

QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

RAPORT ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU
od dnia 01.01.2012 do dnia 30.06.2012 r.



Spis treści:

- I. List Prezesa Zarządu
- II. Wybrane dane finansowe
- III. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 roku
- IV. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta za I półrocze 2012 roku
- V. Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące rzetelności sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta
- VI. Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
- VII. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku

List Prezesa Zarządu Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Szanowni Akcjonariusze,

Z przyjemnością przedstawiam Raport Półroczny Quercus TFI S.A. za pierwsze półrocze 2012 r.

Na sytuację finansową Quercus TFI S.A. i osiągane wyniki finansowe istotny wpływ ma wielkość i struktura aktywów pod zarządzaniem, tj. wartość aktywów subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO, wartość aktywów funduszy QUERCUS Absolute Return FIZ i QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ oraz wartość aktywów zarządzanych portfeli instrumentów finansowych. Z kolei skłonność klientów do powierzania aktywów do zarządzania jest ściśle powiązana z sytuacją na rynkach finansowych oraz osiąganymi przez nas wynikami inwestycyjnymi (stopami zwrotu).



Pierwsze półrocze zakończyliśmy w niezłych nastrojach po wzroście WIG o 8,5%. Udany czerwiec wyraźnie poprawił obraz całego półrocza, które pomimo różnych problemów ostatecznie okazało się wcale nie takie złe. Dzięki temu, że na przełomie maja i czerwca udało się rynkom wybronić przed kolejną falą wyprzedzaży, nadal możemy uważać, że od września ubiegłego roku jesteśmy w trendzie bocznym. To i tak lepiej niż zakładaliśmy na początku bieżącego roku.

Pierwsze półrocze zakończyliśmy pozytywnym akcentem. Efekty unijnego szczytu (z 28-29 czerwca) po raz pierwszy od dłuższego czasu przekroczyły oczekiwania inwestorów.

Drugie półrocze zaczynamy więc w dobrych nastrojach, chociaż nie jest to jeszcze hurraoptyzm. Przed rynkami ciągle wiele wyzwań. Na świecie, oprócz oczywiście nadal poważnych problemów strefy euro, największym pozostaje słabnący wzrost gospodarczy. U nas też możemy doświadczyć spadku dynamiki PKB w kolejnych kwartałach. Ale krótkoterminowo największym czynnikiem ryzyka jest zapaść w sektorze budowlanym. I nie dotyczy to kilku pojedynczych przypadków, a raczej całego sektora. Także poddostawców i podmiotów współpracujących, w tym banków. W drugim półroczu pewnie zobaczymy, z jaką skalą problemów mamy do czynienia.

Jest mi miło poinformować, że pomimo sporej zmienności na rynkach finansowych, aktywa powierzone nam w zarządzanie wzrosły w pierwszym półroczu 2012 r. o 10%, z 1 409,0 mln zł na koniec 2011 r. do 1 555,1 mln zł na koniec czerwca 2012 r. Na wartość aktywów pod zarządzaniem składało się 1 228,8 mln zł ulokowanych w 13 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO, 143,6 mln zł w funduszu QUERCUS Absolute Return FIZ, 166,3 mln zł w funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ oraz 16,6 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 pierwszej połowie 2012 r. przedstawiono w poniższej tabeli.

Subfundusz/fundusz	Aktywa (mln zł)	Stopa zwrotu
QUERCUS Ochrony Kapitału	327,8	2,62%
QUERCUS Selektywny	367,1	7,38%
QUERCUS Agresywny	382,6	13,37%
QUERCUS Bałkany i Turcja	33,1	22,93%
QUERCUS Rosja	20,5	-0,51%
QUERCUS lev	60,8	8,58%
QUERCUS Gold lev*	0,1	-0,92%
QUERCUS Oil lev*	0,7	-21,92%

QUERCUS Wheat lev*	0,1	40,56%
QUERCUS short	35,4	-6,37%
QUERCUS Gold short*	0,1	0,48%
QUERCUS Oil short*	0,4	11,09%
QUERCUS Wheat short*	0,1	-18,68%
QUERCUS Absolute Return FIZ	143,6	6,26%
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	166,3	5,67%

* Stopa zwrotu liczona od wartości początkowej jednostki 100 zł, z dnia 7 maja 2012 r.

Zachętą dla Inwestorów do lokowania oszczędności w naszych funduszach były dobre wyniki inwestycyjne funduszy QUERCUS, które plasowały nasze fundusze w czołówkach różnych rankingów. Przykładowo w rankingu „Dziennika Gazeta Prawna” i Expandera z dn. 4 lipca 2012 r. Quercus TFI S.A. zostało sklasyfikowane na pierwszym miejscu po raz czwarty z rzędu.

Poziom aktywów pod zarządzaniem w pierwszej połowie 2012 r. wprawdzie wzrósł od początku bieżącego roku, ale był znacznie niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (na koniec czerwca 2011 r. zarządzaliśmy bowiem środkami o wartości 2 149,1mln zł). Wpłynęło to na spadek przychodów ze sprzedaży i zysku netto, które obniżyły się do poziomów – odpowiednio – do 21,2 mln zł i 5,8 mln zł, tj. o ok. 50%. Wyniki te są zgodne z naszymi wcześniejszymi przewidywaniami wewnętrznymi.

Kurs akcji Quercus TFI S.A. zachowywał się stabilnie i pozostawał w umiarkowanym trendzie wzrostowym z 2,00 zł na koniec 2011 r. do 2,15 zł na koniec czerwca 2012 r. W międzyczasie wypłaciliśmy dywidendę w wysokości 0,20 zł na akcję (w roku ubiegłym wypłaciliśmy 0,07 zł na akcję).

Jednym z istotniejszych wydarzeń w historii Quercus TFI S.A. w pierwszej połowie 2012 r. było rozszerzenie oferty produktowej o 6 nowych subfunduszy o strategiach lev/short opartych na 3 podstawowych surowcach: złocie, ropie naftowej i pszenicy.

Co nas czeka w drugiej połowie roku 2012? Na najbliższe miesiące zakładamy utrzymanie dotychczasowych tendencji na rynkach. Okresy nadziei mogą się nadal splatać z okresami obaw o przyszłość strefy euro i spowolnienie w globalnej gospodarce. Mamy jednak nadzieję, że – tak jak dotychczas – nie dojdzie do załamania koniunktury ze względu na działania podejmowane przez banki centralne i (może) przez polityków.

Nadal będziemy konsekwentnie dążyć do zwiększenia aktywów pod zarządzaniem i do poszerzenia sieci dystrybucji poprzez podpisanie umów dystrybucyjnych z kolejnymi wiodącymi instytucjami finansowymi, działającymi głównie w segmencie klientów *private banking*. Napływ nowych środków i wzrost aktywów pod zarządzaniem będzie jednak uwarunkowany sytuacją na rynkach finansowych.

Na zakończenie chciałbym raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć wielu sukcesów w drugiej połowie 2012 r., również w inwestycjach. Serdecznie zapraszam do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.

