

## Informacja dodatkowa do półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za I półrocze 2018 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego 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).

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, 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 30.06.2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka posiadała niezbędne zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie prowadzonej działalności.

Na dzień 30.06.2018 r. Spółka zarządzała funduszami inwestycyjnymi: QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi dziesięcioma subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Europa (do dnia 31 marca 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, Sequoia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, a także portfelami instrumentów finansowych.

Na dzień 30.06.2018 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  
Paweł Pasternok – Członek Zarządu

**Skład Rady Nadzorczej:**

Maciej Radziwiłł – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Janusz Nowicki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Jerzy Cieślik – Członek Rady Nadzorczej  
Jerzy Lubianiec – Członek Rady Nadzorczej  
Paweł Sankowski – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. uległ zmianie zarówno skład Zarządu jak i Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Andrzej Dadełło złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta, z dniem 6 kwietnia 2018 r.

Zgodnie z uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 kwietnia 2018 roku w skład Zarządu został powołany p. Paweł Pasternok, a w skład Rady Nadzorczej został powołany p. Paweł Sanowski.

## **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 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm.) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 (Dz. U. z 2018 r., poz. 757) 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 2017 r., poz. 1927, z późn. zm.). 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 2018 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 8 sierpnia 2018 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	1 842 267,09	1 842 267,09	7 320,00	40 590,00	1 890 177,09
2	Zwiększenia	0,00	0,00	40 590,00	40 590,00	0,00	0,00	40 590,00
a	zakup	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00	40 590,00	40 590,00	0,00	0,00	40 590,00
3	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	40 590,00	40 590,00
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	40 590,00	40 590,00
4	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0,00	0,00	1 882 857,09	1 882 857,09	7 320,00	0,00	1 890 177,09
Amortyzacja								
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0,00	0,00	1 813 598,24	1 813 598,24	7 320,00	0,00	1 820 918,24
6	Amortyzacja za okres:	0,00	0,00	16 522,59	16 522,59	0,00	0,00	16 522,59
a	Amortyzacja za okres	0,00	0,00	16 522,59	16 522,59	0,00	0,00	16 522,59
b	trwała utrata wartości	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
7	Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	0,00	0,00	1 830 120,83	1 830 120,83	7 320,00	0,00	1 837 440,83

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	<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 830 120,83</b>	<b>1 830 120,83</b>	<b>7 320,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 837 440,83</b>
9	<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>28 668,85</b>	<b>28 668,85</b>	<b>0,00</b>	<b>40 590,00</b>	<b>69 258,85</b>
10	<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>52 736,26</b>	<b>52 736,26</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>52 736,26</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 wieczystego użytkowania gruntów)	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	<b>Wartość brutto środków trwałych na początek okresu</b>	0,00	168 416,80	750 316,51	1 418 022,25	142 586,27	0,00	3 150,01	2 482 491,84
b	<b>Zwiększenia</b>	0,00	6 077,50	29 068,60	0,00	0,00	0,00	0,00	35 146,30
-	<b>aktualizacja wartości</b>	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	6 077,50	29 068,60	0,00	0,00	0,00	0,00	35 146,10
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>c</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 150,01</b>	<b>3 150,01</b>
-	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	3 150,01	3 150,01
<b>d</b>	<b>Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>174 494,30</b>	<b>779 385,11</b>	<b>1 418 022,25</b>	<b>142 586,27</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 514 487,93</b>
<b>e</b>	<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>161 399,43</b>	<b>641 078,83</b>	<b>511 967,53</b>	<b>142 586,27</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 457 32,06</b>
<b>f</b>	<b>Amortyzacja za okres:</b>	<b>0,00</b>	<b>13 094,87</b>	<b>30 088,91</b>	<b>141 802,02</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>184 985,80</b>
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	amortyzacja za okres	0,00	13 094,87	30 088,91	141 802,02	0,00	0,00	0,00	184 985,80
-	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
<b>g</b>	<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>174 494,30</b>	<b>671 167,74</b>	<b>653 769,55</b>	<b>142 586,27</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 642 017,86</b>
<b>h</b>	<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
-	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
<b>i</b>	<b>Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>j</b>	<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>7 017,37</b>	<b>109 237,68</b>	<b>906 054,72</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 150,01</b>	<b>1 025 459,78</b>
<b>k</b>	<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>108 217,37</b>	<b>764 252,70</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>872 470,07</b>

## 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	Według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji

przeznaczone do obrotu 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 30.06.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 30.06.2017
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	2 996 451,08	2 926 200,00	5 106 500,00
-	inne papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	0,00	0,00	0,00
-	jednostki uczestnictwa	2 962 200,00	2 926 200,00	5 106 500,00
-	Inne inwestycje długoterminowe	34 251,08	0,00	0,00
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>		<b>2 996 451,08</b>	<b>2 926 200,00</b>	<b>3 978 100,00</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 30.06.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 30.06.2017
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	2 164 480,00	2 169 770,00	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	2 164 480,00	2 169 770,00	0,00
h	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	56 705 899,42	39 844 761,51	24 781 199,26
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	56 705 899,42	39 844 761,51	24 781 199,26
-	inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>		<b>58 870 379,42</b>	<b>42 014 531,51</b>	<b>24 781 199,26</b>

**2.5. Rozliczenia międzyokresowe**

Zestawienie rezerw ujętych w rozliczeniach międzyokresowych w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2018 roku zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rezerwy	Stan na 31.12.2017	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2018
Rezerwa na urlopy	297 007,89	388 786,83	297 007,89	0,00	388 786,83
Rezerwa na premie	2 068 513,50	18 164,11	20 396,02	2 048 117,58	18 164,11
Rezerwa na audyt Spółki	2 583,00	2 460,00	0,00	2 583,00	2 460,00
Rezerwa na koszty funduszy	237 085,81	282 095,65	0,00	83 879,65	435 301,81
Pozostałe	0,00	106 313,46	0,00	0,00	106 313,46
<b>Rozliczenia międzyokresowe razem</b>	<b>2 605 190,20</b>	<b>797 820,05</b>	<b>317 403,91</b>	<b>2 134 580,23</b>	<b>951 026,21</b>

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 30.06.2018	Stan na 31.12.2017	Stan na 30.06.2017
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy:	365 805,67	499 522,95	331 964,55
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	246 379,14	579 054,79	227 929,19

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 365 805,67 zł, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 246 379,14 zł. Wartość podatku odroczonego ujęta w rachunku zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku wyniosła 202 958,37 zł. Podatek bieżący na koniec półrocza wyniósł 2 609 017,00 zł.

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

L.p.	Tytuł	1.01.2018 - 30.06.2018	1.01.2017 - 30.06.2017
a	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	45 298 519,67	49 415 576,87
b	dystrybucja jednostek uczestnictwa	1 068 700,40	3 937 534,43
c	przychody z tytułu zarządzania portfelem	667 785,35	1 200 913,54
d	Pozostałe, w tym:	0,00	0,00
	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>47 035 005,42</b>	<b>54 554 024,84</b>
-	w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 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, za wyjątkiem przychodów z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie QUERCUS Multistrategy FIZ oraz Sequoia FIZ wykazanych w sprawozdaniu. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie od pozostałych Funduszy będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2018 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej. Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 2 587 390,30 zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli 278 093,03 zł.

**2.8. Koszty według rodzaju**

L.p.	Tytuł	1.01.2018 - 30.06.2018	1.01.2017 - 30.06.2017
a	amortyzacja	201 508,39	138 817,90
b	zużycie materiałów i energii	87 845,51	137 494,97
c	usługi obce	730 531,15	646 437,21

d	podatki i opłaty	115 568,08	85 436,98
e	wynagrodzenia	3 573 621,46	3 326 341,31
f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	543 316,24	490 004,96
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	27 604 958,47	31 991 173,21
-	koszty funduszy	24 156 654,95	31 104 873,28
-	inne koszty rodzajowe	3 448 303,52	886 299,93
1	Koszty według rodzaju, razem	32 857 349,30	36 815 706,54
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)	(25 407 082,42)	(32 265 120,23)
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	( 2 357 811,26)	(2 189 866,96)
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 092 455,62	2 360 719,35

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 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 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

Poziom aktywów pod zarządzaniem w pierwszej połowie 2018 r. spadł do poziomu 3 458,2 mln zł (bez uwzględniania funduszy dedykowanych Q1 FIZ i Future Tech FIZ) i był znacząco niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (na koniec czerwca 2017 r. zarządzaliśmy bowiem środkami o wartości 4 901,8 mln zł). Napływ środków netto do funduszy i w ramach usługi asset management wyniósł w I połowie roku -955 mln zł. Nasz największy fundusz QUERCUS Ochrony Kapitału zanotował odpływ aktywów netto w wysokości 608 mln zł. Najwięcej środków pozyskał z kolei QUERCUS Gold (10 mln zł). Niższa baza aktywów pod zarządzaniem w I półroczu 2018 r. wpłynęła na spadek przychodów ze sprzedaży (47,0 mln zł w porównaniu do 54,6 mln zł) i zysku netto (11,9 mln zł w porównaniu do 14,8 mln zł).

Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 45,1 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 49,4 mln zł. Opłata zmienna za zarządzanie funduszami, za wyjątkiem opłaty pobranej w trakcie okresu sprawozdawczego dotyczącej QUERCUS Multistrategy FIZ i Sequoia FIZ, w wysokości 151 187,91 zł, nie została ujęta w przychodach.

Okres pierwszego półrocza 2018 r. charakteryzował się znaczącym odpływem aktywów pod zarządzaniem. Na koniec czerwca 2018 r. wartość aktywów pod zarządzaniem Emitenta wynosiła 3 458,2 mln zł, czyli o 1 156,1 mln zł mniej niż na koniec 2017 r. (4 614,3 mln zł), nie uwzględniając dedykowanych funduszy inwestycyjnych.

## 4. Kwotę 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

Okres I półrocza zaczął się od mocnych wzrostów na rynkach i nowych szczytów hossy, rozpoczętej w I kwartale 2009 r. Później doszło do silniejszych wahań w lutym i marcu i poprawy koniunktury w II kwartale. Mocniej zachowywały się rynki rozwinięte, słabiej rynki wschodzące.

Niekwestionowanym liderem hossy pozostał Nasdaq, który zyskał aż 8,8%. Nieco gorzej, chociaż i tak dobrze na tle polskich akcji, wypadły główne indeksy najważniejszych rynków, jak S&P500 +1,7% czy DAX -4,7%.

I półrocze br. było dobrym okresem dla amerykańskiego dolara, który zyskał 3% w stosunku do euro i blisko 8% w stosunku do złotego. Tak znaczące umocnienie wynikało z normalizacji polityki pieniężnej prowadzonej przez amerykański bank centralny, co utrudniało i podrażało dostęp do dolara.

Znacząco zyskała na wartości ropa naftowa. Z kolei złoto potaniało o 4%, głównie pod wpływem umocnienia USD.

I półrocze 2018 r. na warszawskiej GPW nie było udane, za wyjątkiem producentów gier. Wszystkie indeksy, zaczynając od WIG20 aż po sWIG80, zakończyły ten okres dużymi spadkami. WIG stracił aż 12,2%. Wiele spółek zanotowało jeszcze bardziej dotkliwą przecenę. Niestety, nasza giełda znalazła się w tym samym koszyku, co inne rynki wschodzące. A te, po udanym roku 2017, zanotowały znaczące spadki. Jest jednak szansa na poprawę koniunktury w II połowie br.

Dla naszych funduszy I połowa 2018 r. nie była udana. Napływ środków netto do funduszy i w ramach usługi asset management wyniósł -955 mln zł. Nasz największy fundusz QUERCUS Ochrony Kapitału zanotował odpływ aktywów netto w wysokości 608 mln zł. Najwięcej środków pozyskał z kolei QUERCUS Gold (10 mln zł). Aktywa powierzone nam w zarządzanie spadły o 7,6%, z 4 614,3 mln zł na koniec 2017 r. do 3 458,2 mln zł na koniec I półrocza 2018 r. Podane wartości aktywów pod zarządzaniem nie uwzględniają aktywów dedykowanych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę, w przypadku których wysokość przychodów Spółki nie jest zależna od wartości aktywów tych funduszy. Niższa baza aktywów pod zarządzaniem w I półroczu 2018 r. wpłynęła na spadek przychodów ze sprzedaży (47,0 mln zł w porównaniu do 54,6 mln zł) i wzrost zysku netto (11,9 mln zł w porównaniu do 14,8 mln zł).

Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 45,3 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 49,4 mln zł. Opłata zmienna za zarządzanie funduszami, za wyjątkiem opłaty pobranej w trakcie okresu sprawozdawczego dotyczącej funduszu QUERCUS Multistrategy FIZ oraz Sequoia FIZ w wysokości 151 187,91 zł, nie została ujęta w przychodach.

## **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**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie emitował nowych serii akcji ani nie przeprowadzał skupu akcji własnych. Dodatkowe 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 czerwca 2018 roku podjęło Uchwałę nr 15/2018 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2017. Kwotę 34 032 760,66 zł przeznacza w całości na kapitał rezerwowany przeznaczony na pokrycie wszelkich wydatków i nakładów służących ograniczeniu wpływu potencjalnych strat z tytułu obligacji Getback S.A., posiadanych obecnie przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę na sytuację tych funduszy inwestycyjnych i ich uczestników, w tym służących uzyskaniu przez Spółkę pośredniej ekspozycji na te obligacje, bądź na pokrycie wydatków z tytułu nabywania akcji własnych Spółki, wraz z kosztami ich nabycia, dokonywanego na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia. 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**

W okresie sprawozdawczym Emitent przeprowadził działania związane z obligacjami GetBack S.A. posiadanymi przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Emitenta, opisane poniżej.

W marcu 2018 roku w mediach pojawiły się negatywne informacje dotyczące GetBack S.A., w tym pod koniec miesiąca ukazał się artykuł na stronie analizy.pl, wskazujący na fundusze posiadające obligacje GetBack S.A., w tym fundusze zarządzane przez Emitenta. Zarząd Emitenta odnotował znaczący odpływ środków z funduszy zarządzanych przez Emitenta w marcu i kwietniu 2018 roku, co Zarząd wiąże z w/w informacjami.

W dniu 3 kwietnia 2018 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o przejęciu przez Emitenta i Q1 FIZ (fundusz związany z Prezesem Zarządu Emitenta) w równych częściach ekspozycji na obligacje GetBack S.A. z funduszy posiadających te obligacje, tj. QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ.

W celu realizacji w/w decyzji, Zarząd Emitenta postanowił utworzyć dedykowany fundusz inwestycyjny R1 FIZ (rescue fund), który miał być dokapitalizowany łączną kwotą ok. 86 mln zł, po połowie przez Emitenta i Q1 FIZ. R1 FIZ, po utworzeniu, miał odkupić wszystkie obligacje GetBack S.A. posiadane przez QUERCUS Parasolowy SFIO (tj. subfundusz QUERCUS Ochrony Kapitału), QUERCUS Multistrategy FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ, po cenie nominalnej powiększonej o odsetki na dzień 29 marca 2018 roku.

Ponadto w celu realizacji w/w decyzji oraz zatrzymania odpływu środków z QUERCUS Ochrony Kapitału, Zarząd Emitenta ustalił, że QUERCUS Ochrony Kapitału od razu sprzeda Q1 FIZ wszystkie posiadane obligacje GetBack S.A. Docelowo obligacje te miały znaleźć się w nowotworzonym funduszu R1 FIZ.

W/w decyzje zostały zakomunikowane raportem bieżącym Emitenta nr 10/2018 z dnia 3.04.2018 r.

Umowa odkupienia przez Q1 FIZ obligacji od QUERCUS Ochrony Kapitału została zawarta w dniu 3.04.2018 r. Q1 FIZ odkupił w/w obligacje za łączną kwotę 61 985 tys. zł. W dniu 16 kwietnia 2018 r. GetBack S.A. wykupił obligacje posiadane przez Q1 FIZ o wartości 2 250 tys. zł, zmniejszając zaangażowanie Q1 FIZ do kwoty 59 735 tys. zł.

Wskutek dalszego negatywnego rozwoju sytuacji dot. GetBack S.A., Q1 FIZ odkupił również od QUERCUS Multistrategy FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ obligacje i wierzytelność z tytułu obligacji GetBack S.A. za łączną kwotę 21 277 tys. zł. Umowa sprzedaży obligacji pomiędzy Q1 FIZ i QUERCUS Multistrategy FIZ została zawarta w dniu 17.04.2018 r. W dniu 28.06.2018 r. pomiędzy Q1 FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ została zawarta umowa sprzedaży wierzytelności z tytułu w/w obligacji.

W efekcie końcowym, uwzględniając wykupione w dniu 16 kwietnia 2018 roku przez GetBack S.A. obligacje, Q1 FIZ wydatkował na posiadane obligacje GetBack S.A. i wierzytelności z tytułu tych obligacji łączną kwotę 81 012 tys. zł.

Wszystkie obligacje GetBack S.A. i wierzytelności z tytułu tych obligacji nabyte przez Q1 FIZ pozostały w funduszu Q1 FIZ na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Z uwagi na fakt, że R1 FIZ nie został utworzony, w celu współuczestniczenia przez Emitenta oraz Q1 FIZ w stratach na obligacjach Getback S.A. został utworzony fundusz R2 FIZ, w formule fund of funds, który następnie zainwestował w certyfikaty inwestycyjne nowej emisji Q1 FIZ.

W dniu 1.06.2018 r. Emitent złożył zapis na certyfikaty pierwszej emisji R2 FIZ na łączną kwotę 45 mln zł, przy czym przed rejestracją funduszu R2 FIZ dokonał częściowej wpłaty na te certyfikaty w kwocie 45 tys. zł. Certyfikaty zostały przydzielone Emitentowi, z tym że ich rejestracja i materializacja miała nastąpić pod warunkiem rejestracji funduszu. W związku z tym na dzień bilansowy należność z tytułu niezarejestrowanych certyfikatów R2 FIZ oraz zobowiązanie z tytułu nieopłaconych w pełni certyfikatów prezentowane są jako pozycje pozabilansowe w niniejszym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

W dniu 20.07.2018 r. fundusz R2 FIZ został zarejestrowany i Emitent stał się posiadaczem certyfikatów inwestycyjnych R2 FIZ o wartości emisyjnej 45 mln zł. Następnie w dniu 26.07.2018 r. Emitent wpłacił do R2 FIZ kwotę 40 570 tys. zł tytułem dalszego częściowego opłacenia certyfikatów. W ramach wpłat dokonanych przez Emitenta do R2 FIZ kwota 40 507

tys. zł została przeznaczona na objęcie certyfikatów inwestycyjnych R2 FIZ, zaś kwota 108 tys. zł pozostała w aktywach R2 FIZ na pokrycie kosztów działalności R2 FIZ i dywersyfikację lokat.

W wyniku powyższych transakcji i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Emitent posiada częściowo opłacone certyfikaty inwestycyjne R2 FIZ i może dopłacić do R2 FIZ środki do kwoty 4 385 tys. zł. Kwota ta zapewni ma zapasowe środki dla R2 FIZ na ewentualne koszty działalności R2 FIZ i koszty związane z dochodzeniem spłaty obligacji oraz dywersyfikację lokat.

Za środki otrzymane z emisji certyfikatów, R2 FIZ objął certyfikaty Q1 FIZ za kwotę 40 507 tys. zł i wpłacił tę kwotę do Q1 FIZ w dniu 26.07.2018 r.

W wyniku w/w operacji Q1 FIZ i Emitent wydatkowały po 40,5 mln zł na wykup obligacji Getback S.A. od funduszy QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Multistrategy FIZ i QUERCUS Absolute Return FIZ. Ekspozycja na obligacje GetBack S.A. obciąża po połowie Emitenta i Q1 FIZ. Oba podmioty mogą stracić część lub w skrajnie negatywnym scenariuszu – całość zainwestowanych środków.

Na dzień 30.06.2018 r. podjęte przez Emitenta działania nie skutkowały powstaniem obowiązku prawnego lub zwyczajowego do wypływu środków Emitenta, w związku z tym nie ujęto zobowiązań z tego tytułu w bilansie Emitenta na dzień 30 czerwca 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Emitenta Q1 FIZ rozpoznał spadek wartości na obligacjach i wierzytelności GetBack S.A. w wysokości 77% w stosunku do wartości nominalnej tych składników portfela. Maksymalna strata na wartości inwestycji Emitenta w certyfikaty inwestycyjne R2 FIZ może wynieść równowartość zainwestowanych przez Emitenta w ten Fundusz środków, przy czym wycena certyfikatów R2 FIZ zostanie rozpoznana w kolejnym sprawozdaniu okresowym Emitenta, sporządzanym po najbliższej wycenie aktywów netto R2 FIZ, która powinna nastąpić na dzień 30.09.2018 r. Wycena certyfikatów R2 FIZ może ulec zmianie w stosunku do aktualnie oczekiwanej wartości z uwagi na nowe informacje dotyczące postępowania restrukturyzacyjnego GetBack S.A.

Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 27.06.2018 roku zadecydowało, że cały zysk za rok obrotowy 2017 w kwocie 34 033 tys. zł zostanie przeznaczony na kapitał rezerwowy, który może zostać wykorzystany na pokrycie wszelkich wydatków i nakładów służących ograniczaniu wpływu potencjalnych strat z tytułu obligacji GetBack S.A., bądź na pokrycie wydatków z tytułu nabywania akcji własnych Spółki, o czym mowa w punkcie 7 Informacji dodatkowej do niniejszego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Emitenta.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 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, za wyjątkiem przychodów z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie QUERCUS Multistrategy FIZ i Sequoia FIZ wykazanych w sprawozdaniu. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2018 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej które są uzależnione od wyników inwestycyjnych i poziomu aktywów pod zarządzaniem. Na dzień 30 czerwca 2018 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 2 587 390,30 zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli wyniosła 278 093,03 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 niespłacaniu 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 sprawozdaniem półrocznym Emitent zawarł umowę objęcia 2 173 szt. udziałów w spółce dystrybucyjnej NETFUND.PL Sp. z o.o. (obecnie iWealth Management Sp. z o.o.) za łączną kwotę 34,2 tys. zł. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego udział Towarzystwa w kapitale zakładowym spółki iWealth Management Sp. z o.o. wynosił 10,6%.

Poza wspomnianą transakcją w okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent nie zawierał innych 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.

Niniejsze półroczne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera 21 kolejno ponumerowanych stron.

Warszawa, 8 sierpnia 2018 r.

Sprawozdanie sporządziła:

The image shows several handwritten signatures in purple and blue ink. One signature in purple is positioned above the text 'Sprawozdanie sporządziła:'. Below this, there are four more signatures in blue and purple ink, arranged horizontally. The signatures are stylized and cursive.