

QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

RAPORT ZA I PÓŁROCZE 2013 ROKU
od dnia 01.01.2013 do dnia 30.06.2013 r.



Spis treści:

- I. List Prezesa Zarządu
- II. Wybrane dane finansowe
- III. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2013 roku
- IV. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta za I półrocze 2013 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 2013 roku

List Prezesa Zarządu Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Szanowni Akcjonariusze,

Z przyjemnością przedstawiam Raport Półroczny Quercus TFI S.A. za pierwsze półrocze 2013 roku.

Na sytuację finansową Quercus TFI S.A. i osiągane wyniki finansowe istotny wpływ ma wielkość i struktura aktywów pod zarządzaniem, tj. wartość aktywów 13 subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO, wartość aktywów funduszy QUERCUS Absolute Return FIZ i QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, Acer Aggressive FIZ, Q1 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).



I półrocze było dla nas udane, pomimo słabszej koniunktury na warszawskiej GPW. Po bardzo dobrym roku ubiegłym na rynkach finansowych, pierwsze miesiące nowego przyniosły większe zróżnicowanie. Najsilniejsze rynki akcji, jak amerykański czy niemiecki, kontynuowały wzrosty. Ale rynki wschodzące zachowywały się słabo. Szczególnie było to widoczne w czerwcu, kiedy pojawiły się zapowiedzi o możliwym zacieśnianiu polityki pieniężnej przez amerykański bank centralny. Nasz WIG spadł w I półroczu o 5,7%. Było to głównie związane ze słabością kursów największych spółek, na czele z KGHM.

W globalnej gospodarce sytuacja nie uległa istotnej poprawie. Wprawdzie z najsilniejszych krajów płynęły w miarę pozytywne sygnały, ale np. chińska gospodarka zaskakiwała in minus, co miało negatywny wpływ na ceny surowców. A to z kolei na notowania cen akcji z tego sektora. Na wartości mocno traciły również złoto i srebro. Pod koniec tego okresu zarysowała się również wyraźna tendencja spadkowa na rynku obligacji skarbowych, poczynając od rynku amerykańskiego, a skończywszy na naszym.

W Polsce sytuacja makroekonomiczna sięgnęła dna. W I kwartale dynamika PKB spadła do 0,5%. RPP 5-krotnie cięła stopy procentowe, obniżając ich poziom do rekordowo niskiego poziomu 2,5%. Przysłowiowym gwoździem do trumny dla notowań blue chips w czerwcu, była rządowa propozycja zmian zasad działania OFE. Mamy jednak nadzieję, że w kolejnych kwartałach w naszej gospodarce dojdzie do stopniowego ożywienia, a w przypadku OFE do rozsądnego kompromisu.

Jest mi miło poinformować, że pomimo sporej zmienności na rynkach finansowych zanotowanej w I półroczu 2013 r., aktywa powierzone nam w zarządzanie wzrosły aż o 50%, z 1 673,3 mln zł na koniec 2012 r. do 2 520,7 mln zł (bez uwzględniania funduszu dedykowanego Q1 FIZ). Na wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec czerwca br. składało się 2 169,9 mln zł ulokowanych w 13 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO, 147,5 mln zł w funduszu QUERCUS Absolute Return FIZ, 165,4 mln zł w funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, 12,8 mln zł w Acer Aggressive FIZ oraz 25,1 mln zł aktywów w ramach usługi *asset management* (bez uwzględnienia środków zainwestowanych w subfundusze/fundusze QUERCUS). Aktywa wybranych subfunduszy/funduszy QUERCUS oraz uzyskane stopy zwrotu w pierwszej połowie 2013 r. zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Subfundusz/fundusz – wybrane pozycje	Aktywa (mln zł)	Stopa zwrotu w I półroczu 2013 r.
Na hosę:		
QUERCUS Oil lev	0,8	6,85%
QUERCUS Agresywny	813,3	5,16%
QUERCUS Rosja	23,0	-4,32%
QUERCUS Turcja	70,5	-6,13%
QUERCUS lev	111,1	-28,35%
QUERCUS Wheat lev	1,8	-31,43%
QUERCUS Gold lev	1,0	-46,73%
Na różne warunki rynkowe:		
QUERCUS Absolute Return FIZ	147,5	12,27%
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	165,4	11,44%
QUERCUS Selektywny	678,3	8,39%
Na bessę:		
QUERCUS Gold short	0,1	32,90%
QUERCUS Wheat short	0,5	19,86%
QUERCUS short	21,9	14,76%
QUERCUS Ochrony Kapitału	443,9	2,19%
QUERCUS Oil short	3,6	-5,21%

Zachętą dla Inwestorów do lokowania oszczędności w naszych funduszach były solidne wyniki inwestycyjne, które plasowały nas w czołówkach różnych rankingów. Przykładowo w rankingu „Dziennika Gazeta Prawna” i Expandera prowadzonych co miesiąc, Quercus TFI S.A. było klasyfikowane wielokrotnie na pierwszych miejscach w gronie wszystkich TFI. Subfundusz QUERCUS Agresywny otrzymał najwyższy rating od Analizy Online, po raz trzeci z rzędu.

Poziom aktywów pod zarządzaniem w I półroczu 2013 r. znacząco wzrósł, co przełożyło się na wyższą niż w roku ubiegłym średnią ich wartość w okresie raportowym. Wpłynęło to istotnie na wzrost przychodów ze sprzedaży i zysku netto, które osiągnęły poziomy – odpowiednio – 32,1 mln zł (z 21,2 mln zł w I połowie 2012 r.) i 8,5 mln zł (z 5,8 mln zł w I połowie 2012 r.). Wyniki te okazały się znacznie lepsze niż nasze wcześniejsze przewidywania wewnętrzne z końca 2012 r.

Kurs akcji Quercus TFI S.A. w I półroczu 2013 r. kontynuował rozpoczęty w roku ubiegłym trend wzrostowy. W ciągu sześciu miesięcy wzrósł o 70% z 2,46 zł na koniec 2012 r. do 4,20 zł na koniec czerwca 2013 r. W międzyczasie wypłaciliśmy dywidendę za rok 2012 w wysokości 0,18 zł na akcję.

Co dalej? Dwoma podstawowymi czynnikami, które miały w bieżącym roku wpływać na koniunkturę na rynkach były/są: ewentualne niespodzianki ze strony polityków oraz ożywienie w globalnej gospodarce. Cały czas musimy wykazywać się dużą cierpliwością, z nadzieją, że przy tak niskich stopach procentowych i przy tak dużym dodruku pieniędzy przez banki centralne prędzej lub później do jakiegoś ożywienia faktycznie dojdzie.