Z poważaniem,



prof. Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

I. Wybrane dane finansowe

L.p.	Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
		1.01.2012 - 31.06.2012	1.01.2011 - 31.06.2011	1.01.2012 - 31.06.2012	1.01.2011 - 31.06.2011
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21 157	32 497	5 008	8 191
II	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 311	9 766	1 494	2 462
III	Zysk (strata) brutto	7 163	10 215	1 696	2 575
IV	Zysk (strata) netto	5 786	8 327	1 370	2 099
V	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 595	13 942	1 561	3 514
VI	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	12 092	-4 931	2 862	-1 243
VII	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14 209	-4 973	-3 363	-1 253
VIII	Przepływy pieniężne netto, razem	4 478	4 038	1 060	1 018
IX	Aktywa, razem na koniec bieżącego kwartału	25 286	27 119	5 934	6 803
X	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 681	4 516	1 098	1 133
XI	Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
XII	Zobowiązania krótkoterminowe	4 130	4 078	969	1 023
XIII	Kapitał własny	20 605	22 603	4 835	5 670
XIV	Kapitał zakładowy	7 105	7 105	1 667	1 782
XV	Liczba akcji (w szt.) na koniec bieżącego kwartału	71 047 246	71 047 246	71 047 246	71 047 246
XVI	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,08	0,21	0,02	0,05
XVII	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,08	0,21	0,02	0,05
XVIII	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,29	0,32	0,07	0,08
XIX	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,29	0,32	0,07	0,08
XX	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,20	0,07	0,05	0,02

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

- poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 30 czerwca 2012 r. w wysokości 1 EURO = 4,2613zł, na dzień 30 czerwca 2011 r. w wysokości 1 EURO = 3,9866 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 2012 r. oraz 30 czerwca 2011 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,2246zł i 1 EURO = 3,9673zł).

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA
I PÓŁROCZE 2012 ROKU
ZA OKRES 01.01.2012 R. – 30.06.2012 R.

Warszawa, 3 sierpnia 2012 r.

Warszawa, dnia 3 sierpnia 2012 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

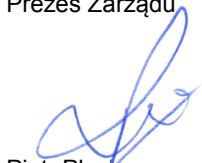
Zarząd Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Nr 152 z dnia 17 września 2009 roku z późniejszymi zmianami) przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku, obejmujące:

- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 25 285 555,42 zł;
- Rachunek zysków i strat za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości 5 785 934,16 zł;
- Zestawienie zmian w kapitale własnym za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2012 roku, wykazujący zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 8 423 515,04 zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2012 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w wysokości 4 539 601,41 zł.

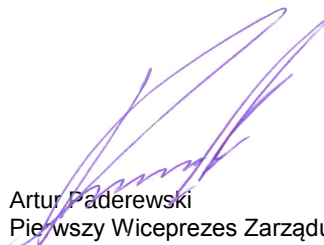
Warszawa, 3 sierpnia 2012 roku



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Viceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

1. Bilans

L.p.	Bilans	w zł		
		Stan na 30.06.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.06.2011
	AKTYWA			
A	Aktywa trwałe	5 575 875,86	4 879 375,72	4 903 012,40
I	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	423 178,24	608 558,05	770 115,37
1	Wartość firmy	0,00	0,00	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwałe	710 474,71	668 268,74	633 498,43
III	Należności długoterminowe	43 545,94	0,00	0,00
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek	43 545,94	0,00	0,00
IV	Inwestycje długoterminowe	4 314 352,00	3 412 570,00	3 431 940,00
1	Nieruchomości	0,00	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	4 314 352,00	3 412 570,00	3 431 940,00
a	w jednostkach powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00
-	udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	0,00	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	4 314 352,00	3 412 570,00	3 431 940,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	84 324,97	189 978,93	67 458,60
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	84 324,97	189 978,93	67 458,60
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
B	Aktywa obrotowe	19 709 679,56	29 569 692,39	22 216 039,50
I	Zapasy	0,00	0,00	0,00
II	Należności krótkoterminowe	4 486 596,34	6 248 906,08	5 963 725,72
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek	4 486 596,34	6 248 906,08	5 963 725,72
III	Inwestycje krótkoterminowe	15 162 004,39	23 108 556,05	16 229 374,64
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	15 162 004,39	23 108 556,05	16 229 374,64
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	0,00	12 486 153,07	5 848 674,00
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15 162 004,39	10 622 402,98	10 380 700,64
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	61 078,83	212 230,26	22 939,14
	AKTYWA RAZEM	25 285 555,42	34 449 068,11	27 119 051,90

PASywa				
A	Kapitał własny	20 604 415,41	29 027 930,45	22 602 666,08
I	Kapitał zakładowy	7 104 724,60	7 104 724,60	7 104 724,60
II	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
III	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
IV	Kapitał zapasowy	3 213 756,65	2 671 273,08	7 171 273,08
V	Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
VI	Pozostałe kapitały rezerwowe	4 500 000,00	4 500 000,00	0,00
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
VIII	Zysk (strata) netto	5 785 934,16	14 751 932,77	8 326 668,40
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 681 140,01	5 421 137,66	4516 385,82
I	Rezerwy na zobowiązania	107 061,67	178 485,33	38 124,26
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	107 061,67	178 485,33	38 124,26
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00
-	- długoterminowa	0,00	0,00	0,00
-	- krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00
3	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00
-	- długoterminowe	0,00	0,00	0,00
-	- krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
II	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
III	Zobowiązania krótkoterminowe	4 130 262,71	4 242 763,21	4 078 216,30
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek	4 130 262,71	4 242 763,21	7 078 216,30
3	Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
IV	Rozliczenia międzyokresowe	443 815,63	999 889,12	400 045,26
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	443 815,63	999 889,12	400 045,26
-	- długoterminowe	0,00	0,00	0,00
-	- krótkoterminowe	443 815,63	999 889,12	400 045,26
	PASywa RAZEM	25 285 555,42	34 449 068,11	27 119 051,90

	Wartość księgowa	20 604 415,41	29 027 930,45	22 602 666,08
	Liczba akcji (w szt.)	71 047 246	71 047 246	71 047 246
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,29	0,41	0,32
	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	71 047 246	71 047 246	71 047 246
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,29	0,41	0,32

2. Pozycje pozabilansowe

L.p.	Pozycje pozabilansowe	w tys. zł		
		Stan na 30.06.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.06.2011
1	Należności warunkowe	4 771 913,67	0,00	1 511 044,37
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 (z tytułu)	4 771 913,67	0,00	1 511 044,37
	aktywo warunkowe z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie	4 771 913,67	0,00	1 511 044,37
2	Zobowiązania warunkowe	1 516 119,12	0,00	724 768,35
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	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	1 516 119,12	0,00	724 768,35
	wynagrodzenie zmienne dla dystrybutorów	1 516 119,12	0,00	724 768,35
3	Inne (z tytułu)	0,00	0,00	0,00

3. Rachunek zysków i strat

L.p.	Rachunek zysków i strat	w tys. zł	
		1.01.2012– 30.06.2012	1.01.2011 - 30.06.2011
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	21 157 000,23	32 496 894,23
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	21 157 000,23	32 496 894,23
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	947 302,38	777 136,41
-	jednostkom powiązanym	0,00	0,00
I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	947 302,38	777 136,41
II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	20 209 697,85	31 719 757,82
D	Koszty sprzedaży	12 284 562,28	20 420 728,18
E	Koszty ogólnego zarządu	1 607 946,86	1 595 397,02
F	Zysk (strata) ze sprzedaży	6 317 188,71	9 703 632,62
G	Pozostałe przychody operacyjne	24 943,79	70 740,79
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	24 716,78	0,00
II	Dotacje	0,00	0,00
III	Inne przychody operacyjne	227,01	70 740,79
H	Pozostałe koszty operacyjne	30 749,86	9 108,55
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III	Inne koszty operacyjne	30 749,86	9 108,55
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 311 382,64	9 765 264,86
J	Przychody finansowe	853 622,10	453 174,94
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	709 178,10	224 890,13
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00

