

### **III. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za III kwartał 2017 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 jest „tworzenie specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy inwestycyjnych zamkniętych, zarządzanie tymi funduszami, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, a także reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie unijnymi AFI, w tym wprowadzanie ich do obrotu” (PKD: 6630 Z).

Zgodnie ze statutem Spółki przedmiotem działalności Spółki jest:

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

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

Na dzień 30.09.2017 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka posiadała niezbędne zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie prowadzonej działalności.

Na dzień 30.09.2017 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, QUERCUS Global Growth oraz QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Q1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Private Equity Multifund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Future Tech Fundusz Inwestycyjny Zamknięty a także portfelami instrumentów

finansowych.

Na dzień 30.09.2017 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 Cieślik – Członek Rady Nadzorczej  
Andrzej Dadełło – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 września 2017 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 kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047, 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 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 (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.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2017 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 18 października 2017 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	0	1 813	1 813	7	0	1 820
2	Zwiększenia	0	0	19	19	0	28	47
a	zakup	0	0	19	19	0	28	47
b	inne	0	0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
a	sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
b	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
c	inne	0	0	0	0	0	0	0
4	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	1 832	1 832	7	28	1 867
Amortyzacja								
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0	0	1 794	1 794	7	0	1 802
6	Amortyzacja za okres:	0	0	13	13	0	0	13
a	trwała utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0
b	inne	0	0	0	0	0	0	0
7	Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	0	0	1 807	1 807	7	0	1 814
a	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0

b	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
8	<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 807</b>	<b>1 807</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>1 814</b>
9	<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18</b>
10	<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>28</b>	<b>53</b>

### 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 wieczyste go użytkowa nia gruntów)	Budynki , lokale i obiekty inżynieri i ładowej i wodnej	Urząd zenia technic zne i maszyn y	Środki Trans- portu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowi e	Zaliczki na środki trwałe w budowi e	Razem
a	<b>Wartość brutto środków trwałych na początek okresu</b>	0	168	663	1 194	141	0	0	2 171
b	<b>Zwiększenia</b>	0	0	93	507	0	0	0	600
-	aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0	0	0
-	przyjęcie ze środków	0	0	0	0	0	0	0	0

	trwałych w budowie								
-	zakup środków trwałych	0	0	93	129	0	0	0	221
-	pozostałe	0	0	0	378	0	0	0	378
<b>c</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>288</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>288</b>
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	sprzedaż	0	0	0	288	0	0	0	288
-	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0	0
-	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>d</b>	<b>Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>168</b>	<b>756</b>	<b>1 413</b>	<b>141</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 478</b>
<b>e</b>	<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>144</b>	<b>602</b>	<b>570</b>	<b>141</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 457</b>
<b>f</b>	<b>Amortyzacja za okres:</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>27</b>	<b>(129)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47</b>
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	amortyzacja za okres	0	0	0	0	0	0	0	0
-	trwała utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0	0
-	przemieszczenia wewnętrzne	0	0	0	0	0	0	0	0
-	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>g</b>	<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>158</b>	<b>629</b>	<b>441</b>	<b>141</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 369</b>
<b>h</b>	<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-	zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0	0
-	zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>i</b>	<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>j</b>	<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>61</b>	<b>624</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>714</b>
<b>k</b>	<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>127</b>	<b>972</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 110</b>

#### 2.4. Aktywa finansowe

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

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

Kategoria	Sposób wyceny
1. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej

2. Pożyczki udzielone i należności własne	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty
3. Aktywa finansowe 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 30.09.2017	Stan na 30.06.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 30.09.2016
a	w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0	0
b	udziały lub akcje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0
c	w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:	0	0	0	0
d	udziały lub akcje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0
e	udziały lub akcje w innych jednostkach	0	0	0	0
f	w pozostałych jednostkach	5 169	5 107	4 052	4 018
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
-	jednostki uczestnictwa	5 169	5 107	4 052	4 018
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>		<b>5 169</b>	<b>5 107</b>	<b>4 052</b>	<b>4 018</b>

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

#### Krótkoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 30.09.2017	Stan na 30.06.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 30.09.2016
a	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0	0
-	inne papiery wartościowe (bony skarbowe)	0	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach		0	0	0
-	udziały lub akcje	0			
-	inne papiery wartościowe (bony skarbowe)	0	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0	0

-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (lokaty terminowe)	0	0	0	0
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	34 680	24 781	35 261	30 623
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	34 680	24 781	35 261	30 623
-	inne środki pieniężne	0	0	0	0
-	inne aktywa pieniężne	0	0	0	0
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>		<b>34 680</b>	<b>24 781</b>	<b>35 261</b>	<b>30 623</b>

## 2.5. Rezerwy

Zestawienie rezerw ujętych w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2017 roku oraz w okresach porównawczych, zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rezerwy	Stan na 30.09.2017	Stan na 30.06.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 30.09.2016
Rezerwa na urlopy	358	358	238	358
Rezerwa na premie	3	0	988	0
Rezerwa na audyt Spółki	0	2	3	0
Rezerwa na koszty dystrybucji funduszy	0	0	0	0
Rezerwa na koszty funduszy	767	552	114	958
Pozostałe	0	48	0	0

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 30.09.2017	Stan na 30.06.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 30.09.2016
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy:	398	332	390	326
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	304	228	535	304

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 398 tys. zł, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 304 tys. zł. Wartość podatku odroczonego na dzień 30 września 2017 roku wyniosła 124 tys. zł. Podatek bieżący na koniec III kwartału 2017 r. wyniósł 5 161 tys. zł.

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

L.p.	Tytuł	1.07.2017 - 30.09.2017	1.01.2017 - 30.09.2017	1.07.2016 - 30.09.2016	1.01.2016 - 30.09.2016
a	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	26 999	76 415	20 802	60 357
b	dystrybucja jednostek uczestnictwa	1 389	5 327	1 190	3 698
c	przychody z tytułu zarządzania portfelem	581	1 782	537	1 503
d	Pozostałe, w tym:	0	0	0	0
-	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	28 969	83 524	22 529	65 558
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0	0

Na dzień 30 września 2017 r. Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem, za wyjątkiem przychodów z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie QUERCUS

Multistrategy FIZ wykazanych w sprawozdaniu Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2017 r. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne. Na dzień 30 września 2017 r. wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 7 241 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów 759 tys. zł.

## 2.8. Koszty według rodzaju

L.p.	Tytuł	1.07.2017 - 30.09.2017	1.01.2017 – 30.09.2017	1.07.2016 - 30.09.2016	1.01.2016 – 30.09.2016
a	amortyzacja	73	212	67	242
b	zużycie materiałów i energii	62	199	44	159
c	usługi obce	343	989	382	1 054
d	podatki i opłaty	3	88	(20)	119
e	wynagrodzenia	1 604	4 930	1 574	4 779
f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	115	605	113	569
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	17 517	49 508	12 935	37 651
-	koszty funduszy	15 715	46 820	12 822	37 201
-	inne koszty rodzajowe	1 802	2 688	113	450
1	Koszty według rodzaju, razem	19 715	56 531	15 095	44 573
2	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0	0	0
3	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0	0
4	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(16 304)	(48 569)	(13 337)	(38 859)
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(998)	(3 188)	(940)	(3 192)
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(2 413)	(4 774)	(818)	(2 521)

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

## 2.9. Dokonane odpisy aktualizujące wartości składników aktywów

Na dzień 30 września 2017 roku Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartości składników aktywów.

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

W okresie objętym półrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Emitent nie odnotował żadnych istotnych dokonań i niepowodzeń.

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

Pierwsze III kwartały br. były udane dla inwestorów na światowych giełdach. Główne indeksy (S&P500, DAX) osiągnęły nowe szczyty wszechczasów. Od początku roku S&P500 zyskał 12,5%, a DAX 11,7%. Polskie akcje należały do jednych z najlepszych. WIG wzrósł o 24,2%.



Na warszawskiej GPW wzrosty były udziałem przede wszystkim największych spółek, w tym surowcowych (Lotos, PKN, JSW), energetycznych (Energia, Tauron, PGE) i detalicznych (Dino, LPP, CCC). Słabiej zachowywały się mniejsze firmy. Indeks sWIG80 zyskał zaledwie 6,1%.

Rynek surowcowy podlegał cały czas sporym wahaniom. Ropa po trzech kwartałach skorygowała się o 4%, złoto podrożało o ponad 11%, a miedź zyskała 18%.

Ceny obligacji skarbowych również wahały się. Rentowność 10-letnich polskich papierów nieco wzrosła do 3,4%. Fed podniósł trzykrotnie stopę procentową i zapowiedział dalszą normalizację polityki pieniężnej (kolejne podwyżki stóp, rozpoczęcie procesu zmniejszania bilansu).

Hossa na światowych rynkach weszła w 9 (!) rok. Również i u nas. Ostatnia średnioterminowa fala wzrostowa została rozpoczęta w listopadzie ubiegłego roku po zwycięstwie D. Trumpa.

W IV kwartale br. oczekujemy kontynuacji pozytywnych tendencji na rynkach i prawdopodobnie ustanowienia kolejnych rekordów przez główne indeksy giełdowe, chociaż dynamika wzrostów nie powinna być już duża. W międzyczasie możliwe są także korekty. Lokalny szczyt na rynkach może mieć miejsce w XI lub XII br.

Poziom aktywów netto pod zarządzaniem w III kwartale 2017 r. wzrósł do 4 904,2 mln zł i był znacząco wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (na koniec września 2016 r. zarządzaliśmy bowiem środkami o wartości 3 981,5 mln zł). Podane wartości aktywów netto pod zarządzeniem nie uwzględniają aktywów dedykowanych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę, w przypadku których wysokość przychodów Spółki nie jest zależna od wartości aktywów tych funduszy oraz umorzonych certyfikatów na koniec trzeciego kwartału 2017 r. Trend zmian w kształtowaniu się struktury aktywów utrzymał się z poprzedniego okresu. Dużym zainteresowaniem cieszyły się produkty o bezpiecznej strategii inwestowania. Największym funduszem w dalszym ciągu był (niżej marżowy) QUERCUS Ochrony Kapitału. Wyższa baza aktywów pod zarządzaniem w I-III kwartale 2017 r. wpłynęła na wzrost przychodów ze sprzedaży (83,5 mln zł w porównaniu do 65,6 mln zł) i wzrost zysku netto (22,5 mln zł w porównaniu do 17,6 mln zł).

Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 78,2 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 61,9 mln zł. Opłata zmienna za zarządzanie funduszami, za wyjątkiem opłaty pobranej w trakcie okresu sprawozdawczego dotyczącej funduszu QUERCUS Multistrategy FIZ w wysokości 40 805,44 zł, nie została ujęta w przychodach.

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

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

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

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

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

Na dzień sporządzenia kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Emitent nie deklarował żadnej kwoty wypłaconej dywidendy.

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27 kwietnia 2017 roku podjęło Uchwałę nr 9/2017 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2016 oraz udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia, przewidującą m.in. przeznaczenie kwoty 28 491 926,45 zł na skup akcji własnych (akcji na okaziciela i imiennych),

jako ekwiwalent wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy. Emitent ogłosił zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji na okaziciela i akcji imiennych Quercus TFI S.A. w dniu 24 maja 2017 roku po cenie 9,50 zł za jedną akcję. W dniach od 1 do 21 czerwca 2017 roku trwało zbieranie ofert dotyczących akcji na okaziciela i akcji imiennych. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu skupu akcji na okaziciela był mBank S.A. – Dom Maklerski mBanku. Na ofertę odpowiedziała zdecydowana większość akcjonariuszy. W ramach programu skupu akcji własnych Emitent skupił 2 981 578 szt. akcji. W wyniku redukcji liczby akcji objętych ofertami sprzedaży średnia stopa alokacji wyniosła 4,95% akcji zgłoszonych do odkupienia. Rozliczenie skupu akcji na okaziciela nastąpiło w dniu 27 czerwca 2017 roku, a akcji imiennych w dniu 28 czerwca 2017 roku.

Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych.

**8. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne 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 września 2017 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 2017 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej. Na dzień 30 września 2017 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 7 241 tys zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli wyniosła 759 tys zł.

**10. Informacja o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

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

**11. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów**

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

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

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

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

W okresie objętym raportem kwartalnym Emitent nie zawierał istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, w szczególności Emitent nie zawierał transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

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

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

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

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

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

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