ochrony Kapitału, Zarząd Emitenta ustalił, że QUERCUS Ochrony Kapitału od razu sprzeda Q1 FIZ wszystkie posiadane obligacje GetBack S.A. Docelowo obligacje te miały znaleźć się w nowotworzonym funduszu R1 FIZ.

W/w decyzje zostały zakomunikowane raportem bieżącym Emitenta nr 10/2018 z dnia 3.04.2018 r.

Umowa odkupienia przez Q1 FIZ obligacji od QUERCUS Ochrony Kapitału została zawarta w dniu 3.04.2018 r. Q1 FIZ odkupił w/w obligacje za łączną kwotę 61 985 tys. zł. W dniu 16 kwietnia 2018 r. GetBack S.A. wykupił obligacje posiadane przez Q1 FIZ o wartości 2 250 tys. zł, zmniejszając zaangażowanie Q1 FIZ do kwoty 59 735 tys. zł.

Wskutek dalszego negatywnego rozwoju sytuacji dot. GetBack S.A., Q1 FIZ odkupił również od QUERCUS Multistrategy FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ obligacje i wierzytelność z tytułu obligacji GetBack S.A. za łączną kwotę 21 277 tys. zł. Umowa sprzedaży obligacji pomiędzy Q1 FIZ i QUERCUS Multistrategy FIZ została zawarta w dniu 17.04.2018 r. W dniu 28.06.2018 r. pomiędzy Q1 FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ została zawarta umowa sprzedaży wierzytelności z tytułu w/w obligacji.

W efekcie końcowym, uwzględniając wykupione w dniu 16 kwietnia 2018 roku przez GetBack S.A. obligacje, Q1 FIZ wydatkował na posiadane obligacje GetBack S.A. i wierzytelności z tytułu tych obligacji łączną kwotę 81 012 tys. zł.

Wszystkie obligacje GetBack S.A. i wierzytelności z tytułu tych obligacji nabyte przez Q1 FIZ pozostały w funduszu Q1 FIZ na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Z uwagi na fakt, że R1 FIZ nie został utworzony, w celu współuczestniczenia przez Emitenta oraz Q1 FIZ w stratach na obligacjach Getback S.A. został utworzony fundusz R2 FIZ, w formule fund of funds, który następnie zainwestował w certyfikaty inwestycyjne nowej emisji Q1 FIZ.

W dniu 1.06.2018 r. Emitent złożył zapis na certyfikaty pierwszej emisji R2 FIZ na łączną kwotę 45 mln zł, przy czym przed rejestracją funduszu R2 FIZ dokonał częściowej wpłaty na te certyfikaty w kwocie 45 tys. zł. Certyfikaty zostały przydzielone Emitentowi, z tym że ich rejestracja i materializacja miała nastąpić pod warunkiem rejestracji funduszu. W związku z tym na dzień bilansowy należność z tytułu niezarejestrowanych certyfikatów R2 FIZ oraz zobowiązanie z tytułu nieopłaconych w pełni certyfikatów prezentowane są jako pozycje pozabilansowe w niniejszym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

W dniu 20.07.2018 r. fundusz R2 FIZ został zarejestrowany i Emitent stał się posiadaczem certyfikatów inwestycyjnych R2 FIZ o wartości emisyjnej 45 mln zł. Następnie w dniu 26.07.2018 r. Emitent wpłacił do R2 FIZ kwotę 40 570 tys. zł tytułem dalszego częściowego opłacenia certyfikatów. W ramach wpłat dokonanych przez Emitenta do R2 FIZ kwota 40 507

tys. zł została przeznaczona na objęcie certyfikatów inwestycyjnych R2 FIZ, zaś kwota 108 tys. zł pozostała w aktywach R2 FIZ na pokrycie kosztów działalności R2 FIZ i dywersyfikację lokat.

W wyniku powyższych transakcji i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Emitent posiada częściowo opłacone certyfikaty inwestycyjne R2 FIZ i może dopłacić do R2 FIZ środki do kwoty 4 385 tys. zł. Kwota ta zapewnić ma zapasowe środki dla R2 FIZ na ewentualne koszty działalności R2 FIZ i koszty związane z dochodzeniem spłaty obligacji oraz dywersyfikację lokat.

Za środki otrzymane z emisji certyfikatów, R2 FIZ objął certyfikaty Q1 FIZ za kwotę 40 507 tys. zł i wpłacił tę kwotę do Q1 FIZ w dniu 26.07.2018 r.

W wyniku w/w operacji Q1 FIZ i Emitent wydatkowały po 40,5 mln zł na wykup obligacji Getback S.A. od funduszy QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ. Ekspozycja na obligacje GetBack S.A. obciąża po połowie Emitenta i Q1 FIZ. Oba podmioty mogą stracić część lub w skrajnie negatywnym scenariuszu – całość zainwestowanych środków.