III	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	144 444,00	228 284,81
V	Inne	0,00	0,00
K	Koszty finansowe	2 204,27	3 818,44
I	Odsetki w tym:	326,10	133,30
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	730,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV	Inne	1 878,17	2 955,14
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	7 162 800,47	10 214 621,36
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00
I	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
N	Zysk (strata) brutto	7 162 800,47	10 214 621,36
O	Podatek dochodowy	1 376 866,31	1 887 952,96
I	część bieżąca	1 342 636,00	1 010 136,00
II	część odroczone	34 230,31	877 816,96
P	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
R	Zysk (strata) netto	5 785 934,16	8 326 668,40

	Zysk (strata) netto (zannualizowany) *	11 571 868,32	14 751 932,77
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	71 047 246	71 047 246
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,08	0,21
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	71 047 246	71 047 246
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,08	0,21

* Zannualizowany zysk netto = w przypadku danych za pierwsze półrocze 2012 roku to wynik finansowy netto za pierwsze półrocze pomnożony przez 2. Dla pierwszego półrocza 2011 roku podany został zysk netto za rok 2011.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

L.p.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	w tys. zł		
		1.01.2012 - 31.06.2012	1.01.2011 - 31.12.2011	1.01.2011 - 31.06.2011
I	Kapitał własny na początek okresu (BO)	29 027 930,45	19 249 304,90	19 249 304,90
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	29 027 930,45	19 249 304,90	19 249 304,90
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	7 104 724,60	7 104 724,60	7 104 724,60
1.1	Zmiany kapitału zakładowego	0,00	0,00	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	0,00	0,00
-	umorzenia akcji (udziałów)	0,00	0,00	0,00
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	7 104 724,60	7 104 724,60	7 104 724,60
2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0,00	0,00	0,00

2.1	Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	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
2.2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
3	Akcje (udziały) własne na początek okresu	0,00	0,00	0,00
3.1	Zmiany akcji (udziałów) własnych	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
3.2	Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
4	Kapitał zapasowy na początek okresu	2 671 273,08	6 839 009,45	6 839 009,45
4.1	Zmiany kapitału zapasowego	542 483,57	-4 167 736,37	332 263,63
a)	zwiększenia (z tytułu)	542 483,57	332 263,63	332 263,63
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	0,00
-	z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00	0,00
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	542 483,57	332 263,63	332 263,63
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	4 500 000,00	0,00
-	pokrycia straty	0,00	0,00	0,00
-	wydzielenia kapitału rezerwowego na koszty skupu akcji własnych	0,00	4 500 000,00	0,00
4.2	Kapitał zapasowy na koniec okresu	3 213 756,65	2 671 273,08	7 171 273,08
5	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00	0,00
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
5.1	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
5.2	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
6	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	4 500 000,00	0,00	0,00
6.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	4 500 000,00	0,00
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	4 500 000,00	0,00
-	kapitału na nabycie akcji własnych	0,00	4 500 000,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
6.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	4 500 000,00	4 500 000,00	0,00
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	14 751 932,77	5 305 570,85	5 305 570,85
7.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	14 751 932,77	10 552 211,60	10 552 211,60
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
-	korekty błędów	0,00	0,00	0,00
7.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	14 751 932,77	10 552 211,60	0,00
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)	-14 751 932,77	-10 552 211,60	0,00
	pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	-5 246 640,75	-5 246 640,75
	wypłata dywidendy	-14 209 449,20	-4 973 307,22	-4 973 307,22
	zwiększenie kapitału zapasowego	-542 483,57	-332 263,63	-332 263,63
7.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
7.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	-5 246 640,75	-5 246 640,75
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00

b)	korekty błędów	0,00	0,00	0,00
7.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0,00	-5 246 640,75	-5 246 640,75
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	5 246 640,75	5 246 640,75
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	5 246 640,75	5 246 640,75
7.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
7.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
8	Wynik netto	5 785 934,16	14 751 932,77	8 326 668,40
a)	zysk netto	5 785 934,16	14 751 932,77	8 326 668,40
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)	20 604 415,41	29 027 930,45	22 602 666,08
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	20 604 415,41	29 027 930,45	22 602 666,08

5. Rachunek przepływów pieniężnych

L.p.	Rachunek Przepływów Pieniężnych	w tys. zł	
		1.01.2012 - 31.06.2012	1.01.2011 - 31.06.2011
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
	(metoda pośrednia)		
I	Zysk (strata) netto	5 785 934,16	8 326 668,40
II	Korekty razem	809 160,69	5 615 325,25
1	Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
2	Amortyzacja	422 797,62	298 887,11
3	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-680 047,69	-325 084,25
5	(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-169 160,78	-128 090,69
6	Zmiana stanu rezerw	-71 423,66	-64 687,16
7	Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
8	Zmiana stanu należności	1 718 763,80	10 655 068,77
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-112 500,50	-2 765 010,88
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-299 268,10	-2 058 477,75
11	Inne korekty	0,00	2 720,10
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	6 595 094,85	13 941 993,65
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
I	Wpływy	13 250 862,76	2 434 345,13
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	62 000,00	0,00
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Z aktywów finansowych, w tym:	13 188 862,76	2 434 345,13
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00

-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
-	splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
-	odsetki	0,00	0,00
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	13 188 862,76	2 434 345,13
-	zbycie aktywów finansowych	12 508 815,07	2 209 455,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
-	splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
-	odsetki	680 047,69	224 890,13
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
-	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II	Wydatki	1 096 907,00	7 364 615,61
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	316 907,00	612 655,61
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Na aktywa finansowe, w tym:	780 000,00	6 751 960,00
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	780 000,00	6 751 960,00
-	nabycie aktywów finansowych	780 000,00	6 751 960,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	12 091 955,76	-4 930 270,48
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0,00	0,00
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	-14 209 449,20	-4 973 307,22
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0,00	0,00
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-14 209 449,20	-4 973 307,22
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	0,00	0,00
8	Odsetki	0,00	0,00
9	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-14 209 449,20	-4 973 307,22
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	4 477 601,41	4 038 415,95
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	4 539 601,41	4 038 415,95
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic	0,00	0,00

	kursowych		
F	Środki pieniężne na początek okresu	10 622 402,98	6 342 284,69
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	15 162 004,39	10 380 700,64
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Informacja dodatkowa do półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za I półrocze 2012 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.

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

Według statutu Spółki przedmiotem działania Spółki jest:

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

Na dzień 30.06.2012 r. Spółka posiadała zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich i zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych (zezwolenie KNF z dnia 19.02.2008 r.) oraz zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych i doradztwie inwestycyjnym (zezwolenie KNF z dnia 08.04.2009 r.).

Na dzień 30.06.2012 r. Spółka zarządzała funduszem inwestycyjnym QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi siedmioma subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Bałkany i Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold lev, QUERCUS Gold short, QUERCUS Oil lev, QUERCUS Oil short, QUERCUS Wheat lev, QUERCUS Wheat short oraz funduszami inwestycyjnymi QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, a także portfelami instrumentów finansowych.

