

Informacja dodatkowa do półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za I półrocze 2014 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 30.06.2014 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 30.06.2014 r. Spółka zarządzała funduszami inwestycyjnymi: QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi dziewięcioma subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold, QUERCUS Stabilny oraz QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty i Q1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, a także portfelami instrumentów finansowych.

Na dzień 30.06.2014 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

Skład Zarządu:

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

Skład Rady Nadzorczej:

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku nie było zmian w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

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 2014 roku, poz. 133) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2014 r. poz. 300). W niniejszym sprawozdaniu Bilans, Rachunek zysków i strat, Zestawienie zmian w kapitale własnym i Rachunek przepływów pieniężnych są prezentowane w układzie zgodnym z rozporządzeniem w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2014 roku z dnia 5 sierpnia 2014 roku zostało skorygowane i ponownie zatwierdzone przez Zarząd w dniu 4 września 2014 roku. W wyniku podjęcia decyzji o zmianie sposobu prezentacji danych finansowych obejmujących akcje własne Emitenta i wykazanie ich w pozycji kapitałów własnych w wartości ujemnej, skorygowano wybrane pozycje sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2014 roku w zakresie krótkoterminowych aktywów finansowych, kapitałów własnych, zestawienia zmian w kapitałach własnych w zakresie akcji własnych do umorzenia i wartości kapitałów własnych, rachunku przepływów pieniężnych w zakresie prezentacji nabycia akcji własnych.

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	1 664 905,02	1 664 905,02	7 320,00	91 057,80	1 763 282,82
2	Zwiększenia	0,00	0,00	108 087,04	108 087,04	0,00	15 190,50	123 277,54
a	zakup	0,00	0,00	1 838,74	1 838,74	0,00	15 190,50	17 029,24
b	inne	0,00	0,00	106 248,30	106 248,30	0,00	0,00	106 248,30
3	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	106 248,30	106 248,30
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	106 248,30	106 248,30
4	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0,00	0,00	1 772 992,06	1 772 992,06	7 320,00	0,00	1 780 312,06
Amortyzacja								
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0,00	0,00	1 625 517,46	1 625 517,46	7 320,00	0,00	1 632 837,46

6	Amortyzacja za okres:	0,00	0,00	41 047,21	41 047,21	0,00	0,00	41 047,21
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	1 666 564,67	1 666 564,67	7 320,00	0,00	1 673 884,67
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	1 666 564,67	1 666 564,67	7 320,00	0,00	1 673 884,67
9	Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	39 387,56	39 387,56	0,00	91 057,80	130 445,36
10	Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	106 427,39	106 427,39	0,00	0,00	106 427,39

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 wieczy użytko wania gruntó w)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
a	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0,00	168 416,80	562 182,02	791 574,50	128 040,56	0,00	0,00	1 650 213,88
b	Zwiększenia	0,00	0,00	22 063,67	0,00	0,00	0,00	58 943,33	81 007,00
-	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	22 063,67	0,00	0,00	0,00	58 943,33	81 007,00
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d	Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0,00	168 416,80	584 245,69	791 574,50	128 040,56	0,00	58 943,33	1 731 220,88
e	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0,00	94 032,71	422 902,18	532 872,62	128 040,56	0,00	0,00	1 067 589,40
f	Amortyzacja za okres:	0,00	8 420,82	45 368,87	56 907,96	0,00	0,00	0,00	110 267,93
-	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	45 368,87	56 907,96	0,00	0,00	0,00	110 267,93
-	trwała utrata wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przemieszczenia wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
g	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0,00	102 453,53	468 271,05	589 780,58	128 040,56	0,00	0,00	1 288 545,72
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	65 963,27	115 974,64	201 793,92	0,00	0,00	58 943,33	442 675,16

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 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
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	3 699 700,00	5 034 980,00	4 589 154,00
-	inne papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	0,00	1 369 580,00	1 243 190,00
-	jednostki uczestnictwa	3 699 700,00	3 665 400,00	3 345 964,00
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		3 699 700,00	5 034 980,00	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 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
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	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (bony skarbowe)	0,00	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (lokaty terminowe)	0,00	0,00	0,00
h	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	27 013 486,25	30 874 205,07	18 665 184,47
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	27 013 486,25	30 874 205,07	18 665 184,47
-	inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		27 013 486,25	30 874 205,07	18 665 184,47