Na dzień 30.06.2018 r. podjęte przez Emitenta działania nie skutkowały powstaniem obowiązku prawnego lub zwyczajowego do wypływu środków Emitenta, w związku z tym nie ujęto zobowiązań z tego tytułu w bilansie Emitenta na dzień 30 czerwca 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Emitenta Q1 FIZ rozpoznał spadek wartości na obligacjach i wierzytelności GetBack S.A. w wysokości 77% w stosunku do wartości nominalnej tych składników portfela. Maksymalna strata na wartości inwestycji Emitenta w certyfikaty inwestycyjne R2 FIZ może wynieść równowartość zainwestowanych przez Emitenta w ten Fundusz środków, przy czym wycena certyfikatów R2 FIZ zostanie rozpoznana w kolejnym sprawozdaniu okresowym Emitenta, sporządzanym po najbliższej wycenie aktywów netto R2 FIZ, która powinna nastąpić na dzień 30.09.2018 r. Wycena certyfikatów R2 FIZ może ulec zmianie w stosunku do aktualnie oczekiwanej wartości z uwagi na nowe informacje dotyczące postępowania restrukturyzacyjnego GetBack S.A.

Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 27.06.2018 roku zadecydowało, że cały zysk za rok obrotowy 2017 w kwocie 34 033 tys. zł zostanie przeznaczony na kapitał rezerwowy, który może zostać wykorzystany na pokrycie wszelkich wydatków i nakładów służących ograniczaniu wpływu potencjalnych strat z tytułu obligacji GetBack S.A., bądź na pokrycie wydatków z tytułu nabywania akcji własnych Spółki, o czym mowa w punkcie 7 Informacji dodatkowej do niniejszego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Emitenta.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem, za wyjątkiem przychodów z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie QUERCUS Multistrategy FIZ i Sequoia FIZ wykazanych w sprawozdaniu. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2018 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej które są uzależnione od wyników inwestycyjnych i poziomu aktywów pod zarządzaniem. Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 2 587 390,30 zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli wyniosła 278 093,03 zł.

10. Informacja o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

11. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

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

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent zawarł umowę objęcia 2 173 szt. udziałów w spółce dystrybucyjnej NETFUND.PL Sp. z o.o. (obecnie iWealth Management Sp. z o.o.) za łączną kwotę 34,2 tys. zł. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego udział Towarzystwa w kapitale zakładowym spółki iWealth Management Sp. z o.o. wynosił 10,6%.

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

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

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

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

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

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

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

Niniejsze półroczne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera 21 kolejno ponumerowanych stron.

Warszawa, 8 sierpnia 2018 r.

Sprawozdanie sporządziła:



QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
ZA OKRES 01.01.2018 – 30.06.2018 R.

Warszawa, 8 sierpnia 2018 r.

SPIS TREŚCI

1. Działalność emitenta w okresie objętym półrocznym sprawozdaniem z działalności	str. 3
2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego	str. 5
3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta	str.6
4. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.....	str. 6
5. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji	str. 6
6. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w sprawozdaniu półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych	str. 7
7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania sprawozdania półrocznego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego	str. 7
8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania sprawozdania półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób	str. 8
9. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.....	str. 9
10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta	str. 9
11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.....	str. 9
12. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	str. 9
13. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	str. 11
14. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	str. 11
15. objaśnienia skrótów	str. 14

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. Działalność emitenta w okresie objętym półrocznym sprawozdaniem z działalności

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

Emitent zarządza następującymi funduszami inwestycyjnymi: QUERCUS Parasolowy SFIO (z wydzielonymi dziesięcioma subfunduszami), QUERCUS Absolute Return FIZ, QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, Acer Aggressive FIZ, Q1 FIZ, QUERCUS Multistrategy FIZ, Private Equity Multifund FIZ, Future Tech FIZ, Sequoia FIZ.

Emitent zarządza również portfelami instrumentów finansowych klientów.

Emitent prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO bezpośrednio oraz za pośrednictwem Dystrybutorów.

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

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

W okresie objętym półrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Emitent kontynuował dotychczasową działalność.

Podstawowe wartości obrazujące działalność Emitenta w pierwszym półroczu 2018 r. zostały zaprezentowane poniżej.

Wybrane dane finansowe z rachunku wyników

Dane w zł	1.01.2018 - 30.06.2018	1.01.2017 - 30.06.2017
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	47 035 005,42	54 554 024,84
Zysk ze sprzedaży	14 177 656,12	17 738 318,30
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	14 436 947,39	17 937 245,20
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	14 235 439,00	17 798 427,30
Zysk (strata) brutto	14 686 249,70	18 239 890,53
Zysk (strata) netto	11 878 274,33	14 763 374,00

Zródło: Emitent

Wybrane dane finansowe z bilansu

Dane w zł	Stan na 30.06.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 30.06.2017
Aktywa razem	73 264 674,14	67 160 149,21	70 159 372,40
Aktywa trwałe	4 232 026,84	4 663 963,71	6 216 071,26
Aktywa obrotowe, w tym:	69 032 647,30	62 496 185,50	35 578 310,14
Zapasy	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	9 968 023,33	19 767 655,11	10 505 001,63
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	56 705 899,42	39 844 761, 51	24 781 199,26
Rozliczenia międzyokresowe czynne	194 244,55	713 998,88	292 109,25
Kapitał własny	64 095 084,73	52 160 810,40	61 312 414,74
Kapitał zakładowy Emitenta	5 727 378,10	5 727 378,10	6 025 535,90
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	9 169 589,41	14 943 338,81	8 846 957,66
Rezerwy długo- i krótkoterminowe	455 152,37	588 869,65	407 139,29

Źródło: Emitent

Aktywa pod zarządzaniem Spółki

Dane w zł	Stan na 30.06.2018*	Stan na 31.12.2017*	Stan na 30.06.2017*
Aktywa pod zarządzaniem ogółem	3 458 229 542,96	4 614 327 450,43	5 253 630 825,60
Aktywa subfunduszy/funduszy	2 716 062 986,51	4 520 572 670,94	5 134 887 871,90
QUERCUS Ochrony Kapitału	1 698 871 526,68	2 253 833 742,29	2 296 866 805,87
QUERCUS Stabilny	127 715 190,75	165 216 397,27	203 226 206,11
QUERCUS Selektywny	288 286 783,51	466 509 461,84	544 617 715,73
QUERCUS Agresywny	261 501 483,86	414 436 815,51	554 446 388,76
QUERCUS Europa (d. Turcja)	27 404 289,62	38 709 701,50	54 207 179,67
QUERCUS Rosja	44 813 280,54	46 559 628,02	38 859 049,59
QUERCUS lev	139 463 971,72	208 548 189,92	189 775 809,43
QUERCUS short	33 280 223,29	24 087 999,68	23 369 323,66
QUERCUS Gold	84 456 979,29	79 944 483,16	74 485 159,86
QUERCUS Global Growth	10 269 257,25	19 341 327,72	2 921 003,84
QUERCUS Absolute Return FIZ	95 276 342,69	120 426 420,15	150 000 102,88
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	134 924 200,40	177 385 216,95	193 961 145,43
QUERCUS Multistrategy FIZ	339 878 890,35	52 949 716,19	379 434 264,91
Acer Aggressive FIZ	52 688 121,48	401 919 381,99	58 450 818,65
Private Equity Multifund FIZ	25 294 298,48	24 956 494,85	18 474 001,42
Sequoia FIZ	26 668 366,56	25 747 693,90	0,00
Dedykowane fundusze inwestycyjne	305 694 941,51	351 688 896,69	351 792 896,09
Portfele instrumentów finansowych	67 436 336,49	93 754 779,49	118 742 953,70

Źródło: Emitent

* Tabela przedstawia wartości aktywów netto wyliczone na potrzeby wyceny jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych na ostatni Dzień Wyceny, w rozumieniu statutów Funduszy, w danym roku (odpowiednio 29.06.2018 r. i 30.06.2017 r.). Wartości te nieznacznie różnią się od wartości aktywów netto na koniec danego roku prezentowanych w sprawozdaniach finansowych Funduszy QUERCUS, z uwagi na ujęcie w sprawozdaniach finansowych naliczeń na dzień bilansowy (odpowiednio 30.06.2018 r. i 30.06.2017 r.) oraz dodatkowych zmian w kapitałach.

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2018 r. w podziale na źródło pochodzenia

Dane w zł	Przychody ze sprzedaży	Opłata stała za zarządzanie	Opłata dystrybucyjna	Opłata zmienna za zarządzanie
Subfundusze/fundusze	46 367 220,07	45 147 331,76	1 068 700,40	151 187,91
QUERCUS Ochrony Kapitału	10 007 782,73	9 963 045,04	44 737,69	0,00
QUERCUS Stabilny	2 012 963,71	1 893 716,48	119 247,23	0,00
QUERCUS Selektywny	5 596 667,15	5 548 961,07	47 706,08	0,00
QUERCUS Agresywny	5 833 239,95	5 772 279,98	60 959,97	0,00
QUERCUS Europa (d. Turcja)	496 152,54	494 836,78	1 315,76	0,00
QUERCUS Rosja	1 156 642,38	1 026 118,78	130 523,60	0,00
QUERCUS lev	3 394 489,89	3 262 551,71	131 938,18	0,00
QUERCUS short	691 628,27	607 703,41	83 924,86	0,00
QUERCUS Gold	1 732 199,63	1 569 516,52	162 683,11	0,00
QUERCUS Global Growth	234 108,97	230 043,71	4 065,26	0,00
QUERCUS Absolute Return FIZ	1 504 760,29	1 504 760,29	0,00	0,00
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	2 891 315,27	2 891 315,27	0,00	0,00
QUERCUS Multistrategy FIZ	5 790 953, 25	5 479 260,78	281 598,66	30 093,81
Acer Aggressive FIZ	852 613,43	852 613,43	0,00	0,00
Private Equity Multifund FIZ	306 003,55	306 003,55	0,00	0,00
Sequoia FIZ	509 807, 86	388 713,76	0,00	121 094,10
Dedykowane fundusze inwestycyjne	3 355 891,20	3 355 891,20	0,00	0,00
Portfele instrumentów finansowych	667 785,35	667 785,35	0,00	0,00

Źródło: Emitent

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

W pierwszym półroczu 2018 r. łączne przychody z tytułu zarządzania Funduszami QUERCUS wyniosły 45 147 tys. zł, a z tytułu zarządzania portfelami instrumentów finansowych 667,8 tys. zł. Źródłem największych przychodów były subfundusze QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Agresywny i QUERCUS Selektywny, głównie dzięki dużej wartości zgromadzonych aktywów. W tabeli powyżej przedstawiono podział przychodów, zarówno pod względem źródła, jak i rodzaju przychodu.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem, za wyjątkiem przychodów z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie QUERCUS Multistrategy FIZ oraz Sequoia FIZ wykazanych w sprawozdaniu. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2018 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest Dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz Ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej. Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 2 587,4 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla Dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla Ubezpieczycieli 278 tys. zł.

2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm.) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 (Dz. U. z 2018 r. poz. 757) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2017 r. poz. 1927, z późn. zm.). W sprawozdaniu finansowym Bilans, Rachunek zysków i strat, Zestawienie zmian w kapitale własnym i Rachunek przepływów pieniężnych są prezentowane w układzie zgodnym z rozporządzeniem w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 8 sierpnia 2018 roku.

3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

Poziom aktywów pod zarządzaniem w pierwszej połowie 2018 r. spadł do poziomu 3 458,2 mln zł (bez uwzględniania funduszy dedykowanych Q1 FIZ i Future Tech FIZ) i był znacząco niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (na koniec czerwca 2017 r. zarządzaliśmy bowiem środkami o wartości 4 901,8 mln zł). Napływ środków netto do funduszy i w ramach usługi asset management wyniósł w I połowie roku -955 mln zł. Nasz największy fundusz QUERCUS Ochrony Kapitału zanotował odpływ aktywów netto w wysokości 608 mln zł. Najwięcej środków pozyskał z kolei QUERCUS Gold (10 mln zł). Niższa baza aktywów pod zarządzaniem w I półroczu 2018 r. wpłynęła na spadek przychodów ze sprzedaży (47,0 mln zł w porównaniu do 54,6 mln zł) i zysku netto (11,9 mln zł w porównaniu do 14,8 mln zł).

Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 45,1 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 49,4 mln zł. Opłata zmienna za zarządzanie funduszami, za wyjątkiem opłaty pobranej w trakcie okresu sprawozdawczego dotyczącej QUERCUS Multistrategy FIZ i Sequoia FIZ, w wysokości 151 187,91 zł, nie została ujęta w przychodach.

Okres pierwszego półrocza 2018 r. charakteryzował się znaczącym odpływem aktywów pod zarządzaniem. Na koniec czerwca 2018 r. wartość aktywów pod zarządzaniem Emitenta wynosiła 3 458,2 mln zł, czyli o 1 156,1 mln zł mniej niż na koniec 2017 r. (4 614,3 mln zł), nie uwzględniając dedykowanych funduszy inwestycyjnych.

Istotne zdarzenia dotyczące Emitenta zostały opisane w pkt 12 niniejszego sprawozdania.

4. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W okresie sprawozdawczym wystąpiły zdarzenia, o nietypowym charakterze, opisane w pkt 12 niniejszego sprawozdania.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

5. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać

skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Emitent nie wchodzi w skład grupy kapitałowej. Emitent nie posiada jednostek zależnych.

W okresie objętym sprawozdaniem ani do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zmiany w strukturze organizacyjnej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent zawarł transakcję nabycia udziałów iWealth Management Sp. z o.o., opisaną w pkt 12 niniejszego sprawozdania. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki iWealth Management Sp. z o.o. wynosił 10,6%, co zwalnia Emitenta z konsolidacji sprawozdań finansowych.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2018.

7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania sprawozdania półrocznego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

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 23 maja 2018 r.

Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% akcji Spółki, zgodnie z zawiadomieniami posiadanymi na dzień 8.08.2018 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Data otrzymania zawiadomienia
Sebastian Buczek	6 714 315	10,08%	6 714 315	10,08%	2015-08-31
Sebastian Buczek	+17 300	+0,03%*	+17 300	+0,03%*	2016-05-20
Sebastian Buczek – razem	6 731 615*	10,11%*	6 731 615*	10,11%*	n.d.*
Anna Buczek	4 260 000	6,39%	4 260 000	6,39%	2015-08-31
Jakub Głowacki	6 761 742	10,15%	6 761 742	10,15%	2014-12-12
Jakub Głowacki sp. k.	5 957 912	8,94%	5 957 912	8,94%	2014-12-12
Nationale-Nederlanden OFE	4 773 710	6,72%	4 773 710	6,72%	2013-11-12
Q1 FIZ	6 655 000	9,99%	6 655 000	9,99%	2015-05-06
Q1 FIZ	-620 929*	-1,03%*	-620 929*	-1,03%*	2017-06-29
Q1 FIZ	+80 000	+0,14%	+80 000	+0,14%	2018-05-10
Q1 FIZ	200 000	+0,35%	200 000	+0,35%	2018-05-23
Q1 FIZ – razem	6 314 071*	9,45%*	6 314 071*	9,45%*	n.d.*

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

Źródło: Emitent

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. Raportu Kwartalnego za I kwartał 2018 r., nastąpiła zmiana stanu posiadania akcji Emitenta przez Q1 FIZ wykazana w tabeli powyżej – zawiadomienia z dnia 10 i 23 maja 2018 r.

