

Informacja dodatkowa do półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za I półrocze 2015 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.

Przedmiotem przeważającej działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest „tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich” (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 30.06.2015 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 30.06.2015 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 30.06.2015 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:

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

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 r. 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 (tekst jednolity 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 2015 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 5 sierpnia 2015 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	1 777 426,36	1 777 426,36	7 320,00	0,00	1 784 746,36
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	1 777 426,36	1 777 426,36	7 320,00	0,00	1 784 746,36
Amortyzacja								
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0,00	0,00	1 699 843,41	1 699 843,41	7 320,00	0,00	1 707 163,41
6	Amortyzacja za okres:	0,00	0,00	31 975,62	31 975,62	0,00	0,00	31 975,62
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	1 731 819,03	1 731 819,03	7 320,00	0,00	1 739 139,03
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	1 731 819,03	1 731 819,03	7 320,00	0,00	1 739 139,03
9	Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	77 582,95	77 582,95	0,00	0,00	77 582,95
10	Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	45 607,33	45 607,33	0,00	0,00	45 607,33

2.3. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

L.p.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki Trans- portu	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	597 941,97	975 013,05	128 040,56	0,00	0,00	1 869 412,38
b	Zwiększenia	0,00	0,00	4 305,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 305,00
-	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	4 305,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 305,00
-	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	602 246,97	975 013,05	128 040,56	0,00	0,00	1 873 717,38
e	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0,00	110 874,39	509 147,94	444 492,54	128 040,56	0,00	0,00	1 192 555,43
f	Amortyzacja za okres:	0,00	8 420,82	43 660,97	97 501,14	0,00	0,00	0,00	149 582,93
-	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	43 660,97	97 501,14	0,00	0,00	0,00	149 582,93
-	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	119 295,21	552 808,91	541 993,68	128 040,56	0,00	0,00	1 342 138,36
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	49 121,59	49 438,06	433 019,37	0,00	0,00	0,00	531 579,02

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 30.06.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.06.2014
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	3 912 400,00	3 738 800,00	3 699 700,00
-	inne papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	0,00	0,00	0,00
-	jednostki uczestnictwa	3 912 400,00	3 738 800,00	3 699 700,00
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		3 912 400,00	3 738 800,00	3 699 700,00

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

Krótkoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.06.2014
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	22 993 617,25	40 616 752,61	27 013 486,25
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	22 993 617,25	40 616 752,61	27 013 486,25
-	inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		22 993 617,25	40 616 752,61	27 013 486,25

2.5. Rozliczenia międzyokresowe

Zestawienie rezerw ujętych w rozliczeniach międzyokresowych w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2015 roku zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rezerwy	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.06.2014
Rezerwa na urlopy	275 714,32	223 195,58	291 750,80
Rezerwa na premie	0,00	1 190 761,40	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	0,00	0,00	341 805,84
Rezerwa na koszty funduszy	716 758,31	380 839,20	32 805,00
Pozostałe	35 000,00	10 000,00	10 000,00
Rozliczenia międzyokresowe razem	1 031 162,63	1 816 116,18	680 051,64

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.06.2014
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy:	246 672,69	282 426,54	142 905,50
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	239 500,88	398 017,84	129 209,81

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 246 672,69 zł, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 239 500,88 zł. Wartość podatku odroczonego ujęta w rachunku zysków i strat na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 122 763,12 zł. Podatek bieżący na koniec półrocza wyniósł 2 720 651,00 zł.

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

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2015	Stan na 30.06.2014
a	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	38 332 505,78	55 618 907,65
b	dystrybucja jednostek uczestnictwa	1 819 221,47	2 628 976,80
c	przychody z tytułu zarządzania portfelem	884 691,45	595 652,07
d	Pozostałe, w tym:	0,00	0,00
-	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	41 036 418,70	58 843 536,52
-	w tym : od jednostek powiązanych	0,00	0,00

Na dzień 30 czerwca 2015 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 2015 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej. Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 13 037 914,51 zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli 2 682 802,16 zł.

2.8. Koszty według rodzaju

L.p.	Tytuł	1.01.2015 - 30.06.2015	1.01.2014 - 30.06.2014
a	amortyzacja	181 558,55	151 744,86
b	zużycie materiałów i energii	92 487,41	66 514,24
c	usługi obce	638 893,58	616 669,51
d	podatki i opłaty	1 621,35	2 261,00
e	wynagrodzenia	2 607 489,09	2 565 333,32
f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	340 626,29	202 309,18
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	22 922 413,37	33 916 830,29
-	koszty funduszy	22 645 603,61	33 550 790,45
-	inne koszty rodzajowe	276 809,76	366 039,84
1	Koszty według rodzaju, razem	26 785 089,64	37 521 662,40
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)	(23 740 562,14)	(34 412 773,83)
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(1 936 810,28)	(1 859 380,77)
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 107 717,22	1 249 507,80