Na dzień 30.06.2012 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

Skład Zarządu:

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

Skład Rady Nadzorczej:

Jakub Głowacki – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Fierla – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Lubianiec – Sekretarz Rady Nadzorczej
Jerzy Cieślik – Członek Rady Nadzorczej
Maciej Radziwiłł – Członek Rady Nadzorczej
Wiesław Dębski – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku nie było zmian w składzie Zarządu Spółki, ani w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

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

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

Niniejsze półroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr. 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209, poz. 1743 z późn. zmianami). 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 2012 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku.

W półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym została wprowadzona zmiana prezentacji w rachunku wyników. Zmieniona została prezentacja dotycząca przychodów z tyt. refakturowania kosztów na fundusze inwestycyjne. Przychody były poprzednio prezentowane w pozycji „inne przychody operacyjne”. Obecnie przychody z tytułu refaktur pomniejszają odpowiednio koszty wytworzenia sprzedanych produktów oraz koszty ogólnego zarządu Dane za okres porównywalny tj 01.01.2011-30.06.2011 zostały skorygowane celem zapewnienia porównywalności prezentowanych okresów.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 3 sierpnia 2012 roku.

2.2. Wartości niematerialne i prawne

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

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

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

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

L.p.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Zaliczki	Razem
				razem	w tym oprogramowanie			
1	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0,00	0,00	1 523 241,29	1 523 241,29	7 320,00	0,00	1 530 561,29
2	Zwiększenia	0,00	0,00	98 400,00	98 400,00	0,00	0,00	98 400,00
a	zakup	0,00	0,00	98 400,00	98 400,00	0,00	0,00	98 400,00
b	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a	sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b	likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0,00	0,00	1 621 641,29	1 621 641,29	7 320,00	0,00	1 628 961,29
Amortyzacja								
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0,00	0,00	914 683,24	914 683,24	7 320,00	0,00	922 003,24
6	Amortyzacja za okres:	0,00	0,00	283 779,81	283 779,81	0,00	0,00	283 779,71

a	trwała utrata wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b	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	1 198 463,05	1 198 463,05	7 320,00	0,00	1 205 782,95
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	1 198 463,05	1 198 463,05	7 320,00	0,00	1 205 782,95
9	Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	608 558,05	608 558,05	0,00	0,00	608 558,05
10	Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	423 178,24	423 178,24	0,00	0,00	423 178,24

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 wieczys tego użytkow ania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Śro dki trwa łe w bud owi e	Zalicz ki na środki trwałe w budo wie	Razem
a	wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0,00	168 416,80	446 398,90	886 602,00	125 753,95	0,00	0,00	1 627 171,65
b	Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	218 507,00	0,00	0,00	0,00	218 507,00
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zakup środków trwałych	0,00	0,00	0,00	218 507,00	0,00	0,00	0,00	218 507,00
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	203 363,00	0,00	0,00	0,00	203 363,00
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	sprzedaż	0,00	0,00	0,00	203 363,00	0,00	0,00	0,00	203 363,00
-	likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c	wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0,00	168 416,80	446 398,90	901 746,00	125 753,95	0,00	0,00	1642 315,65
d	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0,00	60 349,35	271 449,49	526 804,42	100 299,65	0,00	0,00	958 902,91
e	Amortyzacja za okres:	0,00	8 420,82	28 604,58	(76 662,65)	12 575,28	0,00	0,00	(27 061,97)
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	amortyzacja za okres	0,00	8 420,82	28 604,58	89 417,13	12 575,28	0,00	0,00	139 017,81
-	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	(166 079,78)	0,00	0,00	0,00	(166 079,78)
f	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0,00	68 770,17	300 054,07	450 141,77	112 874,93	0,00	0,00	931 840,94
g	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
h	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
i	Wartość netto na koniec okresu	0,00	99 646,63	146 344,83	451 604,23	12 879,02	0,00	0,00	710 474,71

2.4. Aktywa finansowe

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

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

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

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

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

Długoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.06.2011
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	4 314 352,00	3 412 570,00	3 431 940,00
-	inne papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	1 059 610,00	1 002 770,00	1 067 340,00
-	jednostki uczestnictwa	3 254 742,00	2 409 800,00	2 364 600,00
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		4 314 352,00	3 412 570,00	3 431 940,00

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

Krótkoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.06.2011
a	w jednostkach zależnych	0,00	0,00	0,00
b	w jednostkach współzależnych	0,00	0,00	0,00
c	w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00	0,00
d	w znaczącym inwestorze	0,00	0,00	0,00
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00
f	w jednostce dominującej	0,00	0,00	0,00
g	w pozostałych jednostkach	0,00	12 486 153,07	5 848 674,00
-	inne papiery wartościowe (bony skarbowe)	0,00	5 977 338,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (lokaty terminowe)	0,00	6 508 815,07	5 848 674,00
h	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15 162 004,39	10 622 402,98	10 380 700,64
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	15 162 004,39	10 622 402,98	10 380 700,64
-	inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		15 162 004,39	23 108 556,05	16 229 374,64

Bony skarbowe będące w posiadaniu Spółki zostały zaklasyfikowane do portfela aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności.

2.5. Należności/Zobowiązania

Dokonane w 2012 roku wpłaty uczestników na zakup certyfikatów pierwszej emisji w wysokości 100 000,00 zł, zarejestrowane na rachunku subskrypcyjnym Acer Aggressive FIZ, który do momentu zarejestrowania funduszu jest rachunkiem Spółki oraz wniesione na podstawie umowy o wniesienie papierów wartościowych z dnia 26 czerwca 2012 w wysokości 4 737 998,97 zł, zostały wykazane netto z zobowiązaniami w stosunku do uczestników nowo rejestrowanego funduszu w tej samej kwocie.

2.6. Rezerwy

Zestawienie rezerw ujętych w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2012 roku zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rezerwy	Stan na 30.06.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.06.2011
Rezerwa na urlopy	162 816,09	112 724,86	138 364,04
Rezerwa na premie	0,00	616 535,04	0,00
Rezerwa na publikację sprawozdań Spółki	0,00	22 350,00	0,00
Rezerwa na koszty dystrybucji funduszy	278 146,04	238 069,60	261 681,22
Pozostałe	2 853,50	10 209,62	0,00

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 30.06.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.06.2011
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy:	107 061,67	178 485,33	38 124,26
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	84 324,97	189 978,93	67 458,60

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 107 tys. zł, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 84 tys. zł. Wartość podatku odroczonego na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosła 23 tys. zł. Podatek bieżący na koniec kwartału wyniósł 1 343 tys. zł.

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

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2012	Stan na 30.06.2011
a	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	19 891 462,48	27 645 472,07
b	dystrybucja jednostek uczestnictwa	1 103 928,31	4 581 540,99
c	przychody z tytułu zarządzania portfelem	161 609,44	269 881,17
d	Pozostałe, w tym:	0,00	0,00
-	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	21 157 000,23	32 496 894,23
-	w tym : od jednostek powiązanych	0,00	0,00

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2012 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne. Na dzień 30 czerwca 2012 roku wartość należności

warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 4 772 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów 1 516 tys. zł.

2.9. Koszty według rodzaju

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2012	Stan na 30.06.2011
a	amortyzacja	422 797,62	298 887,11
b	zużycie materiałów i energii	71 207,80	84 992,03
c	usługi obce	496 616,28	602 718,40
d	podatki i opłaty	26 731,10	202 831,16
e	wynagrodzenia	1 843 408,73	1 645 632,63
f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	282 455,51	76 095,22
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	11 696 594,48	19 882 105,06
-	koszty funduszy	11 386 517,37	19 535 178,52
-	inne koszty rodzajowe	310 077,11	346 926,54
1	Koszty według rodzaju, razem	14 839 811,52	22 793 261,61
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)	12 284 562,28	20 420 728,18
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	1 607 946,86	1 595 397,02
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	947 302,38	777 136,41

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

2.10. Dokonane odpisy aktualizujące wartości składników aktywów

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartości składników aktywów.

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

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

Wykaz najważniejszych zdarzeń został przedstawiony poniżej:

- 1) 24 stycznia 2012 r. – subfundusz QUERCUS Agresywny ponownie otrzymał najwyższą notę (5 gwiazdek) od firmy analitycznej Analizy Online,
- 2) 03 lutego 2012 r. – Quercus TFI S.A. zostało sklasyfikowane na pierwszym miejscu w gronie wszystkich TFI w styczniowym rankingu „Dziennik Gazeta Prawna” i Expandera,

- 3) 12 marca 2012 r. –otrzymanie zezwolenia KNF na utworzenie 6 nowych subfunduszy,
- 4) 04 kwietnia 2012 r.– w marcowym rankingu „Dziennik Gazeta Prawna” i Expandera z Quercus TFI S.A. zostało sklasyfikowane na pierwszym miejscu w gronie wszystkich TFI.
- 5) ustalenia prawa do dywidendy był 15 czerwca, a dniem jej wypłaty 29 czerwca.
- 6) 7 maja 2012 r. - Quercus TFI S.A. uruchamia nowe subfundusze pozwalające inwestować z dźwignią lub zyskujące na spadkach na trzech kluczowych rynkach surowcowych: złota, ropy naftowej i pszenicy.
- 7) 10 maja 2012 r. - W najnowszym rankingu „Dziennika Gazeta Prawna” i Expandera z dn. 7 maja 2012 r. Quercus TFI S.A. zostało sklasyfikowane na pierwszym miejscu.

4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W okresie objętym półrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym zaznaczył się wyraźny trend wzrostowy na rynkach finansowych, który przełożył się na wzrost cen instrumentów notowanych na rynkach zagranicznych oraz GPW w Warszawie. Było to widoczne zwłaszcza w pierwszych trzech miesiącach bieżącego roku. W okresie raportowym pojawił się napływ aktywów pod zarządzaniem spowodowany poprawą nastrojów inwestorów i systematycznym poprawianiem się wyników inwestycyjnych funduszy QUERCUS. Inwestorzy lokowali swoje środki w fundusze z agresywną strategią inwestowania i przenosili aktywa z funduszy bezpieczniejszych. Pomimo wzrostu aktywów pod zarządzaniem w porównaniu z końcem 2011 roku, nie udało się powtórzyć bardzo dobrego wyniku finansowego z I półrocza ubiegłego roku. Głównym powodem była niższa baza aktywów pod zarządzaniem w stosunku do I półrocza roku ubiegłego. Zysk netto za pierwsze półrocze 2012 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego był niższy o blisko 2,5 mln zł.

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

W okresie objętym półrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym rozwój Emitenta był równomierny ze stałym przyrostem aktywów pod zarządzaniem bez odnotowania zjawiska cykliczności i sezonowości sprzedaży produktów.

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

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

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

W dniu 26 marca 2012 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę ws. propozycji podziału zysku za rok 2011, w tym zaproponował przeznaczenie na dywidendę kwoty 14 209 449,20 zł, tj. 0,20 zł na jedną akcję. Proponowana data ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) została ustalona na dzień 15 czerwca 2012 roku, a dzień wypłaty dywidendy na dzień 29 czerwca 2012 roku.

Proponowany podział zysku za rok 2011 został zatwierdzony uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbyło się 25 kwietnia 2012 r.

Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych.

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

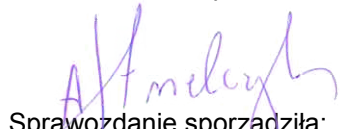
Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

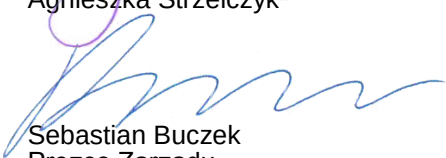
Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2012 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne. Na dzień 30 czerwca 2012 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 4 772 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów 1 516 tys. zł.

Niniejsze półroczne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera 21 kolejno ponumerowanych stron.

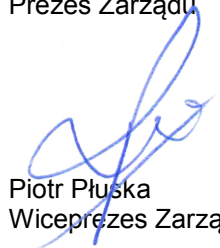
Warszawa, 3 sierpnia 2012 r.



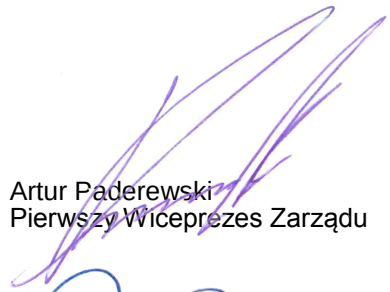
Sprawozdanie sporządziła:
Agnieszka Strzelczyk



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
ZA OKRES 01.01.2012 R. – 30.06.2012 R.

Warszawa, 3 sierpnia 2012 r.

SPIS TREŚCI

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

Firma:	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa
Telefon:	(+48) 22 205 30 00
Faks:	(+48) 22 205 30 01
Adres poczty elektronicznej:	biuro@quercustfi.pl
Adres strony internetowej:	www.quercustfi.pl
NIP:	1080003520
REGON:	141085990
KRS:	0000288126
ISIN:	PLQRCUS00012
Kapitał zakładowy (opłacony):	7.104.724,60 zł

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

Poziom aktywów pod zarządzaniem w pierwszej połowie 2012 r. wzrósł od początku bieżącego roku do wartości 1 555,1 mln zł, ale był znacznie niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (na koniec czerwca 2011 r. zarządzaliśmy bowiem środkami o wartości 2 149,1 mln zł). Wpłynęło to na spadek przychodów ze sprzedaży i zysku netto, które obniżyły się do poziomów – odpowiednio – 21,2 mln zł i 5,8 mln zł, tj. o ok. 1/3. Wyniki te są zgodne z naszymi wcześniejszymi przewidywaniami wewnętrznymi.

Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 19,9 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 27,6 mln zł. Opłata zmienna za zarządzanie funduszami nie jest ujęta w przychodach.