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

Na zakończenie chciałbym raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć wielu sukcesów w II połowie 2013 r., również w inwestycjach. Serdecznie zapraszam do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.

Z poważaniem,

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'S' followed by several loops and a final horizontal stroke.

Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

I. Wybrane dane finansowe

L.p.	Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
		1.01.2013 - 30.06.2013	1.01.2012 - 30.06.2012	1.01.2013 - 30.06.2013	1.01.2012 - 30.06.2012
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	32 064	21 157	7 609	5 008
II	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 838	6 311	2 334	1 494
III	Zysk (strata) brutto	10 514	7 163	2 495	1 696
IV	Zysk (strata) netto	8 503	5 786	2 018	1 370
V	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 007	6 595	2 612	1 561
VI	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	9 523	12 092	2 260	2 862
VII	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 789	-14 209	-3 035	-3 363
VIII	Przepływy pieniężne netto, razem	7 742	4 478	1 837	1 060
IX	Aktywa, razem na koniec bieżącego kwartału	31 155	25 286	7 196	5 934
X	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 018	4 681	1 621	1 098
XI	Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
XII	Zobowiązania krótkoterminowe	6 249	4 130	1 443	969
XIII	Kapitał własny	24 137	20 605	5 575	4 835
XIV	Kapitał zakładowy	7 105	7 105	1 641	1 667
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)	0,12	0,08	0,03	0,02
XVII	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,12	0,08	0,03	0,02
XVIII	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,34	0,29	0,08	0,07
XIX	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,34	0,29	0,08	0,07
XX	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,18	0,20	0,04	0,05

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 2013 r. w wysokości 1 EURO = 4,3292 zł, na dzień 30 czerwca 2012 r. w wysokości 1 EURO = 4,2613 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 2013 r. oraz 30 czerwca 2012 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,214 zł i 1 EURO = 4,2246 zł).

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA
I PÓŁROCZE 2013 ROKU
OKRES 01.01.2013 – 30.06.2013 R.

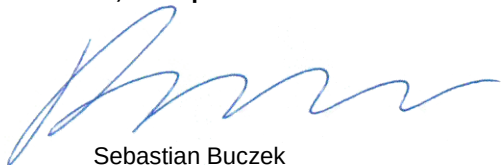
Warszawa, 5 sierpnia 2013 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

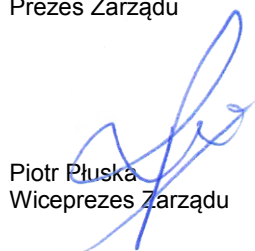
Zarząd Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. Nr 152 z dnia 17 września 2009 roku z późniejszymi zmianami) przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA, sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku, obejmujące:

- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 31 154 968,74 zł,
- Rachunek zysków i strat za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2013 roku wykazujący zysk netto w wysokości 8 503 433,03 zł;
- Zestawienie zmian w kapitale własnym za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2013 roku, wykazujący zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 4 285 071,25 zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za I półrocze zakończone dnia 30 czerwca 2013 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w wysokości 7 742 397,37 zł.

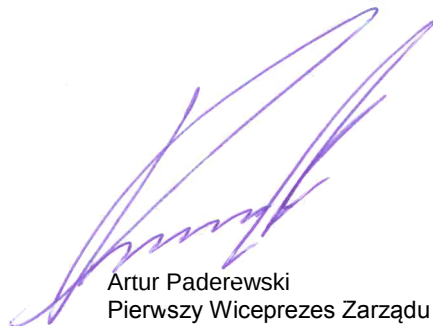
Warszawa, 5 sierpnia 2013 roku



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

1. Bilans

L.p.	Bilans	w zł		
		Stan na 30.06.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 30.06.2012
	AKTYWA			
A	Aktywa trwałe	5 391 467,21	5 587 322,01	5 575 875,86
I	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	70 185,52	232 727,84	423 178,24
1	Wartość firmy	0,00	0,00	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwałe	582 813,17	624 757,47	710 474,71
III	Należności długoterminowe	47 292,95	47 292,94	43 545,94
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek	47 292,95	47 292,94	43 545,94
IV	Inwestycje długoterminowe	4 589 154,00	4 412 761,00	4 314 352,00
1	Nieruchomości	0,00	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	4 589 154,00	4 412 761,00	4 314 352,00
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	4 589 154,00	4 412 761,00	4 314 352,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	102 021,57	269 782,76	84 324,97
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	102 021,57	269 782,76	84 324,97
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
B	Aktywa obrotowe	25 763 501,53	30 542 571,78	19 709 679,56
I	Zapasy	0,00	0,00	0,00
II	Należności krótkoterminowe	6 580 339,51	10 100 897,27	4 486 596,34
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek	6 580 339,51	10 100 897,27	4 486 596,34
III	Inwestycje krótkoterminowe	18 665 184,47	19 978 414,50	15 162 004,39
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	18 665 184,47	19 978 414,50	15 162 004,39
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	0,00	9 055 627,40	0,00
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	18 665 184,47	10 922 787,10	15 162 004,39
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	517 977,55	463 260,01	61 078,83
	AKTYWA RAZEM	31 154 968,74	36 129 893,79	25 285 555,42

	PASywa			
A	Kapitał własny	24 136 603,71	28 421 674,96	20 604 415,41
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	8 528 446,08	3 213 756,65	3 213 756,65
V	Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
VI	Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	4 500 000,00	4 500 000,00
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
VIII	Zysk (strata) netto	8 503 433,03	13 603 193,71	5 785 934,16
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 018 365,03	7 708 218,83	4 681 140,01
I	Rezerwy na zobowiązania	232 099,92	211 992,10	107 061,67
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	232 099,92	211 992,10	107 061,67
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	6 249 309,49	6 076 317,51	4 130 262,71
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek	6 249 309,49	6 076 317,51	4 130 262,71
3	Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
IV	Rozliczenia międzyokresowe	536 955,62	1 419 909,22	443 815,63
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	536 955,62	1 419 909,22	443 815,63
-	- długoterminowe	0,00	0,00	0,00
-	- krótkoterminowe	536 955,62	1 419 909,22	443 815,63
	PASywa RAZEM	31 154 968,74	36 129 893,79	25 285 555,42

	Wartość księgowa	24 136 603,71	28 421 674,96	20 604 415,41
	Liczba akcji (w szt.)	71 047 246,00	71 047 246,00	71 047 246
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,34	0,40	0,29
	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	71 047 246,00	71 047 246,00	71 047 246
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,34	0,40	0,29