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

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

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta ustalony na podstawie informacji przekazanych przez członków organów, zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz zawiadomień (powiadomień) otrzymanych na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR, został przedstawiony w poniższej tabeli. Informacje o otrzymanych zawiadomieniach zostały uprzednio upublicznione w formie raportów bieżących. Tabela została sporządzona na podstawie w/w zawiadomień otrzymanych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania. Ostatnie w/w zawiadomienie Spółka otrzymała 28 maja 2018 r.

Akcje Spółki posiadane przez członków organów Spółki, zgodnie z zawiadomieniami posiadanymi na dzień 8.08.2018 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji / liczba głosów na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego	Liczba akcji / liczba głosów na dzień sporządzenia niniejszego raportu	Zmiana stanu posiadania
Członkowie Zarządu			
Sebastian Buczek ¹	6 731 615	6 731 615	bez zmian
Paweł Cichoń	1 315 268	1 315 268	bez zmian
Artur Paderewski ²	2 240 917	2 240 917	bez zmian
Paweł Pasternok	n.d.	90 631	n.d.
Piotr Płuska	976 718	979 868	+3 150
Członkowie Rady Nadzorczej			
Jerzy Cieślik	1 088 379	1 088 379	0
Jerzy Lubianiec ³	0	0	bez zmian
Janusz Nowicki	0	0	bez zmian
Maciej Radziwiłł	0	0	bez zmian
Paweł Sanowski	n.d.	22 245	n.d.

Zródło: Emitent

¹ W dniu 10.05.2018 r. i w dniu 23.05.2018 r. Spółka otrzymała od Q1 FIZ, jako osoby blisko związanej z p. Sebastianem Buczkim, powiadomienia o nabyciu łącznie 280 000 akcji Spółki, sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR. Stan posiadania akcji Spółki przez Q1 FIZ został wskazany w pkt 7 niniejszego sprawozdania.

² W dniu 23.04.2018 r. i w dniu 11.05.2018 r. Spółka otrzymała od p. Karoliny Paderewskiej, jako osoby blisko związanej z p. Arturem Paderewskim, powiadomienia o nabyciu łącznie 20 868 akcji Spółki, sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR.

³ W dniach 20.07.2018 r., 21.07.2018 r. i 23.07.2018 r. Spółka otrzymała od p. Jerzego Lubiańca, od Sky Foundation, jako podmiotu blisko związanego z p. Jerzym Lubiańcem oraz od Forum 64 FIZ, jako podmiotu blisko związanego z p. Jerzym Lubiańcem, powiadomienia sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR o:
 - zbyciu przez p. Jerzego Lubiańca i nabyciu przez Sky Foundation 327 certyfikatów inwestycyjnych Forum 64 FIZ posiadającego 474 928 akcji Spółki,
 - zbyciu przez Forum 64 FIZ i nabyciu przez Sky Foundation 474 928 akcji Spółki.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. Raportu Kwartalnego za I kwartał 2018 r., nastąpiły zmiany stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta wykazane w tabeli powyżej.

9. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

W okresie sprawozdawczym oraz do daty sporządzenia niniejszego sprawozdania półrocznego Emitent nie był stroną żadnych postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta. Emitent nie posiada jednostek zależnych.

Za takie postępowania nie zostały uznane postępowania toczące się przed Komisją Nadzoru Finansowego o udzielenie zezwolenia na zmianę statutu fundusz oraz udzielenie zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego.

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

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi, w szczególności Emitent nie zawierał transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Emitent nie posiada jednostek zależnych.

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent przeznaczył własne środki na operację utworzenia funduszu inwestycyjnego R2 FIZ, opisaną w pkt 12 niniejszego sprawozdania.

11. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent nie udzielał żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzielał gwarancji. Emitent nie posiada jednostek zależnych.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent przeprowadził działania związane z obligacjami GetBack S.A. posiadanymi przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Emitenta, opisane poniżej.

W marcu 2018 roku w mediach pojawiły się negatywne informacje dotyczące GetBack S.A., w tym pod koniec miesiąca ukazał się artykuł na stronie analizy.pl, wskazujący fundusze posiadające obligacje GetBack S.A., w tym fundusze zarządzane przez Emitenta. Wywołało to zaniepokojenie naszych klientów i dystrybutorów, co skutkowało znaczącymi odpływami środków z funduszy zarządzanych przez Emitenta w marcu i kwietniu 2018 r.

W dniu 3.04.2018 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o przejęciu przez Emitenta i Q1 FIZ (fundusz związany z Prezesem Zarządu Emitenta) po połowie ekspozycji na obligacje GetBack S.A. z funduszy posiadających te obligacje, tj. QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ, która wówczas wynosiła ok. 86 mln zł.

W celu realizacji w/w decyzji, Zarząd Emitenta postanowił utworzyć dedykowany fundusz inwestycyjny R1 FIZ (rescue fund), który miał być dokapitalizowany łączną kwotą ok. 86 mln zł, po połowie przez Emitenta i Q1 FIZ. R1 FIZ, po utworzeniu, miał odkupić wszystkie obligacje GetBack S.A. posiadane przez QUERCUS Parasolowy SFIO (w ramach subfunduszu

QUERCUS Ochrony Kapitału), QUERCUS Multistrategy FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ, po cenie nominalnej powiększonej o odsetki na dzień 29.03.2018 r.

Ponadto w celu realizacji w/w decyzji oraz zatrzymania odpływu środków z subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału, Zarząd Emitenta ustalił, że QUERCUS Ochrony Kapitału od razu sprzeda Q1 FIZ wszystkie posiadane obligacje GetBack S.A. Docelowo obligacje te miały znaleźć się w nowotworzonym funduszu R1 FIZ.

W/w decyzje zostały zakomunikowane raportem bieżącym Emitenta nr 10/2018 z dnia 3.04.2018 r.

Umowa odkupienia przez Q1 FIZ obligacji od QUERCUS Ochrony Kapitału została zawarta w dniu 3.04.2018 r. Q1 FIZ odkupił w/w obligacje za łączną kwotę 61 985 tys. zł. W dniu 16 kwietnia 2018 r. GetBack S.A. wykupił obligacje posiadane przez Q1 FIZ o wartości 2 250 tys. zł, zmniejszając zaangażowanie Q1 FIZ do kwoty 59 735 tys. zł.

Wskutek dalszego negatywnego rozwoju sytuacji dot. GetBack S.A., Q1 FIZ odkupił również od QUERCUS Multistrategy FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ obligacje i wierzytelności z tytułu obligacji GetBack S.A., za łączną kwotę 21 277 tys. zł. Umowy sprzedaży obligacji pomiędzy Q1 FIZ i QUERCUS Multistrategy FIZ oraz QUERCUS Absolute Return FIZ zostały zawarte w dniu 17.04.2018 r. Ze względów formalnych umowa pomiędzy Q1 FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ nie spowodowała przejścia własności obligacji i w dniu 28.06.2018 r. pomiędzy Q1 FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ została zawarta umowa sprzedaży wierzytelności z tytułu w/w obligacji.

W efekcie końcowym, uwzględniając w/w wykupienie obligacji przez GetBack S.A. w dniu 16.04.2018 r., Q1 FIZ wydatkował na posiadane obligacje GetBack S.A. i wierzytelności z tytułu tych obligacji łączną kwotę 81 012 tys. zł.

Wszystkie obligacje GetBack S.A. i wierzytelności z tytułu tych obligacji nabyte przez Q1 FIZ pozostały w funduszu Q1 FIZ na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

W wyniku konsultacji prowadzonych w trakcie tworzenia R1 FIZ, ostatecznie zamiast R1 FIZ utworzony został dedykowany fundusz inwestycyjny R2 FIZ, w formule fund of funds, który następnie zainwestował w certyfikaty inwestycyjne nowej emisji Q1 FIZ.

Fundusz R2 FIZ został zarejestrowany w dniu 20.07.2017 r., a certyfikaty inwestycyjne w Q1 FIZ objął w dniu 26.07.2018 r. Wszystkie obligacje GetBack S.A. i wierzytelności z tytułu tych obligacji nabyte przez Q1 FIZ pozostały w funduszu Q1 FIZ.

Emitent wpłacił do R2 FIZ kwotę 40 615 tys. zł (w tym 45 tys. zł przed rejestracją R2 FIZ, w dniu 1.06.2018 r. oraz 40 570 tys. zł po rejestracji R2 FIZ, w dniu 26.07.2018 r.). R2 FIZ objął certyfikaty Q1 FIZ za 40 507 tys. zł i wpłacił tę kwotę do Q1 FIZ w dniu 26.07.2018 r. Pozostała kwota wpłacona przez Emitenta do R2 FIZ będzie służyła do pokrycia kosztów działalności R2 FIZ oraz dywersyfikacji lokat.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Emitent posiada ponadto częściowo opłacone certyfikaty inwestycyjne R2 FIZ i może dopłacić do R2 FIZ do 4 385 tys. zł. Kwota ta zapewnia zapasowe środki dla R2 FIZ na ewentualne koszty działalności R2 FIZ i koszty związane z dochodzeniem spłaty obligacji oraz dywersyfikację lokat.

W wyniku w/w operacji Q1 FIZ i Emitent wydatkowały po 40,5 mln zł w celu ochrony klientów Funduszy QUERCUS przed ryzykiem związanym z obligacjami GetBack S.A. Ekspozycja na obligacje GetBack S.A. obciąża po połowie Emitenta i Q1 FIZ. Oba podmioty mogą stracić część lub w skrajnie negatywnym scenariuszu – całość zainwestowanych środków.

Na dzień 30.06.2018 r. podjęte przez Emitenta działania nie skutkowały powstaniem obowiązku prawnego lub zwyczajowego do wypływu środków Emitenta, w związku z tym nie ujęto zobowiązań z tego tytułu w bilansie Emitenta na dzień 30.06.2018 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Emitenta Q1 FIZ rozpoznał spadek wartości na obligacjach i wierzytelności GetBack S.A. w wysokości 77% w stosunku do wartości nominalnej tych składników portfela. Maksymalna strata na wartości inwestycji Emitenta w certyfikaty inwestycyjne R2 FIZ może wynieść równowartość zainwestowanych przez Emitenta w ten Fundusz środków, przy czym wycena certyfikatów R2 FIZ zostanie rozpoznana w kolejnym sprawozdaniu okresowym Emitenta, sporządzanym po najbliższej wycenie aktywów netto R2 FIZ, która powinna nastąpić na dzień 30.09.2018 r. Wycena certyfikatów R2 FIZ może ulec zmianie w stosunku do aktualnie oczekiwanej wartości z uwagi na nowe informacje dotyczące postępowania restrukturyzacyjnego GetBack S.A.

Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 27.06.2018 roku zdecydowało, że cały zysk za rok obrotowy 2017 w kwocie 34 033 tys. zł zostanie przeznaczony na kapitał rezerwowy, który może zostać wykorzystany na pokrycie wszelkich wydatków i nakładów służących ograniczeniu wpływu potencjalnych strat z tytułu obligacji GetBack S.A., bądź na pokrycie wydatków z tytułu nabywania akcji własnych Spółki, o czym mowa w punkcie 7 Informacji dodatkowej do półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Emitenta.

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent zawarł umowę objęcia 2 173 udziałów w spółce Netfund.pl Sp. z o.o. (obecnie iWealth Management Sp. z o.o.) za łączną kwotę 34,2 tys. zł. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego udział Towarzystwa w kapitale zakładowym spółki iWealth Management Sp. z o.o. wynosił 10,6%.

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

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

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

- sytuacja na Giełdzie Papierów Wartościowych 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 osiągane przez Spółkę;
- osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągane przez Spółkę.

Na wyniki Emitenta znaczący wpływ będą miały zdarzenia opisane w pkt 12 niniejszego sprawozdania.

14. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

14.1 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 osiągane przez Emitenta największy wpływ wywierają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wzrost realnych wynagrodzeń oraz poziom oszczędności gospodarstw domowych. Szczególnie istotny wpływ ma wysokość stóp procentowych, gdyż oddziałują one bezpośrednio na popyt na fundusze inwestycyjne w tym znaczeniu, że im wyższa wysokość stóp procentowych, tym popyt na fundusze inwestycyjne jest mniejszy. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować obniżenie zainteresowania klientów ofertą Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta, jak też innych usług świadczonych przez Emitenta, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Działalność Emitenta jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty

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

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

W Polsce działa wiele podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Spółki, zarówno towarzystw funduszy inwestycyjnych, jak i podmiotów zarządzających portfelami instrumentów finansowych. Znacząca większość z nich to podmioty funkcjonujące na rynku dłużej niż Emitent oraz dysponujące większymi zasobami kapitałowymi od Emitenta. W wielu przypadkach ich akcjonariuszami są banki, domy maklerskie lub zakłady ubezpieczeń z szeroką własną (w ramach grupy kapitałowej) siecią dystrybucji produktów finansowych. Konkurencja na rynku funduszy inwestycyjnych i zarządzania portfelami instrumentów finansowych systematycznie się zaostrza i cechuje się stałą oraz zaciętą rywalizacją o klientów pomiędzy największymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych, o stabilnej pozycji na rynku finansowym i silnym zapleczu w postaci grup bankowych lub ubezpieczeniowych, których te towarzystwa są częścią, mniejszymi towarzystwami dążącymi do umocnienia swojej pozycji, a także nowymi towarzystwami, które dopiero rozpoczynają działalność na rynku. Zwiększenie konkurencji wśród towarzystw zarządzających zarówno funduszami otwartymi, jak i zamkniętymi może w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiąganych przychodów z zarządzania Funduszami QUERCUS i zwiększenia wydatków związanych z zarządzaniem Funduszami QUERCUS, co może się przełożyć na spadek rentowności działalności Emitenta. Do zwiększenia konkurencyjności może przyczynić się także szersze niż dotychczas zaangażowanie na polskim rynku funduszy zagranicznych, tj. działających w krajach UE w oparciu o przepisy wspólnotowe i mogących na gruncie tych przepisów oferować swoje tytuły uczestnictwa w Polsce. Fundusze te w większości przypadków pobierają niższe niż fundusze polskie wynagrodzenie za zarządzanie aktywami, co także może spowodować konieczność obniżenia opłat przez fundusze krajowe. Konkurencją dla Funduszy QUERCUS mogą być też fundusze typu ETF (Exchange Traded Funds), które są relatywnie nowym rozwiązaniem na rynku krajowym. ETF jest specyficznym rodzajem funduszu inwestycyjnego otwartego, którego tytuły uczestnictwa są notowane na giełdzie. Ich strategia inwestycyjna polega na odwzorowywaniu zachowania określonych indeksów akcji, obligacji, a także surowców. Atrakcyjność tego rodzaju funduszy polega przede wszystkim na niskich kosztach zarządzania i administrowania. Nasilająca się konkurencja może generować ryzyko utraty przez Emitenta części udziału w rynku, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

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.

Ryzyko związane z przepisami regulującymi działalność Spółki i funduszy

Zgodnie z aktualnym brzmieniem art. 18 ust. 6 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi Minister właściwy do spraw instytucji finansowych, po zasięgnięciu opinii Komisji Nadzoru Finansowego, określi, w drodze rozporządzenia, maksymalną wysokość wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie

funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, kierując się potrzebą zapewnienia konkurencyjności funduszy inwestycyjnych, przy uwzględnieniu sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych. Na dzień bilansowy wspomniane rozporządzenie nie zostało ogłoszone. Projekt ww. rozporządzenia z dnia 19 grudnia 2017 r. zakłada obniżenie maksymalnego wynagrodzenia stałego towarzystwa funduszy inwestycyjnych za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym do 4,5% średniej wartości aktywów netto funduszu lub subfunduszu w skali roku od 1 stycznia 2019 r. Projekt ww. rozporządzenia zakłada, że w kolejnych latach ww. maksymalne wynagrodzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych będzie dalej obniżane aż do 3% średniej wartości aktywów netto funduszu lub subfunduszu w skali roku od dnia 1 stycznia 2022 r. Dodatkowo zgodnie z art. 83a ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi wprowadzono ograniczenie, zgodnie z którym podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa będą mogły otrzymywać wynagrodzenie w zakresie części opłaty stałej za zarządzanie funduszami tylko w związku z wykonywanymi czynnościami mającymi na celu poprawienie jakości usługi świadczonej na rzecz uczestnika lub potencjalnego uczestnika. Towarzystwo ma obowiązek dostosować prowadzoną działalność w ww. zakresie do dnia 22 października 2018 r. Wprowadzenie dodatkowych obostrzeń w zakresie modelu dystrybucji jednostek uczestnictwa oraz progów maksymalnego wynagrodzenia towarzystw funduszy inwestycyjnych może mieć negatywny wpływ na wyniki Spółki.

Ryzyko związane ze sprawą GetBack S.A.

Sytuacja związana ze sprawą GetBack S.A., relacjonowaną szeroko w mediach, może spowodować obniżenie zainteresowania klientów ofertą funduszy inwestycyjnych, w tym Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta.

14.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z siecią dystrybucji i pozyskiwaniem klientów

Działalność Emitenta uzależniona jest od utrzymania obecnej struktury kanałów dystrybucji, osiągnięcia dobrych i stabilnych wyników inwestycyjnych, pozyskania / utrzymania odpowiedniej liczby klientów dla świadczonych przez Emitenta usług. Założeniem Emitenta jest nawiązanie współpracy z wieloma podmiotami pośredniczącymi w zakresie dystrybucji jednostek uczestnictwa. Istnieje ryzyko ograniczenia sieci dystrybucji z przyczyn niezależnych od Emitenta. Istnieje ryzyko utraty klientów z powodu niesatysfakcjonujących wyników inwestycyjnych.

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. 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 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.

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 Europa (d. Turcja), QUERCUS Rosja i QUERCUS Global Growth, których polityka inwestycyjna polega na lokowaniu środków głównie w akcje spółek zagranicznych. Także pozostałe subfundusze/fundusze mogą ulokować część swoich aktywów za granicą. Zakup i sprzedaż zagranicznych instrumentów finansowych oraz import usług z zagranicy rozliczane są w walucie obcej (głównie w EUR i 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.

15. Objasnienia skrótów

Spółka, Emitent	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
Ustawa o funduszach inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2016 r., poz. 1896, z późn. zm.)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2014 r., poz. 94, 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 2013 r., poz. 1382)
Dystrybutor	podmiot pośredniczący w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa QUERCUS Parasolowy SFIO
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
opłata za zarządzanie	Wynagrodzenie Spółki z tytułu zarządzania Funduszami QUERCUS, pobierane z aktywów Funduszy QUERCUS. Wynagrodzenie to może się składać z części stałej pobieranej okresowo (opłata stała za zarządzanie) oraz części zmiennej uzależnionej od osiągniętych wyników inwestycyjnych pobieranej jednorazowo na koniec roku (opłata zmienna za zarządzanie), bądź tylko z części stałej. Opłata za zarządzanie stanowi koszt dla Funduszy QUERCUS. Pobrana przez Spółkę opłata za zarządzanie stanowi przychód Spółki, nazywany wynagrodzeniem za zarządzanie.
portfele instrumentów finansowych	portfele, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych; portfele maklerskich instrumentów finansowych, w rozumieniu Statutu Spółki
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, 8 sierpnia 2018 r.

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

Zarząd spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Spółki za I półrocze 2018 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Warszawa, 8 sierpnia 2018 roku

The image shows four handwritten signatures in blue ink, arranged horizontally. The signatures are stylized and cursive, typical of professional documents. They appear to be the signatures of the members of the Board of Directors mentioned in the text above.



Building a better
working world

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans oraz pozycje pozabilansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym i rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku oraz informacja dodatkowa („półroczne skrócone sprawozdanie finansowe”).

Zakres i format załączonego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również z wymogami określonymi w rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego skróconego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przeгляд ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również z wymogami określonymi w rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych.

Objaśnienie

Zwracamy uwagę na notę 8 do załączonego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, w której zostały opisane istotne zdarzenia po dacie bilansowej dotyczące działalności Towarzystwa. Nasz wniosek nie jest zmodyfikowany w odniesieniu do tej sprawy.

Warszawa, dnia 8 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

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