Wybrane dane finansowe z rachunku wyników

Dane w zł	1.01.2012 - 30.06.2012	1.01.2011 - 30.06.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	21 157 000,23	32 496 894,23
Zysk ze sprzedaży	6 317 188,71	9 703 632,62
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	6 734 180,26	10 064 151,97
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 311 382,64	9 765 264,86
Zysk (strata) brutto	7 162 800,47	10 214 621,36
Zysk (strata) netto	5 785 934,16	8 326 668,40

Zródło: Emitent

Wybrane dane finansowe z bilansu

Dane w zł	Stan na 30.06.2012	Stan na 30.06.2011
Aktywa razem	25 285 555,42	27 119 051,90
Aktywa trwałe	5 575 875,86	4 903 012,40
Aktywa obrotowe, w tym:	19 709 679,56	22 216 039,50
Zapasy	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	4 486 596,34	5 963 725,72
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 162 004,39	10 380 700,64
Rozliczenia międzyokresowe czynne	61 078,83	22 939,14
Kapitał własny	20 604 415,41	22 602 666,08
Kapitał zakładowy Emitenta	7 104 724,60	7 104 724,60
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	4 681 140,01	4 516 385,82
Rezerwy długo- i krótkoterminowe	107 061,67	38 124,26

Źródło: Emitent

Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności Emitenta	Stan na 30.06.2012	Stan na 30.06.2011
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4,3	5,0
Wskaźnik płynności przyspieszonej	4,3	5,0
Wskaźnik środków pieniężnych	3,3	3,6

Źródło: Emitent

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa bieżące / zobowiązania bieżące

Wskaźnik płynności przyspieszonej = (aktywa bieżące - zapasy - rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania bieżące

Wskaźnik środków pieniężnych = inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania bieżące

Wskaźnik bieżącej płynności wynosił 5,0 na koniec pierwszego półrocza 2011 r. Zmniejszył się do poziomu 4,3 na koniec pierwszego półrocza 2012 r. Analogiczne zmiany miały miejsce dla wskaźnika płynności przyspieszonej. Wskaźnik środków pieniężnych spadł z 3,6 na koniec pierwszego półrocza 2011 r. do 3,3 na koniec pierwszego półrocza 2012 r.

Wskaźniki rotacji majątku

Stopień zamrożenia środków pieniężnych	Stan na 30.06.2012	Stan na 30.06.2011
Cykl rotacji zapasów ogółem w dniach	0	0
Cykl ściągłości należności w dniach	46	63
Cykl spłaty zobowiązań bieżących	42	42
Cykl środków pieniężnych (cykl konwersji gotówki)	4	21

Źródło: Emitent

Algorytmy wyliczania wskaźników (wskaźniki podane w dniach):

Cykl zapasów ogółem w dniach = (średni stan zapasów w danym okresie / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie (rok - 365, półrocze 182 dni)

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

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

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

Cykl ściągłości należności spadł z 63 dni na koniec pierwszego półrocza 2011 r. do 46 dni na koniec pierwszego półrocza 2012 r. Cykl spłaty zobowiązań utrzymał się na niezmienionym poziomie 42 dni. Cykl konwersji gotówki wykazał znaczną tendencję spadkową z 21 dni na koniec pierwszego półrocza 2011 r. do 4 dni na koniec pierwszego półrocza 2012 r.

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności Emitenta	Stan na 30.06.2012	Stan na 30.06.2011
Rentowność sprzedaży (%)	29,9%	29,9%
Rentowność operacyjna (%)	29,8%	30,0%
Rentowność brutto (%)	33,9%	31,4%
Rentowność netto (%)	27,3%	25,6%
Rentowność aktywów – ROA (%)	45,8%	61,4%
Rentowność kapitału własnego – ROE (%)	56,2%	73,7%

Źródło: Emitent

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Rentowność sprzedaży = wynik na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży

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

Rentowność brutto = wynik brutto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży

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

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

Rentowność netto w pierwszym półroczu 2011 r. wynosiła 25,6% i odnotowała wzrost do 27,3% na koniec pierwszego półrocza 2012 r. Natomiast rentowność kapitału własnego (ROE) uległa lekkiemu pogorszeniu. W pierwszym półroczu 2011 r. wynosiła 73,7%, a w pierwszym półroczu 2012 r. 56,2%.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski w pierwszym półroczu 2012 r.

Aktywa pod zarządzaniem Spółki

Dane w zł	Stan na 30.06.2012*	Stan na 30.06.2011*
Aktywa pod zarządzaniem ogółem	1 555 088 377,29	2 149 053 036,11
Aktywa subfunduszy/funduszy	1 538 517 954,30	2 122 685 608,48
QUERCUS Ochrony Kapitału	327 772 888,62	313 481 632,47
QUERCUS Selektywny	367 072 910,00	742 807 030,03
QUERCUS Agresywny	382 609 031,97	550 872 069,04
QUERCUS Bałkany i Turcja	33 062 528,58	64 399 318,33
QUERCUS Rosja	20 543 177,63	58 320 288,14
QUERCUS lev	60 828 786,45	71 861 226,99
QUERCUS short	35 368 719,72	10 213 904,07
QUERCUS Gold lev	100 576,48	0,00
QUERCUS Gold short	100 475,23	0,00
QUERCUS Oil lev	662 322,04	0,00
QUERCUS Oil short	397 560,04	0,00
QUERCUS Wheat lev	81 424,76	0,00
QUERCUS Wheat short	65 057,69	0,00
QUERCUS Absolute Return FIZ	143 550 672,80	160 326 437,30
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	166 301 822,29	150 403 702,11
Portfele instrumentów finansowych	16 570 422,99	26 367 427,63

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 29.06.2012 r. i 30.06.2011 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 30.06.2012 r. i 30.06.2011 r.) oraz dodatkowych zmian w kapitałach.

Okres pierwszego półrocza 2012 r. charakteryzował się względną stabilnością aktywów pod zarządzaniem. Na koniec czerwca 2012 r. wartość aktywów pod zarządzaniem Emitenta wynosiła 1 555,1 mln zł, czyli o 146,1 mln zł więcej niż na koniec 2011 r. Aktywa zgromadzone w poszczególnych funduszach i portfelach instrumentów finansowych przedstawia powyższa tabela.

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2012 r. w podziale na źródło pochodzenia

Dane w zł	Przychody ze sprzedaży	Opłata stała za zarządzanie	Opłata dystrybucyjna	Opłata zmienna za zarządzanie
Subfundusze/fundusze	20 995 390,79	19 891 462,48	1 103 928,31	0,00
QUERCUS Ochrony Kapitału	1 795 813,21	1 795 813,21	0,00	0,00
QUERCUS Selektywny	5 308 181,50	4 971 253,32	336 928,18	0,00
QUERCUS Agresywny	5 553 347,42	5 308 206,41	245 141,01	0,00
QUERCUS Bałkany i Turcja	530 119,08	513 577,11	16 541,97	0,00
QUERCUS Rosja	449 321,96	444 619,20	4 702,76	0,00
QUERCUS lev	1 320 332,50	1 193 142,45	127 190,05	0,00
QUERCUS short	610 884,89	561 217,53	49 667,36	0,00
QUERCUS Gold lev	436,56	436,56	0,00	0,00
QUERCUS Gold short	556,91	556,91	0,00	0,00
QUERCUS Oil lev	5 808,03	1 308,03	4 500,00	0,00
QUERCUS Oil short	2 070,68	2 070,68	0,00	0,00
QUERCUS Wheat lev	264,74	264,74	0,00	0,00
QUERCUS Wheat short	8 694,49	414,29	8 280,20	0,00
QUERCUS Absolute Return FIZ	2 126 232,56	2 020 810,03	105 422,23	0,00
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	3 283 326,56	3 077 772,01	205 554,55	0,00
Portfele instrumentów finansowych	161 609,44	161 609,44	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 50-60% opłaty za zarządzanie.

W pierwszym półroczu 2012 r. łączne przychody z tytułu zarządzania Funduszami QUERCUS wyniosły 20 995 tys. zł, a z tytułu zarządzania portfelami instrumentów finansowych 162 tys. zł. Źródłem największych przychodów były subfundusze QUERCUS Agresywny i QUERCUS Selektywny, głównie dzięki największej wartości zgromadzonych aktywów. W tabeli powyżej przedstawiono podział przychodów, zarówno pod względem źródła, jak i rodzaju przychodu.

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2012 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne. Na dzień 30 czerwca 2012 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 4 772 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów 1 516 tys. zł.

2. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr. 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych

sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209, poz. 1743 z późn. zmianami). 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 2012 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku.

W półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym została wprowadzona zmiana prezentacji w rachunku wyników. Zmieniona została prezentacja dotycząca przychodów z tyt. refakturowania kosztów na fundusze inwestycyjne. Przychody były poprzednio prezentowane w pozycji „inne przychody operacyjne”. Obecnie przychody z tytułu refaktur pomniejszają odpowiednio koszty wytworzenia sprzedanych produktów oraz koszty ogólnego zarządu. Dane za okres porównywalny tj 01.01.2011-30.06.2011 zostały skorygowane celem zapewnienia porównywalności prezentowanych okresów.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 3 sierpnia 2012 roku.

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

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

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

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

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Działalność Emitenta jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta, jak i na możliwe do uzyskania przez Spółkę przychody pochodzące z zarządzanych funduszy, a także z usług doradztwa inwestycyjnego oraz zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). W odniesieniu do działalności Emitenta pogorszenie koniunktury na rynku kapitałowym oznacza spadek zainteresowania inwestowaniem w instrumenty finansowe. Jednocześnie powyższe może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów zarządzanych przez Spółkę funduszy/portfeli, a tym samym pogorszenie

się sytuacji finansowej Spółki, której wynagrodzenie za zarządzanie funduszami/portfelami uzależnione jest od wartości aktywów i liczone jest jako określony procent tych aktywów. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami oraz rosnącą swobodę w przepływach kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach.

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

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

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

Konkurencja na rynku funduszy inwestycyjnych i zarządzania portfelami instrumentów finansowych systematycznie się zaostrza i cechuje się stałą oraz zaciętą rywalizacją o klientów pomiędzy największymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych, takimi jak Pioneer Pekao TFI S.A., BZ WBK TFI S.A., Aviva Investors Poland TFI S.A., PKO TFI S.A. oraz ING TFI S.A. – o stabilnej pozycji na rynku finansowym i silnym zapleczu w postaci grup bankowych, których te towarzystwa są częścią, mniejszymi towarzystwami dążącymi do umocnienia swojej pozycji, a także nowymi towarzystwami, które dopiero rozpoczynają działalność na rynku. Zwiększenie konkurencji wśród towarzystw zarządzających zarówno funduszami otwartymi, 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), będące nowością na rynku krajowym. ETF jest specyficznym rodzajem funduszu inwestycyjnego otwartego, którego tytuły uczestnictwa są notowane na giełdzie. Ich strategia inwestycyjna polega na odwzorowywaniu zachowania określonych indeksów akcji, obligacji, a także surowców. Atrakcyjność tego rodzaju funduszy polega przede wszystkim na niskich kosztach zarządzania i administrowania.

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

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

Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

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

3.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

Spółka prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących dla niej specjalistów. Utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Spółkę działalność. Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu, w szczególności że Członkowie Zarządu muszą spełniać określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych wymogi w zakresie posiadanego doświadczenia i kwalifikacji zawodowych. Dodatkowo, prowadzenie działalności inwestycyjnej w formie towarzystwa funduszy inwestycyjnych z mocy prawa wymaga od Emitenta zatrudniania osób posiadających licencje doradcy inwestycyjnego. W związku z prowadzoną obecnie działalnością Emitent musi zatrudniać dwóch doradców inwestycyjnych do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami instrumentów finansowych oraz jednego doradcę do wykonywania czynności doradztwa inwestycyjnego. Na dzień 30.06.2012 r. oraz na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent zatrudnia trzy osoby posiadające licencję doradcy inwestycyjnego, z których to dwie posiadają również licencję maklerską. 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.

Warto zaznaczyć, iż prawie wszyscy pracownicy Spółki posiadają pakiety Akcji Emitenta, co wzmacnia związki pracowników z Emitentem i stanowi silny czynnik motywujący. Część tych akcji, objęta jest umowami ograniczającymi ich zbywalność. Spółka nie ma jednak Programu Opcji Pracowniczych ani innych świadczeń pracowniczych w formie akcji w rozumieniu przepisów regulujących zasady rachunkowości.

Ryzyko nieosiągnięcia przez Emitenta założonych celów finansowych

Realizacja założeń celów finansowych Emitenta uzależniona jest od utrzymania obecnej struktury kanałów dystrybucji, osiągania dobrych i stabilnych wyników inwestycyjnych, pozyskania odpowiedniej liczby klientów dla świadczonych przez Emitenta usług oraz zwiększenia rozpoznawalności marki. Planem Emitenta jest nawiązanie współpracy z wieloma podmiotami pośredniczącymi w zakresie dystrybucji jednostek uczestnictwa. Istnieje ryzyko nieosiągnięcia założonych celów finansowych. W związku z tym przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Emitenta, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Emitenta.

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

Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe subfundusze

Spółka utworzyła w okresie sprawozdawczym 6 nowych subfunduszy opartych na inwestycjach w kontrakty terminowe na surowce. Rozszerzenie przez Emitenta skali działalności poprzez zapewnienie inwestorom nowych możliwości inwestycyjnych naraża Spółkę na szereg czynników ryzyka. Może się okazać, że oferowane przez Emitenta nowe subfundusze nie sprostają wymogom klientów lub nie w pełni będą je zaspokajać. W związku z tym wyniki finansowe Emitenta w zakresie nowych produktów mogą nie być zadowalające lub też mogą wskazywać stratę. Rodzi to ryzyko konieczności likwidacji tych subfunduszy, z czym mogą wiązać się dodatkowe koszty oraz ryzyko utraty pozycji rynkowej Emitenta i pogorszenia jego wyników finansowych.

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

Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe

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

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

Ryzyko walutowe

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

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

Ryzyko związane z działalnością systemów informatycznych i telekomunikacyjnych

Mając na względzie charakter i specyfikę działalności Emitenta, szczególnie istotne jest zapewnienie stabilności i bezpieczeństwa wykorzystywanych przez Emitenta systemów informatycznych i telekomunikacyjnych.

Emitent przetwarza i przechowuje w formie elektronicznej dane dotyczące zarządzanych subfunduszy, funduszy i portfeli, a w szczególności dokonuje wyceny aktywów funduszy/portfeli przy użyciu specjalistycznego oprogramowania. Awaria systemów informatycznych może spowodować przejściową destabilizację działalności Spółki.

Emitent podejmuje bieżące działania zmierzające do zapewnienia możliwie najwyższego poziomu bezpieczeństwa wykorzystywanych systemów informatycznych i telekomunikacyjnych w celu ograniczenia ryzyka ewentualnych awarii tych systemów, w tym wprowadził procedury BCP eliminujące lub ograniczające to ryzyko do minimum.

3.3 Czynniki ryzyka związane z dopuszczonymi do obrotu papierami wartościowymi

Ryzyko zawieszenia notowań i kwalifikacji do segmentu dla akcji groszowych

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

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

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

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

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

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego przysługuje także Komisji, w przypadku stwierdzenia nie wykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

Ponadto w świetle stanowiska prezentowanego przez GPW w sprawie funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o bardzo niskiej wartości rynkowej (oświadczenie GPW z dnia 11 lutego 2008 r.), w sytuacji obniżenia wartości rynkowej akcji do bardzo niskiej wartości (tzw. poziomu „groszowego”), przy równoczesnej niskiej płynności obrotu oraz bardzo wysokiej zmienności kursu akcji, GPW może podjąć kroki zmierzające do zawieszenia obrotu akcjami lub przeniesienia akcji do specjalnego segmentu klasyfikacyjnego dla akcji groszowych (umieszczenie akcji na tzw. liście alertów) z jednoczesnym dokonaniem zmiany systemu notowań akcji z systemu notowań ciągłych na system kursu jednolitego. Decyzja o zawieszeniu obrotu Akcjami Spółki lub kwalifikacja Akcji do specjalnego segmentu dla akcji groszowych mogłyby mieć niekorzystny wpływ na kurs ich notowań.

Obecnie Emitent nie ma żadnych podstaw, aby przypuszczać, że obrót jego papierami wartościowymi na rynku regulowanym mógłby zostać zawieszony. W ocenie Emitenta nie ma też żadnych podstaw, aby przypuszczać, że Akcje mogą zostać zakwalifikowane do segmentu dla akcji groszowych.

Ryzyko wykluczenia z obrotu giełdowego

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

- 1) jeśli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,

3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.
Zarząd Giełdy, zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

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

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

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

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

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

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

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

Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji notowanych na GPW zależą od wzajemnych relacji podaży i popytu. Wielkości te są wypadkową nie tylko wyników osiągniętych przez notowane

spółki, ale zależą również między innymi od czynników makroekonomicznych, sytuacji na zagranicznych rynkach giełdowych i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Nie można więc zapewnić, iż osoba, która nabyła Akcje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży Akcji po cenie niższej niż wyniosła cena ich nabycia.

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

Ponadto ze względu na obecną strukturę akcjonariatu Emitenta (udział akcjonariuszy posiadających min. 5% Akcji na poziomie 52,67%), obrót wtórny Akcjami Spółki może charakteryzować się ograniczoną płynnością. Na poziom płynności obrotu wtórnego Akcjami Spółki mogą mieć wpływ umowy lock-up opisane w pkt. 2.2 niniejszego sprawozdania.

W świetle stanowiska prezentowanego przez GPW w sprawie funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o niskiej płynności, w przypadku gdy średnia wartość transakcji Akcjami będzie niższa niż 25.000 zł na sesję i jednocześnie średnia liczba transakcji będzie niższa niż 10 transakcji na sesję, a Spółka nie przystąpi do Programu Wspierania Płynności, wówczas zostanie sklasyfikowana jako należąca do Strefy Niższej Płynności. Zakwalifikowanie Akcji Emitenta do Strefy Niższej Płynności oznaczać będzie usunięcie Akcji z portfela indeksów giełdowych, przeniesienie Akcji do notowań w systemie notowań jednolitych oraz szczególne oznaczenie w serwisach informacyjnych giełdy i w Cedule Giełdy Warszawskiej.

Nie można również zapewnić, że po wygaśnięciu umowy lock-up cena rynkowa Akcji nie obniży się z powodu zbywania Akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

W związku ze ziszczeniem się warunków kwalifikacji Emitenta do Strefy Niższej Płynności Emitent przystąpił w lipcu br. do Programu Wspierania Płynności.

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

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

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

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

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

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

Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2012.

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

Skład akcjonariuszy Spółki na dzień 30 czerwca 2012 r., uwzględniający akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki, został przedstawiony w poniższej tabeli.

Akcjonariusze Emitenta na dzień 30.06.2012 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Sebastian Buczek	23 805 137	2 380 513,70	33,51%	33,51%
Jakub Głowacki	13 611 108	1 361 110,80	19,16%	19,16%
Pozostali	33 631 001	3 363 100,10	47,33%	47,33%
Razem	71 047 246	7 104 724,60	100,00%	100,00%

Zródło: Emitent

W okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego nie wystąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

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

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, na dzień 30 czerwca 2012 r., został przedstawiony w poniższej tabeli.

Akcje posiadane przez członków organów Spółki na dzień 30.06.2012 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Sebastian Buczek	23 805 137	2 380 513,70	33,51%	33,51%
Jakub Głowacki	13 611 108	1 361 110,80	19,16%	19,16%
Artur Paderewski	2 902 841	290 284,10	4,09%	4,09%
Paweł Cichoń	2 100 097	210 009,70	2,96%	2,96%
Jerzy Cieślik	1 375 000	137 500,00	1,94%	1,94%
Piotr Płuska	1 200 000	120 000,00	1,69%	1,69%
Jerzy Lubianiec	600 000	60 000,00	0,84%	0,84%
Wiesław Dębski	21 000	2 100,00	0,03%	0,03%
Andrzej Fierla	0	0,00	0,00%	0,00%
Maciej Radziwiłł	0	0,00	0,00%	0,00%
Razem	45 615 183	4 561 518,30	64,22%	64,22%

Zródło: Emitent

W okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego nie wystąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji akcjonariuszy wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent nie zawierał istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, w szczególności Emitent nie zawierał transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Emitent dokonał identyfikacji podmiotów powiązanych zgodnie z MSR 24.

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

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

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

W dniu 12 marca 2012 r. Emitent otrzymał zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie 6 nowych subfunduszy funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO. Dystrybucja tych subfunduszy rozpoczęła się 8 maja 2012 r.

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

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

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

- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiąmane 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 osiąmane przez Spółkę.

Niniejsze sprawozdanie zawiera 16 kolejno ponumerowanych stron.

Warszawa, 3 sierpnia 2012 r.



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Piłska
Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

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

Zarząd spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 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 2012 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

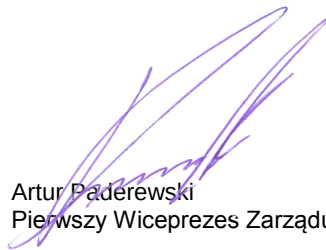
Warszawa, 3 sierpnia 2012 roku



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Pluska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

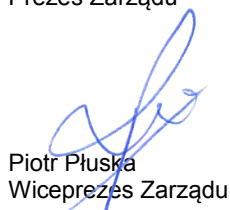
Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2012 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

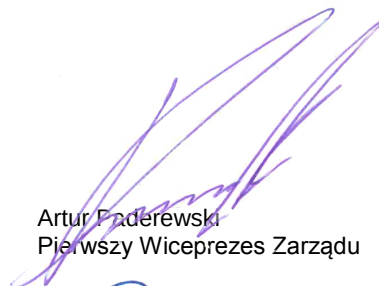
Warszawa, 3 sierpnia 2012 roku



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu



Artur Foderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

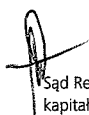
**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

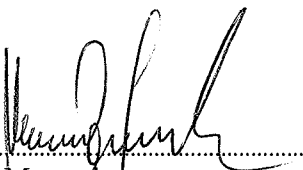
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Nowy Świat 6/12, na które składa się bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

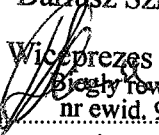
Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki. Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.



Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2012 roku, jak też jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami.


.....
Jacek Marczał
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9750

Dariusz Szkaradek

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9935
.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 3 sierpnia 2012 roku