2. Pozycje pozabilansowe

L.p.	Pozycje pozabilansowe	w tys. zł		
		Stan na 30.06.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 30.06.2012
1	Należności warunkowe	12 681 147,52	0,00	4 771 913,67
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)	12 681 147,52	0,00	4 771 913,67
-	aktywo warunkowe z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie	12 681 147,52	0,00	4 771 913,67
2	Zobowiązania warunkowe	3 413 304,22	0,00	1 516 119,12
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)	3 413 304,22	0,00	1 516 119,12
-	wynagrodzenie zmienne dla dystrybutorów	3 413 304,22	0,00	1 516 119,12
3	Inne (z tytułu)	0,00	0,00	0,00

3. Rachunek zysków i strat

L.p.	Rachunek zysków i strat	w tys. zł	
		1.01.2013– 30.06.2013	1.01.2012– 30.06.2012
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	32 063 955,56	21 157 000,23
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	32 063 955,56	21 157 000,23
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 164 897,31	947 302,38
-	jednostkom powiązanym	0,00	0,00
I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 164 897,31	947 302,38
II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	30 899 058,25	20 209 697,85
D	Koszty sprzedaży	19 395 560,72	12 284 562,28
E	Koszty ogólnego zarządu	1 707 813,83	1 607 946,86
F	Zysk (strata) ze sprzedaży	9 795 683,70	6 317 188,71
G	Pozostałe przychody operacyjne	42 114,35	24 943,79
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	28 000,00	24 716,78
II	Dotacje	0,00	0,00
III	Inne przychody operacyjne	14 114,35	227,01
H	Pozostałe koszty operacyjne	190,74	30 749,86
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III	Inne koszty operacyjne	190,74	30 749,86
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 837 607,31	6 311 382,64
J	Przychody finansowe	678 065,60	853 622,10
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	501 672,60	709 178,10
-	od jednostek powiązanych	0,00	0,00

III	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	176 393,00	144 444,00
V	Inne	0,00	0,00
K	Koszty finansowe	1 400,87	2 204,27
I	Odsetki w tym:	22,86	326,10
-	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV	Inne	1 378,01	1 878,17
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	10 514 272,04	7 162 800,47
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	10 514 272,04	7 162 800,47
O	Podatek dochodowy	2 010 839,01	1 376 866,31
I	część bieżąca	1 822 970,00	1 342 636,00
II	część odroczone	187 869,01	34 230,31
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	8 503 433,03	5 785 934,16

	Zysk (strata) netto (zannualizowany) *	17 006 866,06	13 603 193,71
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	71 047 246	71 047 246
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,12	0,08
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	71 047 246	71 047 246
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,12	0,08

* Zannualizowany zysk netto = w przypadku danych za pierwsze półrocze 2013 roku to wynik finansowy netto za pierwsze półrocze pomnożony przez 2. Dla pierwszego półrocza 2012 roku podany został zysk netto za rok 2012.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

L.p.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	w tys. zł		
		1.01.2013 - 30.06.2013	1.01.2012 - 31.12.2012	1.01.2012 - 30.06.2012
I	Kapitał własny na początek okresu (BO)	28 421 674,96	29 027 930,45	29 027 930,45
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	28 421 674,96	29 027 930,45	29 027 930,45
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	3 213 756,65	2 671 273,08	2 671 273,08
4.1	Zmiany kapitału zapasowego	5 314 689,43	542 483,57	542 483,57
a)	zwiększenia (z tytułu)	5 314 689,43	542 483,57	542 483,57
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	4 500 000,00	0,00	0,00
-	z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00	0,00
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	814 689,43	542 483,57	542 483,57
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	pokrycia straty	0,00	0,00	0,00
-	wydzielenia kapitału rezerwowego na koszty skupu akcji własnych	0,00	0,00	0,00
4.2	Kapitał zapasowy na koniec okresu	8 528 446,08	3 213 756,65	3 213 756,65
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	4 500 000,00	4 500 000,00
6.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	0,00	0,00
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	kapitału na nabycie akcji własnych	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	4 500 000,00	0,00	0,00
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	4 500 000,00	0,00	0,00
6.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0,00	4 500 000,00	4 500 000,00
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	13 603 193,71	14 751 932,77	14 751 932,77
7.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	13 603 193,71	14 751 932,77	14 751 932,77
-	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	13 603 193,71	14 751 932,77	14 751 932,77
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)	-13 603 193,71	-14 751 932,77	-14 751 932,77
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
-	wypłata dywidendy	-12 788 504,28	-14 209 449,20	-14 209 449,20
-	zwiększenie kapitału zapasowego	-814 689,43	-542 483,57	-542 483,57
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	0,00	0,00

a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
b)	korekty błędów	0,00	0,00	0,00
7.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0,00	0,00	0,00
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
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	8 503 433,03	13 603 193,71	5 785 934,16
a)	zysk netto	8 503 433,03	13 603 193,71	5 785 934,16
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)	24 136 603,71	28 421 674,96	20 604 415,41
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	24 136 603,71	28 421 674,96	20 604 415,41

5. Rachunek przepływów pieniężnych

L.p.	Rachunek Przepływów Pieniężnych	w tys. zł	
		1.01.2013 - 30.06.2013	1.01.2012 - 30.06.2012
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
	(metoda pośrednia)		
I	Zysk (strata) netto	8 503 433,03	5 785 934,16
II	Korekty razem	2 504 095,21	809 160,69
1	Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
2	Amortyzacja	266 413,21	422 797,62
3	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-501 672,60	-680 047,69
5	(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-204 393,00	-169 160,78
6	Zmiana stanu rezerw	20 107,82	-71 423,66
7	Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
8	Zmiana stanu należności	3 520 557,75	1 718 763,80
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	172 991,98	-112 500,50
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-769 909,95	-299 268,10
11	Inne korekty	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	11 007 528,24	6 595 094,85
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
I	Wpływy	9 585 300,00	13 250 862,76
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	28 000,00	62 000,00
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Z aktywów finansowych, w tym:	9 557 300,00	13 188 862,76
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00

-	zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
-	odsetki	0,00	0,00
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	9 557 300,00	13 188 862,76
-	zbycie aktywów finansowych	9 214 224,66	12 508 815,07
-	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
-	odsetki	343 075,34	680 047,69
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
-	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II	Wydatki	61 926,59	1 096 907,00
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	61 926,59	316 907,00
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	780 000,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	780 000,00
-	nabycie aktywów finansowych	0,00	780 000,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	9 523 373,41	12 091 955,76
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	-12 788 504,28	-14 209 449,20
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0,00	0,00
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-12 788 504,28	-14 209 449,20
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4	Spłaty 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)	-12 788 504,28	-14 209 449,20
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	7 742 397,37	4 477 601,41
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	7 742 397,37	4 539 601,41

-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F	Środki pieniężne na początek okresu	10 922 787,10	10 622 402,98
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	18 665 184,47	15 162 004,39
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Informacja dodatkowa do półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za I półrocze 2013 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 30.06.2013 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 30.06.2013 r. Spółka zarządzała funduszem inwestycyjnym QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi trzynastoma subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS 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, Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Q1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty a także portfelami instrumentów finansowych.

Na dzień 30.06.2013 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

Skład Zarządu:

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

Skład Rady Nadzorczej:

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

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku nie było zmian w składzie Zarządu Emitenta. Uległ natomiast zmianie skład Rady Nadzorczej Emitenta. Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 25 kwietnia 2013 roku w skład Rady Nadzorczej powołano dwóch nowych członków – p. Andrzeja Dadełło i p. Janusza Nowickiego. Jednocześnie panowie Andrzej Fierla i Wiesław Dębski zakończyli sprawowanie funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta. Obecnie Rada Nadzorcza liczy 5 członków.

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 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 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 2013 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2013 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 5 sierpnia 2013 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	1 647 685,02	1 647 685,02	7 320,00	0,00	1 655 005,02
2	Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a	zakup	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
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	1 647 685,02	1 647 685,02	7 320,00	0,00	1 655 005,02
	Amortyzacja							

5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0,00	0,00	1 414 957,18	1 414 957,18	7 320,00	0,00	1 422 277,18
6	Amortyzacja za okres:	0,00	0,00	162 542,32	162 542,32	0,00	0,00	162 542,32
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	1 577 499,50	1 577 499,50	7 320,00	0,00	1 584 819,50
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	1 577 499,50	1 577 499,50	7 320,00	0,00	1 584 819,50
9	Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	232 727,84	232 727,84	0,00	0,00	232 727,84
10	Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	70 185,52	70 185,52	0,00	0,00	70 185,52

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	Zali- czki na środ- ki trwa- łe w bud- owi- e	Razem
a	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0,00	168 416,80	494 143,51	901 746,00	128 040,56	0,00	0,00	1 692 346,87
b	Zwiększenia	0,00	0,00	61 926,59	0,00	0,00	0,00	0,00	61 926,59
-	aktualizacja wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zakup środków trwałych	0,00	0,00	61 926,59	0,00	0,00	0,00	0,00	61 926,59
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	110 171,50	0,00	0,00	0,00	110 171,50
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	sprzedaż	0,00	0,00	0,00	110 171,50	0,00	0,00	0,00	110 171,50
-	likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d	Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0,00	168 416,80	556 070,10	791 574,50	128 040,56	0,00	0,00	1 644 101,96
e	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0,00	77 191,03	333 433,52	529 227,82	127 737,03	0,00	0,00	1 067 589,40
f	Amortyzacja za okres:	0,00	8 420,82	38 238,58	-53 263,54	303,53	0,00	0,00	-6 300,61
-	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	38 238,58	56 907,96	303,53	0,00	0,00	103 870,89
-	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	(110 171,50)	0,00	0,00	0,00	(110 171,50)

g	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0,00	85 611,85	371 672,10	475 964,28	128 040,56	0,00	0,00	1 061 288,79
h	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
i	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
j	Wartość netto na koniec okresu	0,00	82 804,95	184 398,00	315 610,22	0,00	0,00	0,00	582 813,17

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 30.06.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 30.06.2012
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	4 589 154,00	4 412 761,00	4 314 352,00
-	inne papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	1 243 190,00	1 115 590,00	1 059 610,00
-	jednostki uczestnictwa	3 345 964,00	3 297 171,00	3 254 742,00
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		4 589 154,00	4 412 761,00	4 314 352,00

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

Krótkoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 30.06.2012
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	9 055 627,40	0,00
-	inne papiery wartościowe (bony skarbowe)	0,00	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (lokaty terminowe)	0,00	9 055 627,40	0,00
h	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	18 665 184,47	10 922 787,10	15 162 004,39
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	18 665 184,47	10 922 787,10	15 162 004,39
-	inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		18 665 184,47	19 978 414,50	15 162 004,39

2.5. Rozliczenia międzyokresowe

Zestawienie rezerw ujętych w rozliczeniach międzyokresowych w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2013 roku zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rezerwy	Stan na 30.06.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 30.06.2012
Rezerwa na urlopy	197 941,58	142 167,58	162 816,09
Rezerwa na premie	0,00	1 206 261,65	0,00
Rezerwa na audyt Spółki	3 690,00	9 840,00	0,00
Rezerwa na publikację sprawozdań Spółki	0,00	290,00	0,00
Rezerwa na koszty dystrybucji funduszy	285 964,04	0,00	278 146,04
Rezerwa na koszty funduszy	39 360,00	55 349,99	0,00
Pozostałe	10 000,00	6 000,00	2 853,50
Rozliczenia międzyokresowe razem	536 955,62	1 419 909,22	443 815,63

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 30.06.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 30.06.2012
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy:	232 099,92	211 992,10	107 061,67
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	102 021,57	269 782,76	84 324,97

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 232 099,92 zł, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 102 021,57 zł. Wartość podatku odroczonego ujęta w rachunku zysków i strat na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniosła 188 tys. zł. Podatek bieżący na koniec półrocza wyniósł 1 823 tys. zł.

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

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2013	Stan na 30.06.2012
a	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	28 024 460,24	19 891 462,48
b	dystrybucja jednostek uczestnictwa	3 647 482,35	1 103 928,31
c	przychody z tytułu zarządzania portfelem	392 012,97	161 609,44
d	Pozostałe, w tym:	0,00	0,00
-	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	32 063 955,56	21 157 000,23
-	w tym : od jednostek powiązanych	0,00	0,00

Na dzień 30 czerwca 2013 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 2013 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej. Na dzień 30 czerwca 2013 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 12 681 147,52 zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli 3 413 304,22 zł.

2.8. Koszty według rodzaju

L.p.	Tytuł	1.01.2013 - 30.06.2013	1.01.2012 – 30.06.2012
a	amortyzacja	266 413,21	422 797,62
b	zużycie materiałów i energii	84 984,31	71 207,80
c	usługi obce	598 735,81	496 616,28
d	podatki i opłaty	6 878,74	26 731,10
e	wynagrodzenia	2 090 249,88	1 843 408,73
f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	245 160,06	282 455,51
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	18 975 849,85	11 696 594,48
-	koszty funduszy	18 520 181,19	11 386 517,37
-	inne koszty rodzajowe	455 668,66	310 077,11
1	Koszty według rodzaju, razem	22 268 271,86	14 839 811,52
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)	19 395 560,72	12 284 562,28
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	1 707 813,83	1 607 946,86
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 164 897,31	947 302,38

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.

2.9. Dokonane odpisy aktualizujące wartości składników aktywów

Na dzień 30 czerwca 2013 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) 7 stycznia 2013 r. – w grudniowym rankingu TFI, zamykającym rok 2012, opracowanym przez firmę Expander dla „Dziennika Gazeta Prawna”, Quercus TFI S.A. zajęło I miejsce;
- 2) 18 stycznia 2013 r. – w rankingu „Gazety Giełdy Parkiet” z dnia 18 stycznia 2013 r. Sebastian Buczek, Prezes Zarządu i Zarządzający Funduszami w Quercus TFI S.A., został uznany najlepszym zarządzającym. Ocena dokonywana była na podstawie ankiet od pracowników 17 TFI;
- 3) 1 lutego 2013 r. – weszła w życie istotna nowelizacja Ustawy o funduszach inwestycyjnych – ustawa z dnia 23 listopada 2012 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym;

- 4) 5 lutego 2013 r. – w comiesięcznym rankingu „Dziennik Gazeta Prawna” i Expandera, Quercus TFI S.A. zajęło I miejsce;
- 5) 20 marca 2013 r. – Analizy Online opublikowały artykuł pod tytułem „5 funduszy, które wykazały się świetną selekcją spółek”. QUERCUS Agresywny został w nim wyróżniony jako fundusz z najwyższym wskaźnikiem alfa;
- 6) 2 kwietnia 2013 r. – w marcowym rankingu „Dziennik Gazeta Prawna” i Expandera, Quercus TFI S.A. ponownie zajęło I miejsce;
- 7) 4 kwietnia 2013 r. – w artykule opublikowanym w dzienniku „Rzeczpospolita” w dodatku „Moje Pieniądze”, QUERCUS Agresywny zajął I miejsce w kategorii pięcioletniej stopy zwrotu z wynikiem 46,6 proc. Za pięcioletni wynik wyróżniony został również QUERCUS Selektywny i QUERCUS Ochrony Kapitału;
- 8) 25 kwietnia 2013 r. – WZA Quercus TFI S.A. uchwaliło dywidendę w wysokości 0,18 zł na akcję. Dniem dywidendy był 14 czerwca, a dniem wypłaty 28 czerwca br.;
- 9) 13 maja 2013 r. – Quercus TFI S.A. uruchomiło dedykowany fundusz Q1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;
- 10) 6 czerwca 2013 r. – według comiesięcznego rankingu Dziennik Gazeta Prawna i Expandera, „TFI Quercus (...) dzięki majowym wynikom znowu jest najlepszym towarzystwem w kraju.”;
- 11) 27 czerwca 2013 r. – w artykule „Najlepsze fundusze akcji” opublikowanym w dzienniku „Puls Biznesu” z dnia 27 czerwca 2013 r. QUERCUS Agresywny zajął czołowe miejsce wśród funduszy akcji, biorąc pod uwagę powtarzalność wyników.

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

Okres od stycznia do kwietnia 2013 r. upłynął pod znakiem systematycznego spadku notowań na warszawskiej GPW. W maju sytuacja wyraźnie się poprawiła, po czym ponownie nastąpiło pogorszenie w czerwcu. W sumie w I półroczu WIG stracił na wartości ponad 5%. Jednak spadające oprocentowania depozytów bankowych i solidne wyniki inwestycyjne funduszy QUERCUS zachęciły inwestorów do poszukiwania alternatywnych form lokowania pieniędzy i przyczyniły się do napływu środków. Inwestorzy lokowali środki głównie w subfundusze QUERCUS Agresywny i QUERCUS Selektywny.

W I półroczu 2013 r. aktywa netto zgromadzone w funduszach QUERCUS oraz w portfelach klientów zarządzanych przez Quercus TFI S.A. zwiększyły wartość o 847 mln zł (ponad 50%) do poziomu 2,5 mld zł.

Wskutek znacznego wzrostu wartości aktywów pod zarządzaniem i zmiany struktury aktywów na bardziej ryzykowne, nastąpił wyraźny wzrost przychodów netto ze sprzedaży. Wynik finansowy za I półrocze bieżącego roku jest lepszy niż w I półroczu roku ubiegłego o 47%.

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.

W dniu 1 sierpnia 2013 roku zostało wprowadzonych do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 975 000 akcji Emitenta serii A3 i B5. Decyzja o wprowadzeniu w/w akcji do obrotu giełdowego została podjęta Uchwałą nr 18/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 25 kwietnia 2013 roku.

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

W dniu 25 marca 2013 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie propozycji podziału zysku za rok 2012, w tym zaproponował przeznaczenie na dywidendę kwoty 12 788 504,28 zł, tj. 0,18 zł na jedną akcję. Proponowany podział zysku za rok 2012 został uchwalony na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, które odbyło się w dniu 25 kwietnia 2013 roku.

W dniu 14 czerwca 2013 roku zostało ustalone prawo do dywidendy (dzień dywidendy), a w dniu 28 czerwca 2013 roku dywidenda została wypłacona akcjonariuszom.

Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych.

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

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 2013 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 2013 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej. Na dzień 30 czerwca 2013 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 12 681 147,52 zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli wyniosła 3 413 304,22 zł.

Niniejsze półroczne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera 21 kolejno ponumerowanych stron.

Warszawa, 5 sierpnia 2013 r.

Sprawozdanie sporządziła:
Agnieszka Strzelczyk

Sebastian Buczek
Prezes Zarządu

Piotr Piłuska
Wiceprezes Zarządu

Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
ZA OKRES 01.01.2013 – 30.06.2013 R.

Warszawa, 5 sierpnia 2013 r.

SPIS TREŚCI

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

Firma:	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa
Telefon:	(+48) 22 205 30 00
Faks:	(+48) 22 205 30 01
Adres poczty elektronicznej:	biuro@quercustfi.pl
Adres strony internetowej:	www.quercustfi.pl
NIP:	1080003520
REGON:	141085990
KRS:	0000288126
ISIN:	PLQRCUS00012
Kapitał zakładowy (opłacony):	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 2013 r. wzrósł do 2 520,7 mln zł i był znacznie wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (na koniec czerwca 2012 r. zarządzaliśmy bowiem środkami o wartości 1 555,1 mln zł). Wpłynęło to na wzrost przychodów ze sprzedaży i zysku netto, które podwyższyły się do poziomów odpowiednio – 32,1 mln zł i 8,5 mln zł, tj. o ok. 50%. Wyniki te są lepsze od naszych wcześniejszych przewidywań wewnętrznych.

Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 28,0 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 19,9 mln zł. Opłata zmienna za zarządzanie funduszami nie jest ujęta w przychodach.

Wybrane dane finansowe z rachunku wyników

Dane w zł	1.01.2013 - 30.06.2013	1.01.2012 - 30.06.2012
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	32 063 955,56	21 157 000,23
Zysk ze sprzedaży	9 795 683,70	6 317 188,71
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	10 104 020,52	6 734 180,26
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 837 607,31	6 311 382,64
Zysk (strata) brutto	10 514 272,04	7 162 800,47
Zysk (strata) netto	8 503 433,03	5 785 934,16

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe z bilansu

Dane w zł	Stan na 30.06.2013	Stan na 30.06.2012
Aktywa razem	31 154 968,74	25 285 555,42
Aktywa trwałe	5 391 467,21	5 575 875,86
Aktywa obrotowe, w tym:	25 763 501,53	19 709 679,56
Zapasy	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	6 580 339,51	4 486 596,34
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 665 184,47	15 162 004,39
Rozliczenia międzyokresowe czynne	517 977,55	61 078,83
Kapitał własny	24 136 603,71	20 604 415,41
Kapitał zakładowy Emitenta	7 104 724,60	7 104 724,60
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	7 018 365,03	4 681 140,01
Rezerwy długo- i krótkoterminowe	232 099,92	107 061,67

Źródło: Emitent

Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności Emitenta	Stan na 30.06.2013	Stan na 30.06.2012
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	3,8	4,3
Wskaźnik płynności przyspieszonej	3,7	4,3
Wskaźnik środków pieniężnych	2,8	3,3

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 4,3 na koniec pierwszego półrocza 2012 r. Zmniejszył się do poziomu 3,8 na koniec pierwszego półrocza 2013 r. Analogiczne zmiany miały miejsce dla wskaźnika płynności przyspieszonej. Wskaźnik środków pieniężnych spadł z 3,3 na koniec pierwszego półrocza 2012 r. do 2,8 na koniec pierwszego półrocza 2013 r.

Wskaźniki rotacji majątku

Stopień zamrożenia środków pieniężnych	Stan na 30.06.2013	Stan na 30.06.2012
Cykl rotacji zapasów ogółem w dniach	0	0
Cykl ściągłości należności w dniach	47	46
Cykl spłaty zobowiązań bieżących	41	42
Cykl środków pieniężnych (cykl konwersji gotówki)	7	4

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 nieznacznie wzrósł z 46 dni na koniec pierwszego półrocza 2012 r. do 47 dni na koniec pierwszego półrocza 2013 r. Cykl spłaty zobowiązań spadł z 42 dni na koniec pierwszego półrocza 2012 r. do 41 dni na koniec pierwszego półrocza 2013 r. Cykl konwersji gotówki wykazał tendencję wzrostową z 4 dni na koniec pierwszego półrocza 2012 r. do 7 dni na koniec pierwszego półrocza 2013 r.

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności Emitenta	Stan na 30.06.2013	Stan na 30.06.2012
Rentowność sprzedaży (%)	30,6%	29,9%
Rentowność operacyjna (%)	30,7%	29,8%
Rentowność brutto (%)	32,8%	33,9%
Rentowność netto (%)	26,5%	27,3%
Rentowność aktywów – ROA (%)	54,6%	45,8%
Rentowność kapitału własnego – ROE (%)	70,5%	56,2%

Zródło: 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 2012 r. wynosiła 29,9% i odnotowała wzrost do 30,6% na koniec pierwszego półrocza 2013 r. Rentowność kapitału własnego (ROE) uległa znacznej poprawie. W pierwszym półroczu 2012 r. wynosiła 56,2%, a w pierwszym półroczu 2013 r. 70,5%.

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 2013 r.

Aktywa pod zarządzeniem Spółki**

Dane w zł	Stan na 30.06.2013*	Stan na 30.06.2012*
Aktywa pod zarządzaniem ogółem	2 520 716 503,35	1 555 088 377,29
Aktywa subfunduszy/funduszy	2 495 624 736,69	1 538 517 954,30
QUERCUS Ochrony Kapitału	443 932 477,53	327 772 888,62
QUERCUS Selektywny	678 325 357,70	367 072 910,00
QUERCUS Agresywny	813 321 115,77	382 609 031,97
QUERCUS Turcja***	70 461 794,77	33 062 528,58
QUERCUS Rosja	23 018 726,47	20 543 177,63
QUERCUS lev	111 126 345,10	60 828 786,45
QUERCUS short	21 872 857,02	35 368 719,72
QUERCUS Gold lev	1 047 302,02	100 576,48
QUERCUS Gold short	127 136,66	100 475,23
QUERCUS Oil lev	785 040,73	662 322,04
QUERCUS Oil short	3 591 992,62	397 560,04
QUERCUS Wheat lev	1 831 977,27	81 424,76
QUERCUS Wheat short	490 439,77	65 057,69
QUERCUS Absolute Return FIZ	147 500 086,95	143 550 672,80
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	165 428 796,63	166 301 822,29
Acer Aggressive FIZ	12 763 289,68	0,00
Portfele instrumentów finansowych	25 091 766,66	16 570 422,99

Zródło: 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 28.06.2013 r. i 29.06.2012 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 30.06.2013 r. i 30.06.2012 r.) oraz dodatkowych zmian w kapitałach.

** W zestawieniu aktywów pod zarządzaniem nie uwzględniono aktywów netto Q1 FIZ z uwagi na to, że w składzie portfela inwestycyjnego funduszu znajdowały się znaczące udziały jednostek i certyfikatów funduszy QUERCUS już wykazywanych w tym zestawieniu.

*** Od 1 stycznia 2013 roku Fundusz QUERCUS Bałkany i Turcja zmienił nazwę na QUERCUS Turcja.

Okres pierwszego półrocza 2013 r. charakteryzował się znacznym przyrostem aktywów pod zarządzaniem. Na koniec czerwca 2013 r. wartość aktywów pod zarządzaniem Emitenta wynosiła 2 520,7 mln zł, czyli aż o 847 mln zł więcej niż na koniec 2012 r. Aktywa zgromadzone w poszczególnych funduszach i portfelach instrumentów finansowych przedstawia powyższa tabela.

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2013 r. w podziale na źródło pochodzenia

Dane w zł	Przychody ze sprzedaży	Oплата stała za zarządzanie	Oплата dystrybucyjna	Oплата zmienna za zarządzanie
Subfundusze/fundusze	31 671 942,59	28 024 460,24	3 647 482,35	0,00
QUERCUS Ochrony Kapitału	1 595 451,54	1 595 451,54	0,00	0,00
QUERCUS Selektywny	7 903 907,64	6 539 329,85	1 364 577,79	0,00
QUERCUS Agresywny	11 729 941,82	10 480 273,79	1 249 668,03	0,00
QUERCUS Turcja	1 387 273,19	1 054 939,64	332 333,55	0,00
QUERCUS Rosja	529 330,58	478 150,08	51 180,50	0,00
QUERCUS lev	2 180 536,23	2 052 815,26	127 720,97	0,00
QUERCUS short	487 387,07	462 300,87	25 086,20	0,00
QUERCUS Gold lev	41 921,60	33 816,87	8 104,73	0,00
QUERCUS Gold short	3 520,07	3 520,07	0,00	0,00
QUERCUS Oil lev	28 900,13	28 900,13	0,00	0,00
QUERCUS Oil short	29 332,73	29 332,73	0,00	0,00
QUERCUS Wheat lev	97 141,64	75 232,23	21 909,41	0,00
QUERCUS Wheat short	16 755,24	12 705,46	4 049,78	0,00
QUERCUS Absolute Return FIZ	1 986 044,04	1 927 939,56	58 104,48	0,00
QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ	3 435 510,82	3 030 763,91	404 746,91	0,00
Acer Aggressive FIZ	198 166,48	198 166,48	0,00	0,00
Q1 FIZ	20 821,77	20 821,77	0,00	0,00
Portfele instrumentów finansowych	392 012,97	210 262,79	0,00	181 750,18

Źródło: Emitent

Emitent większość środków do zarządzania pozyskuje za pomocą Dystrybutorów (banki, domy maklerskie, firmy pośrednictwa finansowego) lub klientów instytucjonalnych, takich jak Ubezpieczyciele. Emitenta łączy 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 2013 r. łączne przychody z tytułu zarządzania Funduszami QUERCUS wyniosły 31 672 tys. zł, a z tytułu zarządzania portfelami instrumentów finansowych 392 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 2013 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 2013 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej. Na dzień 30 czerwca 2013 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 12 681 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli 3 413 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 2013 roku, poz. 330, z

późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 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 2013 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2013 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 5 sierpnia 2013 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 osiągnięte przez Emitenta największy wpływ wywierają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wzrost realnych wynagrodzeń oraz poziom oszczędności gospodarstw domowych. Szczególnie istotny wpływ ma wysokość stóp procentowych, gdyż oddziałują one bezpośrednio na popyt na fundusze inwestycyjne w tym znaczeniu, że im wyższa wysokość stóp procentowych, tym popyt na fundusze inwestycyjne jest mniejszy. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować obniżenie zainteresowania klientów ofertą Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta, jak też innych usług świadczonych przez Emitenta, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

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

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

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

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

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

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

Konkurencją dla Funduszy QUERCUS mogą być też fundusze typu ETF (Exchange Traded Funds), które są relatywnie nowym rozwiązaniem na rynku krajowym. ETF jest specyficznym rodzajem funduszu inwestycyjnego otwartego, którego tytuły uczestnictwa są notowane na giełdzie. Ich strategia inwestycyjna polega na odwzorowywaniu zachowania określonych indeksów akcji, obligacji, a także surowców. Atrakcyjność tego rodzaju funduszy polega przede wszystkim na niskich kosztach zarządzania i administrowania.

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

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

Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

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

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 30.06.2013 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

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 Turcja oraz QUERCUS Rosja, których polityka inwestycyjna polega na lokowaniu środków głównie w akcje spółek notowanych na giełdach w Turcji oraz działających na terenie Rosji. Także pozostałe subfundusze/fundusze mogą ulokować część swoich aktywów za granicą. Zakup i sprzedaż zagranicznych instrumentów finansowych oraz import usług z zagranicy rozliczane są w walucie obcej (głównie w EUR 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, dokonuje starannej selekcji lokat Funduszy QUERCUS i zabezpiecza pozycje denominowane w walucie terminowymi kontraktami walutowymi typu forward.

Ryzyko związane z działalnością systemów informatycznych i telekomunikacyjnych

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

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

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

3.3 Czynniki ryzyka związane z dopuszczonymi do obrotu papierami wartościowymi

Ryzyko zawieszenia notowań i kwalifikacji do segmentu dla akcji groszowych

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

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

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

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

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na

możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, GPW zawiesza obrót tymi papierami wartościowymi, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

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

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

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

Ryzyko wykluczenia z obrotu giełdowego

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

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

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

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

Wykluczając instrumenty finansowe z obrotu giełdowego z powodów wskazanych w punktach 1), 3) oraz 5) powyżej, Zarząd GPW bierze pod uwagę strukturę własności emitenta, ze szczególnym uwzględnieniem wartości i liczby akcji emitenta, będących w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej, niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Wykluczając instrumenty finansowe w przypadkach określonych w pkt. 3) oraz

5) powyżej, Zarząd GPW bierze dodatkowo pod uwagę wartość przeciętnego dziennego obrotu danym instrumentem finansowym w ciągu ostatnich 6 miesięcy. Ponadto, wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu giełdowego na wniosek emitenta Zarząd GPW może uzależnić od spełnienia dodatkowych warunków.

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

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

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

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

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

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

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

Ponadto ze względu na obecną strukturę akcjonariatu Emitenta (udział akcjonariuszy posiadających min. 5% Akcji na poziomie 52,52%), 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 okresie od lipca 2012 r. do marca 2013 r. Emitent uczestniczył w Programie 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 2013.

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 2013 r., uwzględniający akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki, został przedstawiony w poniższej tabeli.

Akcjonariusze Emitenta na dzień 30.06.2013 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Sebastian Buczek	17 805 137	1 780 513,70	25,06%	25,06%
Jakub Głowacki	13 611 108	1 361 110,80	19,16%	19,16%
Q1 FIZ	5 900 000	590 000,00	8,30%	8,30%
Razem	37 316 245	3 731 624,50	52,52%	52,52%

Źródło: Emitent

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego (raport kwartalny za I kwartał 2013) wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Akcje będące w posiadaniu spółki Buczek S.K.A. (poprzednio występującej pod nazwą Eagle 3 sp. z o.o. S.K.A.) zostały wniesione do nowo utworzonego funduszu Q1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Q1 FIZ). Tym samym Q1 FIZ stał się właścicielem 5,9 mln szt. akcji Emitenta dających 8,30% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Pan Sebastian Buczek jest uczestnikiem Q1 FIZ.

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 2013 r., został przedstawiony w poniższej tabeli.

Akcje posiadane przez członków organów Spółki na dzień 30.06.2013 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Sebastian Buczek	17 805 137	1 780 513,70	25,06%	25,06%
Artur Paderewski	2 902 841	290 284,10	4,09%	4,09%
Paweł Cichoń	2 100 097	210 009,70	2,96%	2,96%
Andrzej Dadełto pośrednio poprzez spółkę DSA Financial Group S.A.	1 660 195	166 019,50	2,34%	2,34%
Jerzy Cieślik	1 375 000	137 500,00	1,94%	1,94%
Piotr Płuska	1 212 000	121 200,00	1,71%	1,71%
Jerzy Lubianiec	600 000	60 000,00	0,84%	0,84%
Maciej Radziwiłł	0	0	0,00%	0,00%
Janusz Nowicki	0	0	0,00%	0,00%
Razem	27 655 270	2 765 527	38,94%	38,94%

Zródło: Emitent

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego (raport kwartalny za I kwartał 2013 roku) uległ zmianie skład Rady Nadzorczej Emitenta. Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 kwietnia 2013 roku w skład Rady Nadzorczej powołano dwóch nowych członków – p. Andrzeja Dadełto i p. Janusza Nowickiego. Jednocześnie panowie Andrzej Fierla i Wiesław Dębski (akcjonariusz Emitenta) zakończyli sprawowanie funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego uległa zmianie liczba akcji posiadanych przez Prezesa Zarządu Emitenta – p. Sebastiana Buczka. Pan Sebastian Buczek wniósł pakiet akcji Emitenta do spółki Buczek S.K.A. (d. Eagle 3 sp. z o.o. S.K.A.), której akcje zostały następnie wniesione do Q1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

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.

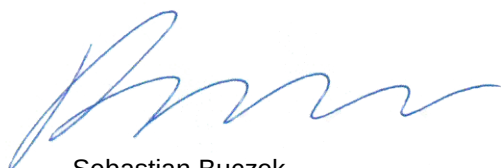
13. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

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

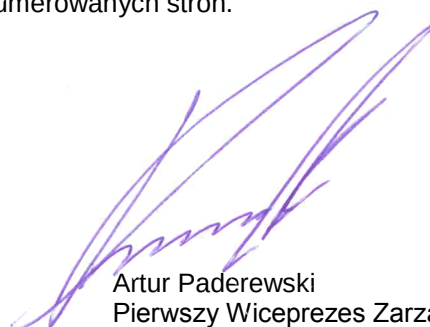
- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę;
- osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji,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

Niniejsze sprawozdanie zawiera 15 kolejno ponumerowanych stron.

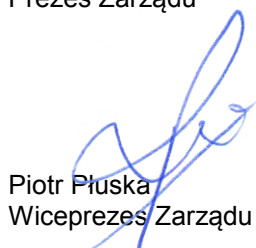
Warszawa, 5 sierpnia 2013 r.



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Pluska
Wiceprezes Zarządu

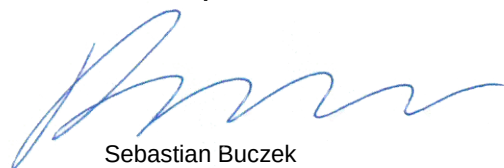


Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

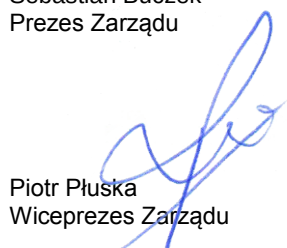
Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące rzetelności sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta

Zarząd spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2013 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 2013 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

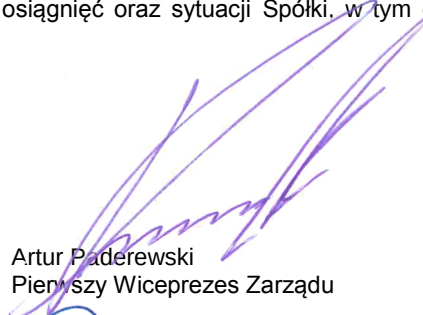
Warszawa, 5 sierpnia 2013 roku



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

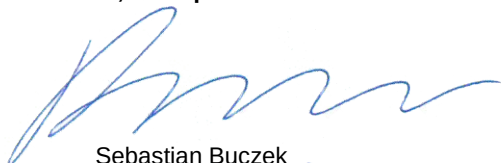


Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

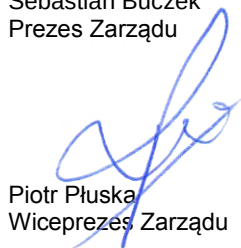
Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

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 2013 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.

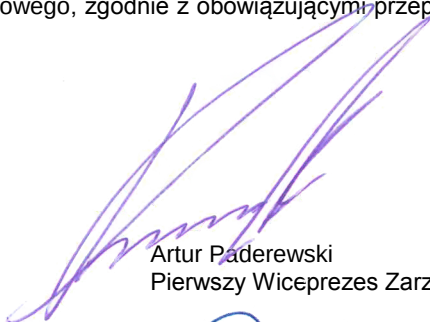
Warszawa, 5 sierpnia 2013 roku



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Viceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU

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

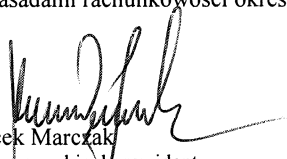
Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Nowy Świat 6/12, na które składa się bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 2013, poz. 330 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.

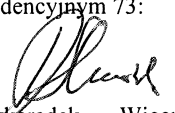
Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki. Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego 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 2013 roku, jak też jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami.



Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9750

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.) – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.)

Warszawa, 5 sierpnia 2013 roku