2.5. Rozliczenia międzyokresowe

Zestawienie rezerw ujętych w rozliczeniach międzyokresowych w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2014 roku zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rezerwy	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
Rezerwa na urlopy	291 750,80	177 029,53	197 941,58
Rezerwa na premie	0,00	5 015 277,34	0,00
Rezerwa na audyt Spółki	3 690,00	11 070,00	3 690,00
Rezerwa na publikację sprawozdań Spółki	0,00	250,00	0,00
Rezerwa na koszty dystrybucji funduszy	341 805,84	0,00	285 964,04
Rezerwa na koszty funduszy	32 805,00	54 735,00	39 360,00
Pozostałe	10 000,00	10 000,00	10 000,00
Rozliczenia międzyokresowe razem	680 051,64	5 268 361,87	536 955,62

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy:	142 905,50	274 137,49	232 099,92
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	129 209,81	1 000 988,77	102 021,57

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 142 905,50 zł, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 129 209,81 zł. Wartość podatku odroczonego ujęta w rachunku zysków i strat na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 744 107,97 zł. Podatek bieżący na koniec półrocza wyniósł 3 470 754,00 zł.

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

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2014	Stan na 30.06.2013
a	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	55 618 907,65	28 024 460,24
b	dystrybucja jednostek uczestnictwa	2 628 976,80	3 647 482,35
c	przychody z tytułu zarządzania portfelem	595 652,07	392 012,97
d	Pozostałe, w tym:	0,00	0,00
-	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	58 843 536,52	32 063 955,56
-	w tym : od jednostek powiązanych		0,00

Na dzień 30 czerwca 2014 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 2014 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej. Na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 1 333 733,73 zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli 314 566,43 zł.

2.8. Koszty według rodzaju

L.p.	Tytuł	1.01.2014 - 30.06.2014	1.01.2013 - 30.06.2013
a	amortyzacja	151 744,86	266 413,21
b	zużycie materiałów i energii	66 514,24	84 984,31
c	usługi obce	616 669,51	598 735,81
d	podatki i opłaty	2 261,00	6 878,74
e	wynagrodzenia	2 565 333,32	2 090 249,88
f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	202 309,18	245 160,06
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	33 916 830,29	18 975 849,85
-	koszty funduszy	33 550 790,45	18 520 181,19
-	inne koszty rodzajowe	366 039,84	455 668,66
1	Koszty według rodzaju, razem	37 521 662,40	22 268 271,86
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)	(34 412 773,83)	(19 395 560,72)
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(1 859 380,77)	(1 707 813,83)
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 249 507,80	1 164 897,31

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 2014 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) 27 stycznia 2014 r. - zgodnie z rankingiem Gazety Giełdy Parkiet, Portfel Akcyjny zarządzany przez Quercus TFI S.A. osiągnął najwyższą stopę zwrotu w 2013 r.;
- 2) 28 lutego 2014 r. - Analizy Online sporządziły zestawienie najbardziej udanych inwestycji na polskim rynku funduszy inwestycyjnych w okresie ostatnich 5 lat, czyli od początku hossy. Liderem zestawienia został subfundusz QUERCUS Agresywny;
- 3) 3 kwietnia 2014 r. - subfundusz QUERCUS Agresywny zajął I miejsce w rankingu Rzeczpospolitej. Ranking obejmował 3-letni okres od 1 IV 2009 r. do 24 III 2014 r. QUERCUS Agresywny osiągnął najlepszy wynik w kategorii funduszy akcji w wariantcie jednorazowej inwestycji (172,6%);

- 4) 22 kwietnia 2014 r. - subfundusz QUERCUS Ochrony Kapitału został wyróżniony przez Analizy Online jako fundusz, który od 5 lat nie przyniósł miesięcznej straty;
- 5) 25 kwietnia 2014 r. - WZA Quercus TFI S.A. uchwaliło skup akcji własnych („buy-back”) o wartości 37,7m zł, będący ekwiwalentem wypłaty dywidendy;
- 6) 8 maja 2014 r. - Analizy Online po raz kolejny przyznały najwyższy możliwy rating, pięć gwiazdek subfunduszowi QUERCUS Agresywny.