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 2015 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) 25 marca 2015 r. – Quercus TFI S.A. zajęło III miejsce w rankingu Giełdowa Spółka Roku 2014 organizowanym przez redakcję Pulsu Biznesu w kategorii „Kompetencje Zarządu”.
- 2) 31 marca 2015 r. – została zawarta umowa dystrybucyjna z Swiss Life Select Sp. z o.o.
- 3) 30 kwietnia 2015 r. - Gazeta Giełdy „Parkiet” 30 kwietnia br. opublikowała zestawienie stóp zwrotu strategii zarządzania portfelem (asset management) dostępnych na polskim rynku. W I kwartale br. strategia agresywna pozwoliła uzyskać wynik brutto na poziomie 17,8%, co było III wynikiem nie tylko wśród strategii akcyjnych, ale wszystkich strategii dostępnych na polskim rynku.
- 4) 28 maja 2015 r. - QUERCUS Agresywny ponownie otrzymał najwyższy możliwy 5-gwiazdkowy rating od Analizy Online.

- 5) 17 czerwca 2015 r. - QUERCUS Stabilny otrzymał 4-gwiazdkowy rating od Analizy Online.

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

W I półroczu 2015 r. sytuacja na rynkach finansowych do maja układała się korzystnie. Na przeszkodzie kontynuacji trendu stanęli jednak politycy. Zaskakujący wybór nowego prezydenta i uzmysłowienie sobie przez inwestorów, że jesienią czeka nas prawdopodobnie zmiana władzy przy akompaniamencie różnych kontrowersyjnych pomysłów ekonomicznych doprowadziły do korekty notowań na warszawskiej GPW w II połowie maja i czerwcu. Inwestorów straszyla również groźba Grexitu.

W I półroczu 2015 r. aktywa netto zgromadzone w funduszach QUERCUS oraz w portfelach klientów zarządzanych przez Quercus TFI S.A. zwiększyły wartość o 292,5 mln zł w porównaniu z końcem 2014 r. (2 855,1 mln zł), do poziomu 3 147,6 mln zł. Napływ środków związany był głównie z dobrymi wynikami inwestycyjnymi funduszy QUERCUS.

Napływ aktywów zwiększył wprawdzie poziom aktywów pod zarządzaniem w I półroczu, lecz pomimo to poziom ten był znacząco niższy niż w analogicznym okresie roku 2014 (3 630,8 mln zł). W rezultacie przychody w I półroczu 2015 r. osiągnęły wartość 41 mln zł i były niższe w porównaniu z osiągniętymi w I półroczu 2014 r. o 30%. Dzięki bardzo dobrej kontroli kosztów, zarówno wynik operacyjny, jak i zysk netto, osiągnęły wartości zgodne z oczekiwaniami: 14,3 mln zł i 12,1 mln zł.

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 27 kwietnia 2015 roku podjęło Uchwałę nr 8/2015 o przeznaczeniu kwoty 30 793 933,16 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 26 maja 2015 roku po cenie 9,50 zł za jedną akcję. W dniach od 1 do 19 czerwca 2015 roku trwało zbieranie ofert dotyczących akcji zwykłych na okaziciela. Podmiotem pośredniczącym wybrany został dom maklerski DB Securities S.A. Na ofertę odpowiedziała zdecydowana większość akcjonariuszy posiadających 37 771 801 sztuk akcji dopuszczonych do obrotu na GPW. W ramach programu skupu akcji własnych Emitent skupił 2 046 010 szt. akcji na okaziciela. W wyniku redukcji liczby akcji objętych ofertami sprzedaży średnia stopa alokacji wyniosła 5,42% akcji zgłoszonych do odkupienia. Rozliczenie skupu akcji na okaziciela nastąpiło w dniu 26 czerwca 2015 roku.

Emitent ogłosił warunki zakupu akcji imiennych w dniu 26 maja 2015 roku. Do akcjonariuszy zostały wystosowane imienne ofert nabycia akcji, po cenie 9,50 zł za jedną akcję. Zakończenie przyjmowania odpowiedzi na imienne oferty nabycia akcji zakończyło w dniu 19 czerwca 2015 roku. Część akcjonariuszy wskazała do odkupienia akcje na okaziciela. W ramach programu

skupu akcji własnych, na podstawie zawartych w dniach 25 i 26 czerwca 2015 roku imiennych umów nabycia akcji własnych, Emitent skupił 1 179 663 sztuk akcji imiennych i na okaziciela. W sumie do sprzedaży zostało zgłoszonych 24 362 681 sztuk akcji. W wyniku redukcji liczby akcji objętych ofertami sprzedaży, średnia stopa alokacji wyniosła 4,84% 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 2015 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 2015 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej. Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 13 037 914,51 zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli wyniosła 2 682 802,16 zł.

Niniejsze półroczne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera 19 kolejno ponumerowanych stron.

Warszawa, 5 sierpnia 2015 r.

Sprawozdanie sporządziła:
Agnieszka Strzelczyk

Sebastian Buczek
Prezes Zarządu

Piotr Pluska
Wiceprezes Zarządu

Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu