

**QUERCUS**  
**TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH**  
**SPÓŁKA AKCYJNA**



**PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA**  
**I PÓŁROCZE 2020 ROKU**  
OKRES 01.01.2020 R. – 30.06.2020 R.

skorygowany

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Raport półroczny SA-P 2020

(zgodnie z § 60 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r.)

(dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową lub dla emitentów papierów wartościowych będących alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi)

Za półrocze bieżącego roku obrotowego 2020 obejmujące okres od 2020-01-01 do 2020-06-30  
 oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego 2019 obejmujące okres od 2019-01-01 do 2019-06-30

<b>QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.</b>			
(pełna nazwa emitenta)			
<b>QUERCUS TFI S.A.</b>			
(skrótowa nazwa emitenta)		(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)	
<b>00-400</b>	<b>WARSZAWA</b>		
(kod pocztowy)	(miejsowość)		
<b>NOWY ŚWIAT</b>		<b>6/12</b>	
	(ulica)		(numer)
(telefon)		(fax)	
(e-mail)		(www)	
<b>1080003520</b>	<b>141085990</b>		
(NIP)	(REGON)		

(firma audytorska)

Raport półroczny zawiera (należy wskazać właściwe):

- Raport firmy audytorskiej z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego/ półrocznego sprawozdania finansowego albo
- Sprawozdanie firmy audytorskiej z badania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego / półrocznego sprawozdania finansowego
- Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego odnoszące się do zastrzeżeń wyrażonych przez firmę audytorską w raporcie z przeglądu lub odmowy wydania raportu z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego / półrocznego sprawozdania finansowego
- Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego odnoszące się do wydanego przez firmę audytorską sprawozdania z badania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego / półrocznego sprawozdania finansowego zawierającego opinię z zastrzeżeniami, opinię negatywną lub odmowę wyrażenia opinii
- Oświadczenie zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego
- Półroczne sprawozdanie finansowe  w wersji skróconej  w wersji pełnej
- Bilans  Rachunek przepływów pieniężnych
- Dodatkowe wymogi dla emitentów będących ASI
- Rachunek zysków i strat  Informacja dodatkowa
- Zestawienie zmian w kapitale własnym
- Sprawozdanie zarządu (półroczne sprawozdanie z działalności emitenta)

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2020	półrocze / 2019	półrocze / 2020	półrocze / 2019
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	24 621	26 570	5 544	6 196
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 341	5 640	978	1 315
III. Zysk (strata) brutto	6 624	5 451	1 491	1 271
IV. Zysk (strata) netto	5 537	4 389	1 247	1 023
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 757	8 749	2 197	2 040
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 659	-216	-599	-50
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-55	-55	-12	-13
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	7 042	8 477	1 586	1 977
IX. Aktywa, razem (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	89 418	70 454	20 022	16 569
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	22 278	24 042	4 988	5 654
XI. Zobowiązania długoterminowe (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	4 285	4 398	959	1 034
XII. Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	4 342	4 944	972	1 163
XIII. Kapitał własny (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	67 140	46 412	15 034	10 915
XIV. Kapitał zakładowy (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 727	5 727	1 282	1 347
XV. Liczba akcji (w szt.) (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	57 273 781	57 273 781	57 273 781	57 273 781
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,10	0,08	0,02	0,02

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze / 2020	półrocze / 2019	półrocze / 2020	półrocze / 2019
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,10	0,08	0,02	0,02
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec XVIII. półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	1,17	0,81	0,26	0,19
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na XIX. koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego)	1,17	0,81	0,26	0,19
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Wybrane dane finansowe, zaprezentowane powyżej, zawierające podstawowe pozycje sprawozdania finansowego przeliczono na EURO wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 30 czerwca 2020 r. w wysokości 1 EURO = 4,466 zł, 30 czerwca 2019 r. w wysokości 1 EURO = 4,2520 zł,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony dnia 30 czerwca 2020 r., 30 czerwca 2019 r (odpowiednio: 1 EURO = 4,4413 zł, 1 EURO = 4,2880).

Raport powinien zostać przekazany Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej zgodnie z przepisami prawa

## PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### BILANS

	Noty	w tys. zł		
		półrocze / 2020	2019	półrocze / 2019
<b>AKTYWA</b>				
I. Aktywa trwałe		35 207	30 950	27 313
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:		26	31	17
- wartość firmy		0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe		1 328	841	914
3. Należności długoterminowe		64	64	64
3.1. Od jednostek powiązanych		0	0	0
3.2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0	0	0
3.3. Od pozostałych jednostek		64	64	64
4. Inwestycje długoterminowe		32 970	28 735	25 171
4.1. Nieruchomości		0	0	0
4.2. Wartości niematerialne i prawne		0	0	0
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		32 970	28 735	25 171
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		0	0	0
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności		0	0	0
b) w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:		227	34	34
- udziały lub akcje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności		0	0	0
- udziały lub akcje w innych jednostkach		2 227	34	34
c) w pozostałych jednostkach		30 743	28 701	25 137
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		0	0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		819	1 279	1 147
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		819	1 279	1 147
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0	0
II. Aktywa obrotowe		54 211	54 417	43 141
1. Zapasy		0	0	0
2. Należności krótkoterminowe		6 684	13 736	6 580
2.1. Od jednostek powiązanych		0	0	0
2.2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0	0	0
2.3. Od pozostałych jednostek		6 684	13 736	6 580
3. Inwestycje krótkoterminowe		47 259	40 237	36 363

	Noty	w tys. zł		
		półrocze / 2020	2019	półrocze / 2019
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		47 259	40 237	36 363
a) w jednostkach powiązanych		0	0	0
b) w pozostałych jednostkach		2 067	2 086	1 976
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		45 192	38 151	34 387
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		268	445	198
III. Należne wpłaty na kapitał zakładowy		0	0	0
IV. Akcje (udziały) własne		0	0	0
<b>A k t y w a r a z e m</b>		<b>89 418</b>	<b>85 367</b>	<b>70 454</b>
<b>PASYWA</b>				
I. Kapitał własny		67 140	61 601	46 412
1. Kapitał zakładowy		5 727	5 727	5 727
2. Kapitał zapasowy		11 079	11 079	11 079
3. Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0	0
4. Pozostałe kapitały rezerwowe		44 796	25 216	25 216
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0	0
6. Zysk (strata) netto		5 537	19 579	4 389
7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0	0	0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		22 278	23 766	24 042
1. Rezerwy na zobowiązania		9 498	8 531	8 886
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		286	334	296
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		147	147	103
a) długoterminowa		146	146	101
b) krótkoterminowa		1	1	1
1.3. Pozostałe rezerwy		9 065	8 050	8 487
a) długoterminowe		9 065	8 050	8 487
b) krótkoterminowe		0	0	0
2. Zobowiązania długoterminowe		4 285	4 335	4 398
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0	0	0
2.3. Wobec pozostałych jednostek		4 285	4 335	4 398
2.4. Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0	0	0
3. Zobowiązania krótkoterminowe		4 342	4 382	4 944
3.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek		4 342	4 382	4 944
3.3. Fundusze specjalne		0	0	0
4. Rozliczenia międzyokresowe		4 153	6 517	5 814
4.1. Ujemna wartość firmy		0	0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		4 153	6 517	5 814
a) długoterminowe		0	0	0
b) krótkoterminowe		4 153	6 517	5 814
<b>P a s y w a r a z e m</b>		<b>89 418</b>	<b>85 367</b>	<b>70 454</b>

Wartość księgowa		67 140	61 602	46 412
Liczba akcji (w szt.)		57 273 781	57 273 781	57 273 781
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		1,17	1,08	0,81
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		57 273 781	57 273 781	57 273 781
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		1,17	1,08	0,81

**POZYCJE POZABILANSOWE**

	Noty	w tys. zł		
		półrocze / 2020	2019	półrocze / 2019
1. Należności warunkowe		5 399	0	4 462
1.1. Od jednostek powiązanych z tytułu		0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale (z tytułu)		0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		0	0	0

	Noty	w tys. zł		
		półrocze / 2020	2019	półrocze / 2019
1.3. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		5 399	0	4 462
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		0	0	0
- aktywo wartunkowe z tyt. zmiennej opłaty za zarządzanie		5 399	0	4 462
2. Zobowiązania warunkowe		0	0	0
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń		0	0	0
2.2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale (z tytułu)		0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		0	0	0
2.3. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń		0	0	0
3. Inne (z tytułu)		0	0	0
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>		<b>5 399</b>	<b>0</b>	<b>4 462</b>

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Noty	w tys. zł	
		półrocze / 2020	półrocze / 2019
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		24 621	26 570
- od jednostek powiązanych		0	0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		24 621	26 570
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0	0
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		5 533	5 365
- jednostkom powiązanym		0	0
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		5 533	5 365
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0	0
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		19 088	21 205
IV. Koszty sprzedaży		12 168	13 907
V. Koszty ogólnego zarządu		2 237	2 191
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży		4 683	5 106
VII. Pozostałe przychody operacyjne		677	534
1. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		0	0
2. Dotacje		0	0
3. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0	0
4. Inne przychody operacyjne		677	534
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		1 019	1
1. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0	0
3. Inne koszty operacyjne		1 019	1
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		4 341	5 639
X. Przychody finansowe		2 286	185
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0
- od jednostek powiązanych, w tym:		0	0
- w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0	0
- od pozostałych jednostek, w tym:		0	0
- w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0	0
2. Odsetki, w tym:		263	185
- od jednostek powiązanych		0	0
3. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		0	0
- w jednostkach powiązanych		0	0
4. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		2 022	0
5. Inne		0	0
XI. Koszty finansowe		3	374
1. Odsetki w tym:		0	1
- dla jednostek powiązanych		0	0
2. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		0	0
- w jednostkach powiązanych		0	0
3. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		0	0
4. Inne		3	373
XII. Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		0	0
XIII. Zysk (strata) brutto		6 624	5 451

	Noty	w tys. zł	
		półrocze / 2020	półrocze / 2019
XIV. Podatek dochodowy		1 087	1 062
a) część bieżąca		675	1 929
b) część odroczone		412	-867
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0
XVI. Zysk (strata) netto		5 537	4 389
Zysk (strata) netto (zannualizowany)		11 074	19 579
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		57 273 781	57 273 781
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,10	0,08
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)		57 273 781	57 273 781
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,10	0,08

Zannualizowany zysk netto = w przypadku danych za pierwsze półrocze 2020 roku to wynik finansowy netto za pierwsze półrocze 2020 r. pomnożony przez 2. Dla pierwszego półrocza 2019 roku podany został zysk netto za rok 2019.

### ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	w tys. zł		
	półrocze / 2020	2019	półrocze / 2019
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	61 601	42 023	42 023
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów	0	0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	61 601	42 023	42 023
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	5 727	5 727	5 727
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- emisji akcji (wydania udziałów)	0	0	0
-	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- umorzenia akcji (udziałów)	0	0	0
-	0	0	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	5 727	5 727	5 727
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	11 079	11 079	11 079
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
- z podziału zysku (ustawowo)	0	0	0
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- pokrycia straty	0	0	0
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	11 079	11 079	11 079
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- zbycia środków trwałych	0	0	0
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0
4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	25 216	35 410	35 410
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	19 579	-10 194	-10 194
a) zwiększenia (z tytułu)	19 579	0	0
- kapitał rezerwowy z zysku roku 2019	19 579	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-10 194	-10 194
- zmniejszenie kapitału rezerwowego z zysku roku 2017	0	-10 194	-10 194
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	44 795	25 216	25 216
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	19 579	-10 194	0
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	19 579	0	0
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów	0	0	0

	w tys. zł		
	półrocze / 2020	2019	półrocze / 2019
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	19 579	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	-19 579	0	0
- kapitał rezerwowy z zysku roku 2019	-19 579	0	0
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	-10 194	-10 194
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów	0	0	0
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	-10 194	10 194
- zmniejszenie kapitału rezerwowego z zysku roku 2017	0	-10 194	10 194
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
6. Wynik netto	5 537	19 579	4 388
a) zysk netto	5 537	19 579	4 388
b) strata netto	0	0	0
c) odpisy z zysku	0	0	0
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	67 140	61 601	46 412
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	67 140	61 601	46 412

## RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. zł	
	półrocze / 2020	półrocze / 2019
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Zysk (strata) netto	5 537	4 388
II. Korekty razem	4 220	4 361
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Amortyzacja	248	208
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-262	-181
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-2 022	369
6. Zmiana stanu rezerw	967	-543
7. Zmiana stanu zapasów	0	0
8. Zmiana stanu należności	7 053	4 094
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-36	-3 448
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 728	3 861
11. Inne korekty	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	9 757	8 749
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I. Wpływy	263	186
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	263	186
a) w jednostkach powiązanych	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	263	185
- zbycie aktywów finansowych	0	1
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	263	185
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II. Wydatki	2 922	402

	w tys. zł	
	półrocze / 2020	półrocze / 2019
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	729	402
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	2 193	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
b) w pozostałych jednostkach	2 193	0
- nabycie aktywów finansowych	2 193	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2 659	-216
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	0	0
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	-55	-55
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-54	-51
8. Odsetki	-1	-4
9. Inne wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-55	-55
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	7 042	8 477
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	7 042	8 477
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	38 151	25 910
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	45 192	34 387
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

#### DODATKOWE WYMOGI DLA EMITENÓW BĘDĄCYCH ASI

W przypadku emitenta papierów wartościowych będącego alternatywną spółką inwestycyjną półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje dodatkowo zestawienie lokat oraz zestawienie informacji dodatkowych, których zakres został określony w rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 12 grudnia 2016 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym alternatywnych spółek inwestycyjnych

Plik	Opis



# Informacja dodatkowa do półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za I półrocze 2020 roku

## 1. Informacje ogólne

Quercus TFI S.A. („Spółka”, „Emitent”) została utworzona 21 sierpnia 2007 roku. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000288126. Spółce nadano numer statystyczny REGON 141085990. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest „Zarządzanie Funduszami inwestycyjnymi i zbiorczym portfelem papierów wartościowych” 6630 Z. Według klasyfikacji branżowej jest to Zarządzanie aktywami.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) 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 30.06.2020 r. Spółka zarządzała funduszami inwestycyjnymi: QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi dziesięcioma subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Global Balanced, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy, QUERCUS Obligacji Skarbowych, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold, QUERCUS Stabilny, QUERCUS Global Growth oraz QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Global Balanced Plus 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, Alphaset Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, R2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, a także portfelami instrumentów finansowych.

Na dzień 30.06.2020 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  
Jarosław Jamka – Wiceprezes Zarządu  
Paweł Pasternok – Członek Zarządu

### **Skład Rady Nadzorczej:**

Paweł Sanowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Janusz Nowicki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Jerzy Cieślik – Członek Rady Nadzorczej  
Jerzy Lubianiec – Członek Rady Nadzorczej  
Dariusz Olczyk – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. nie nastąpiły zmiany 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 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2019 r., poz. 351, 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 2020 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2020 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 10 sierpnia 2020 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	1 888	1 888	7	26	1 921
2	<b>Zwiększenia</b>	0	0	11	11	0	0	11
a	zakup	0	0	11	11	0	0	11
b	inne	0	0	0	0	0	0	0
3	<b>Zmniejszenia</b>	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	1 899	1 899	7	26	1 932
<b>Amortyzacja</b>								
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0	0	1 883	1 883	7	0	1 890
6	<b>Amortyzacja za okres:</b>	0	0	16	16	0	0	16
a	Amortyzacja za okres	0	0	16	16	0	0	16
b	trwała utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0
c	inne	0	0	0	0	0	0	0
7	Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	0	0	1 899	1 899	7	0	1 906
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>	0	0	1 899	1 899	7	0	1 906
9	<b>Wartość netto na początek okresu</b>	0	0	5	5	0	26	31
10	<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	0	0	0	0	0	26	26

### 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



g	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	174	816	1 161	143	0	0	2 294
h	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0	0
-	zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0	0
-	zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0	0
i	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0	0
j	Wartość netto na początek okresu	0	0	41	800	0	0	0	841
k	Wartość netto na koniec okresu	0	0	589	659	0	0	80	1 328

## 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 oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych wartość godziwa jest ustalana w oparciu o cenę jednostki uczestnictwa, ogłoszoną przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

Aktywa finansowe z ograniczonym terminem zbywalności to aktywa których termin wykupu jest dłuższy niż miesiąc.

**Długoterminowe aktywa finansowe**

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2020	Stan na 31.12.2019	Stan na 30.06.2019
a	w jednostkach zależnych	0	0	0
b	w jednostkach współzależnych	0	0	0
c	w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
d	w znaczącym inwestorze	0	0	0
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0	0	0
f	w jednostce dominującej	0	0	0
g	w pozostałych jednostkach	32 970	28 735	25 171
-	inne papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	0	0	0
-	jednostki uczestnictwa/certyfikaty inwestycyjne	30 742	28701	25 137
-	Udziały lub akcje w innych jednostkach	2 227	34	34
<b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>		<b>32 970</b>	<b>28 735</b>	<b>25 171</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 30.06.2020	Stan na 31.12.2019	Stan na 30.06.2019
a	w jednostkach zależnych	0	0	0
b	w jednostkach współzależnych	0	0	0
c	w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
d	w znaczącym inwestorze	0	0	0
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0	0	0
f	w jednostce dominującej	0	0	0
g	w pozostałych jednostkach	2 067	2 086	1 976
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	inne papiery wartościowe (bony skarbowe)	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne	2 067	2 086	1 976
h	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	45 192	38 151	34 387
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	45 192	38 151	34 387
-	inne środki pieniężne	0	0	0
-	inne aktywa pieniężne	0	0	0
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>		<b>47 259</b>	<b>40 237</b>	<b>36 363</b>

**2.5. Rozliczenia międzyokresowe**

Zestawienie rezerw ujętych w rozliczeniach międzyokresowych w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2020 roku zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rezerwy	Stan na 31.12.2019	Utworzenie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Stan na 30.06.2020
Rezerwa na urlopy	369	506	369	0	506
Rezerwa na premie	2 844	0	7	2 498	337
Rezerwa na audyt Spółki	4	4	0	4	4
Rezerwa na koszty funduszy	3 301	8 560	0	8 568	3 293
Pozostałe	0	13	0	0	13
<b>Rozliczenia międzyokresowe razem</b>	<b>6 517</b>	<b>9 083</b>	<b>376</b>	<b>11 070</b>	<b>4 153</b>

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 30.06.2020	Stan na 31.12.2019	Stan na 30.06.2019
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy:	286	334	296
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	819	1 279	1 147

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 296 tys. zł. natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 819 tys. zł. Wartość podatku odroczonego ujęta w rachunku zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku wyniosła – 412 tys. zł. Podatek bieżący na koniec półrocza wyniósł 675 tys. zł.

W związku z wejściem w życie przepisów dotyczących MIFID II, Spółka nalicza rezerwy na pokrycie świadczeń dla Dystrybutorów z tytułu poprawy jakości usług świadczonych przez Dystrybutorów na rzecz klientów (tzw. „zachęty”). Naliczone, a nie wypłacone kwoty, wykazywane są jako bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, co przekłada się na wzrost bieżącego zobowiązania podatkowego.

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

L.p.	Tytuł	1.01.2020 - 30.06.2020	1.01.2019 - 30.06.2019
a	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	24 432	26 287
b	dystrybucja jednostek uczestnictwa	6	1
c	przychody z tytułu zarządzania portfelem	183	282
d	Pozostałe, w tym:	0	0
	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>24 621</b>	<b>26 570</b>
-	w tym od jednostek powiązanych	0	0

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 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 2020 roku. Na dzień 30 czerwca 2020 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 5 399 tys. zł.

**2.8. Koszty według rodzaju**

L.p.	Tytuł	1.01.2020 - 30.06.2020	1.01.2019 - 30.06.2019
a	amortyzacja	248	208
b	zużycie materiałów i energii	73	93
c	usługi obce	829	602
d	podatki i opłaty	27	98
e	wynagrodzenia	3 760	3 743
f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	456	604
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	14 545	16 115
-	koszty funduszy	11 098	12 695
-	inne koszty rodzajowe	3 447	3 420
1	Koszty według rodzaju, razem	19 938	21 463
2	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
3	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
4	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(12 168)	(13 907)
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(2 237)	(2 191)
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 533	5 365

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 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartości składników aktywów.

## **3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej**

Zarząd Towarzystwa na potrzeby oceny zasadności założenia kontynuowania działalności przez Spółkę przeanalizował potencjalne ryzyka, w szczególności związane z pandemią COVID-19, szerzej opisane w Nocie 4, i stwierdził, że nie stanowią one zagrożenia dla kontynuowania działalności przez Spółkę. W związku z powyższym, sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

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

W okresie sprawozdawczym pojawił się nowy czynnik ryzyka – pandemia wywołana koronawirusem SARS-Cov-2. Rosnąca liczba osób zarażonych nowym wirusem spowodowała działania ze strony państw, których efektem była wyprzedaż akcji i niektórych innych instrumentów finansowych o niespotykanej od lat skali. Wpłynęło to na spadek wartości tych instrumentów i w konsekwencji spadek wartości jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych. Klienci na początku trwania pandemii w znaczącej skali wycofywali się z inwestycji w fundusze. W efekcie doszło do spadku aktywów pod zarządzaniem Towarzystwa. W okresie od maja do czerwca 2020 roku saldo napływów kapitału w funduszach było dodatnie.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd nie jest w stanie przewidzieć długości trwania pandemii i wpływu na parametry finansowe Towarzystwa.

## **5. 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**

Wartość aktywów pod zarządzaniem w I półroczu 2020 r. spadła do poziomu 2 288,0 mln zł (na koniec 2019 r. 2 637,8 mln zł) i była niższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku o 13% (na koniec czerwca 2019 r. Spółka zarządzała środkami o wartości 2 469,1 mln zł). Spadek aktywów wpłynął na spadek przychodów ze sprzedaży (24,6 mln zł w porównaniu do 26,6 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego).

Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 24,4 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 26,3 mln zł. Opłata zmienna za zarządzanie funduszami nie została ujęta w przychodach.

Zysk netto w I półroczu 2020 r. wyniósł 5,5 mln zł w porównaniu do 4,4 mln zł rok wcześniej, z tym że w wyniku jest uwzględnione 1 mln zł zysku o charakterze jednorazowym związanym z przeszacowaniem wartości ekspozycji na obligacje GetBack S.A.

Spółka w dniu 3 kwietnia 2020 r. nabyła udziały w iWealth Management Sp. z o.o. (iWealth) o wartości 2,2 mln zł. Podmiot ten prowadzi działalność w zakresie dystrybucji funduszy inwestycyjnych. Według stanu na k. VI 2020 r. posiadał ponad 350 mln zł aktywów swoich klientów. W długoterminowej perspektywie Spółka planuje utrzymywanie zaangażowania w kapitale i głosach iWealth na poziomie około 20%. Nabycie udziałów iWealth nie jest istotne w kontekście kapitałów własnych i wyniku finansowego, ale zamieszczamy informację dla przedstawienia pełnego obrazu działalności Spółki.

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 09 czerwca 2020 roku podjęło Uchwałę nr 10/2020 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2019. Kwota zysku 19 579 144,14 zł została przeznaczona



na kapitał rezerwowy pod nazwą „kapitał rezerwowy z zysku za rok 2019”, a w lipcu br. wypłacona akcjonariuszom podczas skupu akcji własnych (2 057 330 akcji po 9,50 zł).

## **6. Objaśnienia 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.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent nie emitował nowych serii akcji. Emitent rozpoczął w okresie sprawozdawczym skup akcji własnych. Dodatkowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w punkcie 7 niniejszej informacji dodatkowej do półrocznego sprawozdania finansowego.

## **8. 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 09 czerwca 2020 roku podjęło Uchwałę nr 10/2020 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2019 oraz udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia, przewidującą m.in. przeznaczenie kwoty 19 579 144,14 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 17 czerwca 2020 roku, po cenie 9,50 zł za jedną akcję. W dniach od 18 czerwca do 6 lipca 2020 roku trwało zbieranie ofert. Na ofertę odpowiedzieli akcjonariusze posiadający ponad 95% akcji. Emitent skupił 2 057 330 akcji. Średnia stopa alokacji wyniosła 3,77%. Rozliczenie skupu akcji nastąpiło w dniu 10 lipca 2020 r.

Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych.

## **9. 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 dniu 24 lutego 2020 r. została złożona wiążąca oferta nabycia 100% udziałów Domu Inwestycyjnego Xelion sp. z o.o. W nawiązaniu do złożonej oferty, zostały rozpoczęte i nadal prowadzone są negocjacje dotyczące nabycia Spółki. Na dzień 30 czerwca i na dzień zatwierdzenia niniejszego półrocznego sprawozdania finansowego nie istniały okoliczności wymagające ujęcia w księgach rachunkowych Spółki oraz w półrocznym sprawozdaniu finansowym.

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

Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 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 2020 roku. Na dzień 30 czerwca 2020 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 5 399 tys. zł.

## **11. Informacja o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

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

---

**12. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów**

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

**13. 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.

**14. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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 nie zawierał istotnych transakcji z jednostkami powiązаныmi, w szczególności Emitent nie zawierał transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Emitent zawarł umowy nabycia akcji własnych w ramach skupu akcji własnych, o którym mowa w pkt 7 niniejszej informacji dodatkowej do półrocznego sprawozdania finansowego.

**15. 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.

**16. 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.

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

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

Sebastian Buczek	Artur Paderewski	Paweł Cichoń	Piotr Płuska	Jarosław Jamka	Paweł Pasternok
---------------------	---------------------	-----------------	-----------------	-------------------	--------------------

podpisy członków Zarządu