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

Na światowych giełdach w I półroczu 2014 r. kontynuowana była hossa. Wprawdzie jej wigor nieco osłabł, ale 6% wzrost najważniejszego indeksu S&P500 należy uznać za rezultat zupełnie przyzwoity. W Europie dynamika wzrostów była słabsza. Przykładowo DAX wzniósł się o 3%, a nasz WIG tylko o 1,3%.

Niestety dużo gorzej wyglądała sytuacja na GPW w Warszawie na tzw. szerokim rynku, czyli wśród średnich i mniejszych spółek. WIG250 spadł aż o 10%. Dwa główne powody, które przyczyniły się do spadku to: OFE przestały kupować polskie akcje, Rosja najechała na Ukrainę.

Bardzo słabe zachowanie kursów w segmencie średnich i małych spółek przełożyło się negatywnie na wyniki funduszy inwestycyjnych QUERCUS. Wskutek tego inwestorzy zaczęli wycofywać zainwestowany kapitał z funduszy z udziałem akcji lub dokonywali konwersji do funduszy o bezpieczniejszej polityce inwestycyjnej.

W I półroczu 2014 r. aktywa netto zgromadzone w funduszach QUERCUS oraz w portfelach klientów zarządzanych przez Quercus TFI S.A. zmniejszyły wartość o 617 mln zł (14,5%) do poziomu 3,6 mld zł w porównaniu z końcem 2013 roku.

Pomimo odpływu aktywów w ostatnich miesiącach, baza aktywów pod zarządzaniem była znacznie wyższa niż w I połowie 2013 r. Nastąpił zatem wyraźny wzrost przychodów netto ze sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Wynik finansowy za I półrocze 2014 roku jest wyższy niż w I półroczu roku 2013 o 111%.

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

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

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

Emitent przeprowadził skup akcji własnych – informacje w tym zakresie zostały przedstawione w punkcie 7 niniejszego sprawozdania.”

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

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 25 kwietnia 2014 roku podjęło Uchwałę nr 6/2014 o przeznaczeniu kwoty 37 655 040,38 zł na skup akcji własnych (akcji na okaziciela i imiennych), jako ekwiwalent wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.

Emitent ogłosił zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji zwykłych na okaziciela Quercus TFI S.A. w dniu 16 maja 2014 roku po cenie 8,50 zł za jedną akcję. W dniach od 21 maja do 10

czerwca 2014 roku trwało zbieranie ofert dotyczących akcji zwykłych na okaziciela. Podmiotem pośredniczącym wybrany został DM mBanku S.A. Na ofertę odpowiedziała zdecydowana większość akcjonariuszy posiadających 41 865 246 sztuk akcji dopuszczonych do obrotu na GPW. W ramach programu skupu akcji własnych Emitent skupił 2 845 616 szt. akcji na okaziciela. W wyniku redukcji liczby akcji objętych ofertami sprzedaży średnia stopa alokacji wyniosła 6,80% akcji zgłoszonych do odkupienia. Rozliczenie skupu akcji na okaziciela nastąpiło w dniu 16 czerwca 2014 roku.

Zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji imiennych, zainicjowane wystosowaniem imiennych ofert nabycia akcji imiennych nastąpiło w dniu 2 czerwca 2014 roku. Zakończenie przyjmowania odpowiedzi na imienne oferty nabycia akcji imiennych zakończyło się podobnie, jak w przypadku akcji na okaziciela, w dniu 10 czerwca 2014 roku. W ramach programu skupu akcji własnych, na podstawie zawartych w dniu 18 czerwca 2014 roku imiennych umów nabycia akcji własnych, Emitent skupił 1 584 384 sztuk akcji imiennych i na okaziciela. W sumie do sprzedaży zostało zgłoszonych 25 410 000 sztuk akcji. W wyniku redukcji liczby akcji objętych ofertami sprzedaży, średnia stopa alokacji wyniosła 6,24% akcji zgłoszonych do odkupienia.

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 2014 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 2014 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej. Na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 1 333 733,73 zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli wyniosła 314 566,43 zł.

Niniejsze półroczne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera 21 kolejno ponumerowanych stron.

Warszawa, 4 września 2014 r.

Sprawozdanie sporządziła:
Agnieszka Strzelczyk

Sebastian Buczek
Prezes Zarządu

Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu

Artur Paderewski
Pierwszy Viceprezes Zarządu

Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu