

**GRUPA KAPITAŁOWA
QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA**



SKONSOLIDOWANY RAPORT ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 2026 ZAWIERAJĄCY:

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ QUERCUS TFI S.A.
SPORZĄDZONE ZA OKRES 6 MIESIĘCY OD DNIA 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2026 ROKU**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
QUERCUS TFI S.A.
SPORZĄDZONE ZA OKRES 6 MIESIĘCY OD DNIA 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2026 ROKU**

Warszawa, 13 sierpnia 2026 r.

Spis treści

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku	7
Śródroczne skrócone Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku	8
Dodatkowe noty objaśniające	10
1. Informacje ogólne	10
2. Skład Grupy	11
3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	12
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunku	12
5. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	15
5.2. wdrożenia MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych”	16
6. Sezonowość działalności	17
7. Segmenty operacyjne	17
8. Przychody i koszty	19
9. Podatek dochodowy	20
10. Zysk przypadający na jedną akcję	21
11. Dywidendy wypłacone	21
12. Rzeczowe aktywa trwałe	21
13. Wartości niematerialne	23
14. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	24
15. Aktywa finansowe	24
16. Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	25
17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25
18. Instrumenty finansowe	26
19. Kapitały	28
20. Rezerwy długoterminowe	31
21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	31
22. Informacje o podmiotach powiązanych	32
23. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	33
24. Zarządzanie kapitałem	33
25. Podział zysku	35
26. Zdarzenia następujące po dacie bilansu	35
Wybrane jednostkowe dane finansowe	36
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	37
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	39
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	42
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	44
Informacja dodatkowa do półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za I półrocze 2026 roku	46
1. Informacje ogólne	46
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	47
3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej	56

4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	56
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.....	56
6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	57
7. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	57
8. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	57
9. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.....	57
10. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	57
11. Informacja o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	58
12. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	58
13. Informacje o niespłacie kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego	58
14. 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.....	58
15. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia.....	58
16. Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów	58
Oświadczenie Emitenta	59

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Przychody ze sprzedaży usług	122 676	86 738	28 850	20 550
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	45 979	24 848	10 813	5 887
Zysk (strata) brutto	49 784	28 265	11 708	6 697
Zysk (strata) netto	40 090	22 702	9 428	5 379
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	92 505	73 728	21 755	17 468
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 167	608	-980	144
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-58 482	-61 034	-13 753	-14 460
Przepływy pieniężne netto, razem	29 856	13 302	7 021	3 152

	w tys. zł			w tys. EUR		
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Aktywa razem	263 061	243 397	190 053	61 230	57 586	44 804
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	115 823	114 537	107 899	26 959	27 098	25 436
Zobowiązania długoterminowe	9 216	9 294	6 110	2 145	2 199	1 440
Zobowiązania krótkoterminowe	106 607	105 243	101 789	24 814	24 900	23 996
Kapitał własny	147 227	128 860	82 154	34 268	30 487	19 367
Kapitał zakładowy	5 057	4 757	5 209	1 177	1 125	1 228
Liczba akcji (w szt.) na koniec okresu sprawozdawczego	50 568 620	47 568 620	52 086 850	50 568 620	47 568 620	52 086 850

	w zł		w EUR	
	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (średnia ważona)	1,59	0,87	0,37	0,21
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (średnia ważona)	1,59	0,87	0,37	0,21
Wartość księgowa na jedną akcję	2,91	1,57	0,68	0,37
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,91	1,57	0,68	0,37
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	0	0	0	0

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

- poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 30 czerwca 2026 r. w wysokości 1 EUR = 4,2963 zł, na dzień 31 grudnia 2025 r. w wysokości 1 EURO = 4,2267 zł, na dzień 30 czerwca 2025 r. w wysokości 1 EUR = 4,2419 zł,
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów 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 2026 r. oraz 30 czerwca 2025 r. (odpowiednio: 1 EUR = 4,2522 i 1 EUR = 4,2208 zł).

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2026 ROKU

	Nota	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Działalność kontynuowana			
Przychody z działalności operacyjnej		122 676	86 738
Przychody z tyt. świadczonych usług	8.1	121 371	84 923
Pozostałe przychody operacyjne	8.2	1 305	1 815
Koszty działalności operacyjnej		76 697	61 890
Koszty dystrybucji	8.3	48 740	33 236
Świadczenia pracownicze	8.4	19 374	15 890
Amortyzacja		2 257	2 032
Usługi obce	8.5	3 577	3 286
Pozostałe koszty operacyjne	8.6	2 749	7 446
Wynik na działalności operacyjnej		45 979	24 848
Przychody finansowe	8.7	4 080	3 556
Koszty finansowe	8.8	275	139
Wynik na działalności finansowej		3 805	3 417
Zysk (strata) brutto		49 784	28 265
Podatek dochodowy	9	9 694	5 563
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		40 090	22 702
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	0
Zysk (strata) netto		40 090	22 702
Zysk netto przypadający:			
- akcjonariuszom jednostki dominującej		38 196	21 870
- udziałom niekontrolującym		1 894	832

		01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Inne całkowite dochody			
Pozycje, które nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty		0	0
Pozycje, które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty		0	0
Inne składniki całkowitych dochodów, razem		0	0
Całkowite dochody ogółem		40 090	22 702
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom jednostki dominującej		38 196	21 870
- udziałom niekontrolującym		1 894	832

Zysk na akcję (w oparciu o średnioważoną liczbę akcji)

		01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą (w zł)	10		
zwykły:			
- z działalności kontynuowanej		1,59	1,31
- z działalności zaniechanej		0,00	0,00
rozwodniony:			
- z działalności kontynuowanej		1,59	1,31
- z działalności zaniechanej		0,00	0,00

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2026 ROKU

	Nota	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
AKTYWA		263 061	243 397	190 053
Aktywa trwałe		68 056	61 705	56 479
Rzeczowe aktywa trwałe	12	8 922	9 407	7 526
Wartości niematerialne	13	8 572	8 000	7 401
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	14	2 334	2 334	2 334
Aktywa finansowe wyceniane obowiązkowo w wartości godziwej przez wynik finansowy	15	45 664	39 028	38 425
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	15	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 085	2 461	269
Inne aktywa		479	475	524
Aktywa obrotowe		195 005	181 692	133 574
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		721	1 461	1 785
Aktywa finansowe wyceniane w według zamortyzowanego kosztu	15	0	0	14 680
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	22 326	37 868	18 504
Inne aktywa		750	1 011	625
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	171 208	141 352	97 980
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		263 061	243 397	190 053
Kapitały własne		147 238	128 860	82 154
Kapitał zakładowy	19.1	5 057	4 757	5 209
Akcje własne		-55 700	0	-59 043
Kapitał zapasowy		71 484	35 784	28 845
Kapitał rezerwowy		72 750	16 130	74 736
Zyski/(straty) zatrzymane		46 442	64 863	26 500
Razem kapitały przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej		140 033	121 534	76 247
Udziały niekontrolujące		7 205	7 326	5 907
ZOBOWIĄZANIA		115 823	114 537	107 899
Zobowiązania długoterminowe		9 216	9 294	6 110
Zobowiązania z tytułu leasingu		3 455	4 000	3 063
Rezerwa (zobowiązania) z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0	0
Rezerwy długoterminowe	20	5 761	5 294	3 047
Zobowiązania krótkoterminowe		106 607	105 243	101 789
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21.1	3 704	42 286	2 998
Zobowiązania wobec klientów	21.2	73 535	30 792	79 411
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		2 051	4 848	1 155
Zobowiązania publicznoprawne		1 773	1 464	1 997
Zobowiązania z tytułu leasingu		1 598	1 305	1 321
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	21.3	23 946	24 548	14 907

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2026 ROKU

		01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto		49 784	28 265
Korekty razem		54 935	54 103
Amortyzacja		2 257	2 032
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		53	-18
Odsetki		-3 079	-2 355
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		-961	-1 042
Koszty leasingu finansowego		132	78
Zmiana stanu należności		15 538	16 350
Zmiana stanu zobowiązań		40 869	44 224
Zmiana stanu rezerw		467	-246
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-341	-4 933
Pozostałe korekty		0	13
Środki pieniężne wypracowane w toku działalności operacyjnej		104 719	82 368
Podatek dochodowy zapłacony		-12 214	-8 640
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		92 505	73 728
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych		119	0
Zbycie aktywów finansowych		1 116	2 832
Odsetki		3 082	2 360
Nabywanie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-2 484	-1 384
Nabywanie aktywów finansowych		-6 000	-3 200
Wydatki w ramach objęcia kontroli nad jednostkami zależnymi lub innymi przedsięwzięciami zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna		0	0
Przejęte środki pieniężne w ramach objęcia kontroli nad jednostkami zależnymi lub innymi przedsięwzięciami zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna		0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-4 167	608
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów)		0	0
Dywidendy wypłacone		-2 026	-1 127
Skup akcji własnych		-55 700	-59 043
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-621	-790
Odsetki		-132	-78
Pozostałe		-3	4
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		-58 482	-61 034
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów bez różnic kursowych		29 856	13 302
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0	0
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		29 856	13 302
Środki pieniężne na początek okresu		141 352	84 678
Środki pieniężne na koniec okresu		171 208	97 980

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2026 ROKU

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski/(straty) zatrzymane	Kapitał przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 01.01.2026 r.	4 757	0	35 784	16 130	64 863	121 534	7 326	128 860
zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2026								
Zysk netto za okres	0	0	0	0	38 196	38 196	1 894	40 090
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	0	0			0	0
Razem całkowite dochody / Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	38 196	38 196	1 894	40 090
Podział wyniku z lat ubiegłych	0	0	0	56 620	-56 620	0	-2 015	-2 015
Skup akcji własnych		-55 700	0	0	0	-55 700	0	-55 700
Umorzenie akcji		0	0	0	0	0	0	0
Inne zwiększenia	300	0	35 700	0	3	36 003	0	36 003
Łączne zmiany w kapitale własnym	300	-55 700	35 700	56 620	-18 421	18 499	-121	18 378
Na dzień 30.06.2026 r.	5 057	-55 700	71 484	72 750	46 442	140 033	7 205	147 238

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2025 ROKU

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski/(straty) zatrzymane	Kapitał przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 01.01.2025 r.	5 209	0	28 845	32 557	46 807	113 418	6 202	119 620
zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2025								
Zysk netto za okres	0	0	0	0	60 233	60 233	2 251	62 484
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	0	0	-30	-30	0	-30
Razem całkowite dochody / Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	60 203	60 203	2 251	62 454
Podział wyniku z lat ubiegłych	0	0	0	42 179	-42 179	0	-1 127	-1 127
Skup akcji własnych		-59 043	0	0	0	-59 043	0	-59 043
Umorzenie akcji	-513	59 043	0	0	0	58 530	0	58 530
Inne zwiększenia	61	0	6 939	-58 606	32	-51 574	0	-51 574
Łączne zmiany w kapitale własnym	-452	0	6 939	-16 427	18 056	8 116	1 124	9 240
Na dzień 31.12.2025 r.	4 757	0	35 784	16 130	64 863	121 534	7 326	128 860

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2025 ROKU

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski/(straty) zatrzymane	Kapitał przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 01.01.2025 r.	5 209	0	28 845	32 557	46 807	113 418	6 202	119 620
zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2025								
Zysk netto za okres	0	0	0	0	21 870	21 870	832	22 702
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem całkowite dochody / Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	21 870	21 870	832	22 702
Podział wyniku z lat ubiegłych	0	0	0	42 179	-42 179	0	-1 127	-1 127
Skup akcji własnych		-59 043	0	0	0	-59 043	0	-59 043
Umorzenie akcji			0	0	0	0	0	0
Inne zwiększenia	0	0	0		2	2	0	2
Łączne zmiany w kapitale własnym	0	-59 043	0	42 179	-20 307	-37 674	-295	-37 466
Na dzień 30.06.2025 r.	5 209	-59 043	28 845	74 736	26 500	75 744	5 907	82 154

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Grupa Kapitałowa Quercus TFI S.A. („Grupa”, „Grupa kapitałowa”) składa się ze spółki dominującej Quercus TFI S.A. (dalej „Quercus TFI”, „Spółka”, „Jednostka dominująca” lub „Emitent”) oraz podmiotów zależnych wymienionych w nocie nr 2.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest tworzenie i zarządzanie otwartymi i zamkniętymi funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami instrumentów finansowych, dystrybucja produktów inwestycyjnych i finansowych, świadczenie usług finansowych, w szczególności prowadzenie rejestrów uczestników funduszy inwestycyjnych.

Informacje o jednostce dominującej

Nazwa jednostki dominującej: Quercus TFI S.A.

Quercus TFI S.A. 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.

Adres zarejestrowanego biura jednostki: ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa

Państwo rejestracji: Polska

Siedziba Spółki: ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa

Forma prawna jednostki: spółka akcyjna

Nazwa jednostki dominującej najwyższego szczebla: Quercus TFI S.A.

Podstawowe miejsce prowadzenia działalności gospodarczej: ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Przedmiotem przeważającej działalności Emitenta 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 alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w tym wprowadzanie ich do obrotu” (PKD: 6630 Z).

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 30.06.2026 r. Emitent zarządzał następującymi funduszami inwestycyjnymi:

- QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi jedenastoma subfunduszami: QUERCUS Akumulacji Kapitału, QUERCUS Global Balanced, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy, QUERCUS Obligacji Skarbowych, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold, QUERCUS Absolutny, QUERCUS Global Growth, QUERCUS Silver, QUERCUS Tech lev,
- QUERCUS Instytucjonalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi dwoma subfunduszami: QUERCUS Dłużny 1 i QUERCUS Dłużny 2,
- QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- QUERCUS Global Balanced Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- Acer Mutlistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- Q1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- Private Equity Multifund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,

- Alphaset Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, a także portfelami instrumentów finansowych.

Fraxinus Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi dwoma subfunduszami znajduje się w stanie likwidacji od dnia 1 marca 2026 r.

Na dzień sporządzenia sprawozdania, w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej wchodziły następujące osoby:

Skład Zarządu:

Sebastian Buczek – Prezes Zarządu
Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu
Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu
Paweł Pasternok – Wiceprezes Zarządu
Maciej Klimczak – Wiceprezes Zarządu
Agnieszka Strzelczyk – Wiceprezes Zarządu
Paweł Karczewski – Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej:

Dorota Podedworna-Tarnowska – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maja Mandela – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Dawid Prysak – Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Olczyk – Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Golak – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do dnia sporządzenia sprawozdania nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta:

- w dniu 19 marca 2026 r. p. Zbigniew Jakubowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta. Zakończenie pełnienia funkcji nastąpiło z dniem 17 kwietnia 2026 r.;
- w dniu 23 kwietnia 2026 r. Walne Zgromadzenie powierzyło p. Agnieszce Strzelczyk dotychczas pełniącej funkcję Członka Zarządu, funkcję Wiceprezesa Zarządu.

2. SKŁAD GRUPY

Na dzień 30 czerwca 2026 r. skład Grupy wchodził Quercus TFI S.A. oraz poniższe jednostki zależne, nad którymi Emitent sprawuje pełną kontrolę:

Nazwa jednostki	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w prawach głosu
Quercus Agent Transferowy sp. z o.o.	Usługi finansowe	pełna	100%	100%
Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.	Dystrybucja produktów finansowych	pełna	75%*	75%*

* Podmiot zależny od Quercus Agent Transferowy sp. z o.o.

Emitent posiada 100% udziałów w spółce Quercus Agent Transferowy sp. z o.o. („Quercus AT”). Czas trwania spółki Quercus AT jest nieoznaczony.

Emitent posiada pośrednio 75% udziałów w spółce Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. („DI Xelion”). Nabycie ww. udziałów nastąpiło poprzez spółkę Quercus AT. Czas trwania DI Xelion jest nieoznaczony.

W okresie objętym raportem śródrocznym nie wystąpiły zmiany w strukturze organizacyjnej Emitenta, nie nastąpiły połączenia z innymi jednostkami gospodarczymi, a także sprzedaż jednostek grupy kapitałowej czy inwestycji długoterminowych. Emitent nie wyodrębnił innej jednostki gospodarczej, nie dokonał restrukturyzacji ani nie zaniechał działalności. W 2025 r., w dniu 28 listopada 2025 r., nastąpiło połączenie QUERCUS TFI S.A. z Templeton Asset Management (Poland) TFI S.A., w drodze przejęcia tej spółki przez QUERCUS TFI S.A. Szczegółowe informacje dotyczące połączenia zostały przedstawione w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2025 r.

3. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa", zatwierdzonym przez Komisję Europejską.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzono za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku dla skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, dodatkowo za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku dla skróconego skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, a w przypadku skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej dane na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz dodatkowo na dzień 30 czerwca 2025 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich (zł), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych. Złoty polski jest walutą funkcjonalną jednostki dominującej i wszystkich jednostek zależnych. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznych sprawozdaniach finansowych i należy je czytać razem z rocznym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku. Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej. Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera wybrane noty objaśniające, które są istotne z perspektywy wyników i sytuacji finansowej Grupy w okresie sprawozdawczym.

Śródroczne skrócone Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Śródroczne skrócone Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki wchodzące w skład Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej, tj. do 30 czerwca 2027 r. Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie istniały okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez konsolidowane podmioty.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 13 sierpnia 2026 roku.

4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKU

4.1. PROFESJONALNY OSĄD

Sporządzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki dominującej osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa i zobowiązania i powiązane z nimi noty oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Niepewność co do tych założeń i szacunków może spowodować istotne korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w przyszłości. W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań. Metodologia i podejście do dokonywania szacunków i ocen zostały zaprezentowane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2025 roku.

Szacowany wpływ agresji Rosji na Ukrainę oraz konfliktów na Bliskim Wschodzie, na sytuację finansową Grupy

W okresie sprawozdawczym aktywny pozostawał czynnik ryzyka – wojny w Ukrainie i pojawił się nowy – wzrostu napięcia geopolitycznego na Bliskim Wschodzie. W I połowie 2026 roku saldo napływu środków w funduszach

zarządzanych przez Emitenta oraz aktywów w administracji DI Xelion było wyraźnie dodatnie. Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd Jednostki dominującej nie jest w stanie przewidzieć długości trwania wojny, ale ocenia, że nie stanowi ona czynnika zagrażającego kontynuacji działalności przez Grupę. Grupa nie prowadzi działalności na terenie Ukrainy, Izraela oraz na terytorium państw objętych sankcjami gospodarczymi w związku z wybuchem wojny. Plany biznesowe Grupy nie zakładają również budowania czy też rozszerzania skali działalności na terytorium wspomnianych państw. Grupa nie posiada również żadnych ekspozycji w portfelu niehandlowym czy też należności od partnerów biznesowych, których działalność gospodarcza zarejestrowana byłaby na Ukrainie, Białorusi lub w Rosji i innych obszarach objętych kryzysem politycznym lub konfliktem zbrojnym.

Zarząd Emitenta uważa, że obecna sytuacja nie powoduje konieczności wprowadzania korekt w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2026 r., ani zamieszczania dodatkowych ujawnień po dacie bilansu z tego tytułu.

W związku z powyższym, niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działania przez jednostki wchodzące w skład Grupy w niezmiennym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Klasyfikacja umów leasingowych

Zarząd Emitenta dokonał szeregu ocen i osądów związanych między innymi z oceną czy zawarte umowy zawierają element leasingu i w związku z tym czy powinny w świetle zastosowania tego standardu skutkować rozpoznaniem nowych aktywów i zobowiązań. Ponadto Zarząd dokonał szeregu osądów, które wpłynęły na wysokość oszacowanego zobowiązania oraz aktywów z tytułu umów leasingu. Przykładami tych osądów są np. krańcowe stopy procentowe leasingobiorcy przyjęte do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych oraz przyjęty okres leasingu oraz amortyzacji prawa do użytkowania na podstawie umowy leasingu.

4.2. NIEPEWNOŚCI SZACUNKÓW I ZAŁOŻEŃ

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań. Spółka przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian niebędących pod kontrolą Grupy. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia. W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd jednostki dominującej dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań. Czynniki niepewności dla kluczowych szacunków są przede wszystkim założenia, co do kształtowania się w przyszłości: stopy wzrostu przychodów z zarządzania funduszami, kosztów funkcjonowania, stopy zwrotu z poszczególnych instrumentów finansowych, zdolności Grupy do generowania zakładanych poziomów zysku netto, wielkość szacowanych przepływów pieniężnych oraz przyjętej w modelach stopy dyskontowej i zmienności cen instrumentów finansowych.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń spółki Grupy kierują się profesjonalnym osądem. Wartości godziwe jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych są określane według wartości jednostki uczestnictwa publikowanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Wycena ta odzwierciedla udział w aktywach netto tych funduszy. Ustalenia dotyczące wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych zostały przedstawione w nocie 15.

Akcje nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są do wartości godziwej przy zastosowaniu odpowiednich modeli wyceny. Ustalenia dotyczące wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych zostały przedstawione w nocie 14.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości danego składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Odpis na należności handlowe oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Grupa dokonuje oszacowania oczekiwanych strat kredytowych zgodnie z MSSF 9.

Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych, ostatnia wycena przeprowadzona była na dzień 31 grudnia 2025 r. Zmiana wskaźników finansowych będących podstawą szacunku nie miałyby istotnego wpływu na wyniki finansowe Grupy.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz aktywów niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. W okresie objętym półrocznym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przesłanki wskazujące na konieczność dokonania zmian stosowanych stawek amortyzacyjnych.

Utrata wartości aktywów trwałych - wartości niematerialnych

Emitent przeprowadził test na utratę wartości, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, tj. wartości praw do nazwy oraz domen internetowych na 31 grudnia 2025 r., ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. okresie objętym półrocznym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przesłanki wskazujące na konieczność dokonania ponownej wyceny aktywów w związku z ich utratą wartości.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi, jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

4.3. ZMIANA SZACUNKÓW

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zmiany szacunków.

4.4. ZMIANY PREZENTACYJNE

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w prezentacji.

4.5. WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNIH OKRESÓW

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

5. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupy Quercus zastosowano spójne zasady rachunkowości, z tymi które zastosowano przy sporządzaniu rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2026 roku, wskazanych w pkt 5.1.

5.1. ZMIANY W MSSF UE

Standardy i interpretacje oraz zmiany do standardów i interpretacji, które zostały zastosowane w roku obrotowym 2026

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej (UE) zostały po raz pierwszy zastosowane w śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy za pierwszy kwartał 2026 roku:

- **Coroczne poprawki do standardów MSSF** (vol. 11, zatwierdzone w UE w dniu 9 lipca 2025 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później), obejmujące zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe; ujawnianie informacji”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe; ujawnianie informacji”, MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”: metoda kosztowa.
 - **Poprawki do klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych (zmiany do MSSF 9 i MSSF 7)**, zatwierdzone w UE w dniu 27 maja 2025 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później),
 - **Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od sił natury (zmiany do MSSF 9 i MSSF 7)**, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2025 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później),

Wyżej wymienione zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy za półrocze 2026 roku.

Standardy i interpretacje oraz zmiany do standardów i interpretacji, które zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone przez UE, ale nie weszły w życie i nie zostały przyjęte przez Grupę do wcześniejszego zastosowania

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, jakie zostały już wydane przez RMSR i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie, a Grupa nie zdecydowała się na ich wcześniejsze zastosowanie:

- **MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie w sprawozdaniach finansowych”** (zatwierdzony w UE w dniu 13 lutego 2026 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później).

Nowy standard MSSF 18 będzie miał wpływ na rachunek przepływów pieniężnych, niektóre ujawnienia oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów w sprawozdaniu finansowym. Szczegółowe informacje dotyczące przewidywanego wpływu wdrożenia MSSF 18 przedstawiono w pkt 5.2 niniejszego sprawozdania.

Standardy i interpretacje oraz zmiany do standardów i interpretacji, które zostały wydane przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różni się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów oraz zmian do standardów, które nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE:

- **MSSF 19 „Jednostki zależne niepodlegające odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji”, wydany 9 maja 2024 r.** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później),
- **Poprawki do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji”, wydane 13 listopada 2025 r.** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później),
- **Poprawki do MSSF 19 „Jednostki zależne niepodlegające odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji”, wydane 21 sierpnia 2025 r.** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później),
- **Poprawki do opcji wyceny w wartości godziwej w MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, wydane 26 czerwca 2026 r.** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później),
- **MSSF 20 „Aktywa regulacyjne i zobowiązania regulacyjne”, wydany 27 maja 2026 r.** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2029 roku lub później).

Według szacunków Grupy wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę.

5.2. WDROŻENIA MSSF 18 „PREZENTACJA I UJAWNIANIE INFORMACJI W sprawozdaniach finansowych”

MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych” zastąpi MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” i będzie miał zastosowanie do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od dnia 1 stycznia 2027 r. Grupa nie planuje wcześniejszego zastosowania MSSF 18.

MSSF 18 nie zmienia zasad ujmowania i wyceny aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. W związku z tym Grupa nie oczekuje wpływu wdrożenia standardu na wynik netto, kapitały własne ani aktywa netto. Oczekiwany wpływ będzie dotyczył przede wszystkim prezentacji i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w szczególności struktury skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, prezentacji rachunku przepływów pieniężnych oraz zakresu informacji ujawnianych w notach objaśniających.

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa prowadzi prace przygotowawcze dotyczące wdrożenia MSSF 18. Prace obejmują w szczególności analizę klasyfikacji przychodów i kosztów do nowych kategorii rachunku zysków i strat, ocenę wpływu standardu na prezentację wyniku z działalności operacyjnej, analizę wpływu na rachunek przepływów pieniężnych oraz przegląd zakresu wymaganych ujawnień.

Grupa oczekuje, że przychody z podstawowej działalności, w szczególności przychody z tytułu zarządzania funduszami, w tym opłaty stałe i zmienne za zarządzanie, oraz koszty związane z prowadzeniem działalności operacyjnej będą prezentowane w kategorii operacyjnej.

Na podstawie dotychczas przeprowadzonej analizy Grupa nie identyfikuje inwestowania własnych aktywów jako określonej głównej działalności gospodarczej w rozumieniu MSSF 18. W konsekwencji Grupa oczekuje, że wynik z lokowania środków własnych, w tym odsetki od środków pieniężnych i lokat oraz wynik z posiadanych

instrumentów finansowych, będzie prezentowany w kategorii inwestycyjnej. Ocena ta będzie podlegała potwierdzeniu w toku dalszych prac wdrożeniowych.

MSSF 18 będzie stosowany retrospektywnie, co będzie wymagało przekształcenia danych porównawczych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych sporządzanych za okresy rozpoczynające się od dnia 1 stycznia 2027 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie zakończyła jeszcze ilościowego i jakościowego oszacowania wpływu wdrożenia MSSF 18 na prezentację poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego. Wyniki dalszych analiz zostaną uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za 2026 r. oraz w sprawozdaniach finansowych sporządzanych za okresy rozpoczynające się od dnia 1 stycznia 2027 r.

6. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

W działalności Grupy nie występują istotne zjawiska podlegające wahaniom sezonowym.

7. SEGMENTY OPERACYJNE

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona ze względu na rodzaj świadczonych usług na dwa główne segmenty:

- 1) segment „zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami papierów wartościowych”, obejmujący działalność Quercus TFI S.A.
- 2) segment „usług związanych z dystrybucją produktów inwestycyjnych”, obejmujący działalność DI Xelion.

Pozycja „Wyłączenia / nieprzypisane” odzwierciedla wyniki związane z działalnością Quercus AT oraz wyłączenia konsolidacyjne.

Grupa prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski.

Okres zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku

	Działalność kontynuowana			
	Zarządzanie funduszami i portfelami	Dystrybucja produktów inwestycyjnych	Wyłączenia* / nieprzypisane	Razem
Wartość aktywów pod zarządzaniem / w dystrybucji na koniec okresu	9 601 209	10 095 044	-2 178 212	17 518 041
Przychody razem	75 620	56 032	-8 976	122 676
Przychody – odbiorcy zewnętrzni	73 822	46 967	42	120 831
Przychody – pomiędzy segmentami	0	9 018	-9 018	0
Pozostałe przychody	1 798	47	0	1 845
Koszty działalności operacyjnej	37 842	47 855	-9 000	76 697
Koszty dystrybucji - zewnętrzne	15 603	33 137	0	48 740
Koszty dystrybucji - pomiędzy segmentami	9 018	0	-9 018	0
Świadczenia pracownicze	9 761	9 607	6	19 374
Amortyzacja	481	1 776	0	2 257
Usługi obce	931	2 634	12	3 577
Pozostałe koszty operacyjne	2 048	701	0	2 749
Wynik na działalności operacyjnej	37 778	8 177	24	45 979
Przychody finansowe	2 453	1 313	314	4 080
Koszty finansowe	66	209	0	275
Wynik na działalności finansowej	2 387	1 104	314	3 805
Zysk (strata) brutto	40 165	9 281	338	49 784

	Działalność kontynuowana			
	Zarządzanie funduszami i portfelami	Dystrybucja produktów inwestycyjnych	Wyłączenia* / nieprzypisane	Razem
Podatek dochodowy	7 791	1 840	63	9 694
Zysk (strata) netto	32 374	7 441	275	40 090
Zysk netto przypadający:				
- akcjonariuszom jednostki dominującej	32 374	5 547	275	38 196
- udziałom niekontrolującym	0	1 894	0	1 894
Suma aktywów	121 075	112 357	29 629	263 061
Suma zobowiązań	26 748	91 443	-2 368	115 823

Okres zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku

	Działalność kontynuowana			
	Zarządzanie funduszami i portfelami	Dystrybucja produktów inwestycyjnych	Wyłączenia* / nieprzypisane	Razem
Wartość aktywów pod zarządzaniem / w dystrybucji na koniec okresu	7 592 000	7 553 762	-1 642 486	13 503 276
Przychody razem	55 949	37 357	-6 568	86 738
Przychody – odbiorcy zewnętrzni	54 387	29 764	42	84 193
Przychody – pomiędzy segmentami	0	6 610	-6 610	0
Pozostałe przychody	1 562	983	0	2 545
Koszty działalności operacyjnej	34 216	34 260	-6 586	61 890
Koszty dystrybucji - zewnętrzne	12 529	20 707	0	33 236
Koszty dystrybucji - pomiędzy segmentami	6 610	0	-6 610	0
Świadczenia pracownicze	7 814	8 072	4	15 890
Amortyzacja	572	1 460	0	2 032
Usługi obce	751	2 521	14	3 286
Pozostałe koszty operacyjne	5 940	1 500	6	7 446
Wynik na działalności operacyjnej	21 733	3 097	18	24 848
Przychody finansowe	4 901	1 069	-2 414	3 556
Koszty finansowe	24	115	0	139
Wynik na działalności finansowej	4 877	954	-2 414	3 417
Zysk (strata) brutto	26 610	4 051	-2 396	28 265
Podatek dochodowy	4 640	854	69	5 563
Zysk (strata) netto	21 970	3 197	-2 465	22 702
Zysk netto przypadający:				
- akcjonariuszom jednostki dominującej	21 970	2 365	-2 465	21 870
- udziałom niekontrolującym	0	832	0	832
Suma aktywów	56 912	110 311	22 830	190 053
Suma zobowiązań	15 478	93 641	-717	108 402

8. PRZYCHODY I KOSZTY

8.1. PRZYCHODY Z TYTUŁU ŚWIADCZONYCH USŁUG

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Przychody z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi	73 030	53 054
Przychody z tytułu zarządzania portfelami	792	1 326
Przychody z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	45 523	28 580
Przychody z tytułu świadczenia usług pośrednictwa ubezpieczeniowego	29	50
Przychody z tytułu świadczenia pozostałych usług	1 955	1 871
Przychody z tytułu prowadzenia rejestru funduszy	42	42
Przychody, razem	121 371	84 923

8.2. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Zysk ze sprzedaży aktywów trwałych	120	11
Przychody z tytułu rozwiązania rezerw na przyszłe zobowiązania	1 134	1 575
Odwrocenie rezerwy na premie	0	212
Inne	51	17
Pozostałe przychody operacyjne, razem	1 305	1 815

8.3. KOSZTY DYSTRYBUCJI

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Wynagrodzenie płatne na rzecz Dystrybutorów	15 602	12 507
Wynagrodzenie płatne ma rzecz Doradców Finansowych z tytułu pośrednictwa finansowego (dystrybucja produktów TFI)	32 753	20 327
Wynagrodzenie płatne ma rzecz Doradców Finansowych z tytułu pośrednictwa ubezpieczeniowego	6	12
Pozostałe koszty dystrybucji	379	390
Koszty dystrybucji, razem	48 740	33 236

8.4. KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Wynagrodzenia	16 918	13 559
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 291	2 161
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników	165	170
Koszty świadczeń pracowniczych, razem	19 374	15 890

8.5. USŁUGI OBCE

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Koszty transakcyjne (na rzecz KDPW SA oraz KDPW_CCP SA)	135	91
Koszty utrzymywania i wynajmu budynków	1 570	1 619
Usługi IT	1 227	1 100
Usługi doradcze i prawne	152	59
Pozostałe usługi obce	493	417

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Usługi obce, razem	3 577	3 286

8.6. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Zużycie materiałów i energii	317	298
Podatki i opłaty	500	393
Pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	1 639	5 669
- koszty funduszy	786	5 084
- pozostałe	853	585
Podróże służbowe	88	72
Inne koszty rodzajowe	205	1 014
- zmiana stanu rezerwy na sprawy sporne	15	946
Koszty działalności operacyjnej, razem	2 749	7 446

8.7. PRZYCHODY FINANSOWE

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Przychody z tyt. odsetek bankowych	3 116	2 355
Przychody z aktualizacji wartości inwestycji wycenianych obowiązkowo do wartości godziwej przez wynik finansowy	813	1 042
Pozostałe przychody finansowe	151	159
Przychody finansowe, razem	4 080	3 556

8.8. KOSZTY FINANSOWE

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Koszty finansowe z tyt. umów leasingu finansowego	136	78
Koszty z tyt. różnic kursowych	139	60
Koszty finansowe pozostałe	0	1
Koszty finansowe, razem	275	139

9. PODATEK DOCHODOWY

9.1. OBCIĄŻENIE PODATKOWE

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres zakończony dnia 30 czerwca 2026 r. oraz 30 czerwca 2025 r. przedstawiono poniżej.

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Obciążenie podatkowe ujęte w zysku lub stracie		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	9 317	4 269
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	377	1 294
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym zysku lub stracie, razem	9 694	5 563
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	0	0

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Podatek od niezrealizowanego zysku/(straty) z tytułu aktywów finansowych	0	0
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęta/e w innych całkowitych dochodach	0	0

10. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

W Spółce nie istnieją elementy rozładniające zysk na jedną akcję. Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji z uwzględnieniem podziału opisanego wyżej, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję:

	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Średnioważona liczba akcji Quercus TFI SA	50 568 620	52 086 850
Zysk (strata) za okres na jedną akcję (w zł):	1,59	0,87
- z działalności kontynuowanej	1,59	0,87
- z działalności zaniechanej	0,00	0,00

11. DYWIDENDY WYPŁACONE

W latach 2026 oraz 2025 Jednostka dominująca nie wypłacała dywidendy. Sposób podziału zysku oraz opis przeprowadzonego skupu akcji własnych opisano w nocie nr 25.

12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

01.01-30.06.2026	Budynki, lokale w leasingu	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu 01.01.2026	10 712	6 805	4 870	3 342	0	0	25 729
Nabycia	233	653	0	4	0	448	1 338
Inne zwiększenia	24	0	0	0	0	0	24
Likwidacja	0	-196	-50	-1	0	0	-247
Inne zmniejszenia	0	0	-262	0	0	-238	-500
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu 30.06.2026	10 969	7 262	4 558	3 345	0	210	26 344
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	5 679	5 314	2 136	3 193	0	0	16 322
Odpisy amortyzacyjne za okres	717	332	251	32	0	0	1 332
Likwidacja	0	-196	-35	-1	0	0	-232
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	6 396	5 450	2 352	3 224	0	0	17 422
Wartość netto na początek okresu 01.01.2026	5 033	1 491	2 734	149	0	0	9 407
Wartość netto na koniec okresu 30.06.2026	4 573	1 812	2 206	121	0	210	8 922

01.01-31.12.2025	Budynki, lokale w leasingu	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu 01.01.2025	7 002	5 791	4 474	3 341	0	0	20 608
Nabycia	3 658	1 114	1 083	15	0	289	6 159
Inne zwiększenia	54	0	0	0	0	0	54
Likwidacja	0	-21	-41	-14	0	0	-76
Inne zmniejszenia	-2	-79	-646	0	0	-289	-1 016
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu 31.12.2025	10 712	6 805	4 870	3 342	0	0	25 729
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	4 233	5 038	1 869	3 143	0	0	14 283
Odpisy amortyzacyjne za okres	1 446	376	779	64	0	0	2 665
Likwidacja	0	-100	-512	-14	0	0	-626
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	5 679	5 314	2 136	3 193	0	0	16 322
Wartość netto na początek okresu 01.01.2025	2 769	753	2 605	198	0	0	6 325
Wartość netto na koniec okresu 31.12.2025	5 033	1 491	2 734	149	0	0	9 407

01.01-30.06.2025	Budynki, lokale w leasingu	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu 01.01.2025	7 002	5 791	4 474	3 341	0	0	20 608
Nabycia	1 961	185	401	9	0	87	2 643
Inne zwiększenia	54	0	0	0	0	0	54
Likwidacja	0	-21	0	-14	0	0	-35
Inne zmniejszenia	1	0	-250	0	0	-87	-336
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu 30.06.2025	9 018	5 955	4 625	3 336	0	0	22 934
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	4 233	5 038	1 869	3 143	0	0	14 283
Odpisy amortyzacyjne za okres	745	179	417	31	0	0	1 372
Likwidacja	0	-21	-212	-14	0	0	-247
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	4 978	5 196	2 074	3 160	0	0	15 408
Wartość netto na początek okresu 01.01.2025	2 769	753	2 605	198	0	0	6 325
Wartość netto na koniec okresu 30.06.2025	4 040	759	2 551	176	0	0	7 526

13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

01.01-30.06.2025	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Nakłady na wartości niematerialne	Razem
		razem	razem w tym oprogramowanie			
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu 01.01.2025	5	20 798	20 798	6 389	1 160	28 352
Nabycia	0	2 436	2 436	0	987	3 423
Inne zwiększenia	0	0	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Inne zmniejszenia	0	0	0	0	-2 044	-2 044
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu 30.06.2025	5	23 234	23 234	6 389	103	29 731
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	5	18 253	18 253	2 094	0	20 352
Odpisy amortyzacyjne za okres	0	636	636	171	0	807
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	5	18 889	18 889	2 265	0	21 159
Wartość netto na początek okresu 01.01.2025	0	2 545	2 545	4 295	1 160	8 000
Wartość netto na koniec okresu 30.06.2025	0	4 345	4 345	4 124	103	8 572

01.01-31.12.2025	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Nakłady na wartości niematerialne	Razem
		razem	w tym oprogramowanie			
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu 01.01.2025	5	1 844	1 844	6 387	0	8 236
Nabycia	0	40	40	0	0	40
Inne zwiększenia	0	0	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Inne zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu 31.12.2025	5	1 884	1 884	6 387	0	8 276
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	5	1 844	1 844	1 757	0	3 606
Odpisy amortyzacyjne za okres	0	10	10	336	0	346
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	5	1 854	1 854	2 093	0	3 952
Wartość netto na początek okresu 01.01.2025	0	0	0	4 630	0	4 630
Wartość netto na koniec okresu 31.12.2025	0	30	30	4 294	0	4 324

01.01-30.06.2025	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Nakłady na wartości niematerialne	Razem
		razem	w tym oprogramowanie			
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu 01.01.2025	5	19 451	19 451	6 389	428	26 273
Nabycia	0	874	874	0	430	1 304
Inne zwiększenia	0	0	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Inne zmniejszenia	0	0	0	0	-515	-515
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu 30.06.2025	5	20 325	20 325	6 389	343	27 062
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	5	17 239	17 239	1 757	0	19 001
Odpisy amortyzacyjne za okres	0	492	492	168	0	660
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	5	17 731	17 731	1 925	0	19 661
Wartość netto na początek okresu 01.01.2025	0	2 212	2 212	4 632	428	7 272
Wartość netto na koniec okresu 30.06.2025	0	2 594	2 594	4 464	343	7 401

14. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ INNE CAŁKOWITE DOCHODY

Grupa skorzystała z opcji wyceny według wartości godziwej przez inne całkowite dochody dla instrumentów kapitałowych zgodnie z MSSF 9 w odniesieniu do (F-Trust iWealth S.A.) Emitent posiada 6,8% udziałów Spółce w cenie nabycia 2 334 tys. zł.

Wartość godziwa	30.06.2026	31.12.2025
F-Trust iWealth S.A.	2 334	2 334

Grupa nie utrzymuje tych udziałów celem osiągnięcia krótkoterminowych wyników finansowych.

W roku obrotowym (po dniu bilansowym) została wypłacona dywidenda w kwocie 6 tys. zł, w poprzednim nie były wypłacane dywidendy. Wartość godziwa na dzień bilansowy oraz na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosi 2 334 tys. zł.

15. AKTYWA FINANSOWE

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	2 334	2 334	2 334
Udziały w innych podmiotach	2 334	2 334	2 334
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy-długoterminowe	45 664	39 028	38 425
Jednostki uczestnictwa ¹⁾	44 760	37 948	35 160
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ ³⁾	904	1 080	1 480

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - krótkoterminowe	721	1 080	1 785
Jednostki uczestnictwa ¹⁾	0	0	0
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ ³⁾	721	1461	1 785
Aktywa finansowe wyceniane w według zamortyzowanego kosztu	0	0	14 680
Obligacje BGK (gwarantowane przez SP) ²⁾	0	0	14 680

- 1) Wartość godziwa jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych została ustalona w oparciu o wartości ogłoszone na stronie internetowej towarzystwa.
- 2) 145 tys. obligacji Banku Gospodarstwa Krajowego na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19.
- 3) Towarzystwo rozpoznało aktywo finansowe z tyt. sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych R2 FIZ wynikające z przyszłych płatności z tyt. obligacji Capitea (dawniej GetBack S.A.) wynikających z zawartego układu i stanowi należność od Q1 FIZ. Wartość godziwa aktywa została określona na podstawie modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających z przyszłych płatności z obligacji Capitea (dawniej GetBack S.A.), które są dyskontowane stopą wolną od ryzyka oraz premią za ryzyko.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa nie utworzyła odpisy na oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do posiadanych papierów wartościowych.

16. NALEŻNOŚCI Z TYT. DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Należności z tytułu dostaw i usług	22 321	37 868	18 430
- od podmiotów powiązanych	0	0	0
- od pozostałych podmiotów	22 286	37 860	18 430
Pozostałe należności	40	8	74
Należności ogółem (netto)	22 326	37 868	18 504
Odpis aktualizujący należności	-191	0	0
Należności brutto	22 517	37 868	18 504
- długoterminowe	0		
- krótkoterminowe	22 517	37 868	18 504

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi prezentowane są w nocie 22.1

Na dzień 30 czerwca 2026 oraz 30 czerwca 2025 r. żadne należności z tyt. dostaw i usług nie zostały uznane za nieściągalne.

Na dzień 30 czerwca 2026 oraz 30 czerwca 2025 r. żadne należności z tyt. dostaw i usług nie zostały uznane za przeterminowane. Należności mają zazwyczaj 14-dniowy termin płatności, za wyjątkiem rozliczeń z funduszami Quercus, gdzie mogą występować dłuższe terminy rozliczenia z tytułu alokacji kosztów.

Grupa monitoruje spłaty należności od kontrahentów, nie zaobserwowano przypadków opóźnień w spłacie lub braku płatności i w związku z powyższym, z uwagi na brak historycznych przypadków zdarzenia niewykonania zobowiązania przez kontrahenta, Grupa odstępuje od tworzenia odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych.

17. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym obejmują własne środki pieniężne Grupy oraz środki pieniężne Klientów DI Xelion zdeponowane na rachunkach bankowych.

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Środki pieniężne własne	97 671	110 518	18 574

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Środki pieniężne Klientów DI Xelion	73 537	30 793	79 406
Wartość odpisów z tytułu utraty wartości środków pieniężnych	0	0	0
Środki pieniężne, razem	171 208	141 311	97 980

Środki pieniężne Klientów DI Xelion zakwalifikowane są jako środki o ograniczonym dysponowaniu przez Grupę, w związku z przysługującym Klientom roszczeniem względem DI Xelion o wypłatę tych środków. DI Xelion nie wykorzystuje środków pieniężnych Klientów na potrzeby własne i przechowuje je odrębnie od środków własnych.

DI Xelion zawarł z Bankiem Pekao S.A. umowę o prowadzenie rachunków bankowych, która reguluje status środków wpłaconych przez Klientów na rachunki prowadzone na jego rzecz przez Bank Pekao S.A. Środki Klientów zgromadzone na tych rachunkach:

- nie podlegają, zgodnie z art. 73 ust 5b Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, zajęciu w razie wszczęcia postępowania egzekucyjnego przeciwko DI Xelion,
- podlegają wyłączeniu, zgodnie z art. 73 ust 5c Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi z masy upadłości DI Xelion w razie ogłoszenia jego upadłości,
- podlegają ochronie przewidzianej przez system gwarantowania depozytów, zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji.

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30 czerwca 2026 roku jest zgodna z wartością bilansową.

18. INSTRUMENTY FINANSOWE

W tabeli poniżej przedstawiono hierarchię wartości godziwej dla aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych do wartości godziwej na potrzeby ujawnień jak i dla tych aktywów i zobowiązań finansowych, które zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy według wartości godziwej, zgodnie z następującą metodologią:

- Poziom 1 – wartość godziwa oparta jest o ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych rynkach,
- Poziom 2 – wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku, jednakże nie będących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalone są przez odniesienie bezpośrednie lub pośrednie do podobnych instrumentów istniejących na rynku),
- Poziom 3 – wartość godziwa ustalana jest na bazie różnych technik wyceny, nie opierających się jednakże o jakiegokolwiek obserwowalne dane rynkowe.

Na 30 czerwca 2026 r.	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	2 334	2 334	0	0	2 334
Udziały w innych podmiotach	2 334	2 334	0	0	2 334
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy-długoterminowe	45 664	45 664	0	44 760	904
Jednostki uczestnictwa	44 760	44 760	0	44 760	0
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0	0	0
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ	904	904	0	0	904

Na 30 czerwca 2026 r.	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy-krótkoterminowe	721	721	0	0	721
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0	0	0
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ	721	721	0	0	721
Aktywa finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu	0	0	0	0	0
Obligacje BGK	0	0	0	0	0

Na 31 grudnia 2025 r.	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	2 334	2 334	0	0	2 334
Udziały w innych podmiotach	2 334	2 334	0	0	2 334
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy-długoterminowe	39 028	39 409	0	37 948	1 461
Jednostki uczestnictwa	37 948	37 948	0	37 948	0
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0	0	0
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ	1 461	1 461	0	0	1 461
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy-krótkoterminowe	1 080	1 080	0	0	1 080
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0	0	0
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ	1 080	1 080	0	0	1 080
Aktywa finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu	0	0	0	0	0
Obligacje BGK	0	0	0	0	0

Na 30 czerwca 2025 r.	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	2 334	2 334	0	0	2 334
Udziały w innych podmiotach	2 334	2 334	0	0	2 334
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy-długoterminowe	38 425	38 425	0	36 945	0
Jednostki uczestnictwa	36 945	36 945	0	36 945	0
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0	0	0
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ	1 480	1 480	0	0	1 480
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy-krótkoterminowe	1 785	1 785	0	0	1 785
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0

Na 30 czerwca 2025 r.	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0	0	0
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ	1 785	1 785	0	0	1 785
Aktywa finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu	14 680	14 636	14 680	0	0

Wartość godziwa jednostek uczestnictwa została ustalona w oparciu o publikowane notowania cen z aktywnego rynku i wyceny modelowe aktywów nienotowanych lub aktywów o znikomym obrocie.

Według oceny Grupy wartość godziwa środków pieniężnych, krótkoterminowych lokat, należności handlowych, zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań krótkoterminowe nie odbiega od wartości bilansowych głównie ze względu na krótki termin zapadalności.

19. KAPITAŁY

19.1. KAPITAŁ PODSTAWOWY EMITENTA

Seria	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość wg wartości nominalnej (zł)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
SERIA A1-A6	Na okaziciela	19 615 164	1 961 516,40	Gotówka	20/05/2016
SERIA A7	Na okaziciela	1 005 886	100 588,60	Gotówka	20/05/2016
SERIA A8	Na okaziciela	800 000	80 000,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A9	Na okaziciela	1 180 000	118 000,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A10	Na okaziciela	1 200 000	120 000,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A11	Na okaziciela	1 200 000	120 000,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A12	Na okaziciela	1 200 000	120 000,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A13	Na okaziciela	420 000	42 000,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A14	Na okaziciela	270 000	27 000,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A15	Na okaziciela	2 760 000	276 000,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A16	Na okaziciela	2 760 000	276 000,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A17	Na okaziciela	924 315	92 431,50	Gotówka	20/05/2016
SERIA A18	Na okaziciela	1 540 000	154 000,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A19	Na okaziciela	1 234 027	123 402,70	Gotówka	20/05/2016
SERIA A20	Na okaziciela	0	0,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A21	Na okaziciela	0	0,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA B	Na okaziciela	9 157 088	915 708,80	Gotówka	20/05/2016
SERIA C	Na okaziciela	0	0,00	Gotówka	16/07/2008
SERIA D	Na okaziciela	1 690 786	169 078,60	Gotówka	30/03/2021
SERIA E	Na okaziciela	611 354	61 135,40	Gotówka	28/11/2025
SERIA F	Na okaziciela	3 000 000	300 000,00	Gotówka	04/02/2026
Razem		50 568 620	5 056 862		

Do obrotu na rynku podstawowym GPW w Warszawie zostało wprowadzone 50 568 620 akcji Spółki. Wartość nominalna akcji Quercus TFI S.A. wynosi 0,10 zł. Emitent nie posiada akcji uprzywilejowanych. Po dacie bilansowej liczba akcji Emitenta zostanie obniżona do poziomu 46 857 620 szt.

19.2. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY PONAD 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Wykaz akcjonariuszy Spółki, uwzględniający akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki, ustalony na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz zawiadomień (powiadomień) otrzymanych na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR oraz informacji uzyskanych od akcjonariuszy na potrzeby sporządzenia sprawozdania za pierwsze półrocze 2026 r, został przedstawiony poniżej. Informacje o otrzymanych zawiadomieniach zostały uprzednio upublicznione w formie raportów bieżących. Tabela została sporządzona na podstawie w/w zawiadomień otrzymanych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% akcji Spółki zgodnie z zawiadomieniami:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów ¹	Udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów ¹	Źródło danych
Sebastian Buczek ⁴	5 064 630 ^{3, 4}	10,02% ^{3, 4}	zawiadomienia z dnia 2026-06-09 i 2026-06-10
Q1 Fundacja Rodzinna w Organizacji ⁴	3 636 061 ⁴	7,19% ⁴	zawiadomienia z dnia 2026-06-09 i 2026-06-10
Jakub Głowacki Fundacja Rodzinna	7 414 755	14,66%	zawiadomienie z dnia 2026-06-11
Quercus TFI S.A. (akcje własne)	3 711 000	7,34%	zawiadomienie z dnia 2026-06-08
Franklin Templeton Global Investors Limited	3 611 354 ²	7,14% ³	zawiadomienie z dnia 2.02.2026 r.

Źródło: Emitent

¹ liczba akcji jest równa liczbie głosów (Spółka nie emitowała akcji uprzywilejowanych)

² dane na dzień otrzymania zawiadomienia

³ obliczenia własne Quercus TFI S.A.,

⁴ Q1 Fundacja Rodzinna w organizacji jest podmiotem zależnym Pana Sebastiana Buczka. Pan Sebastian Buczek posiada łącznie bezpośrednio i pośrednio 17,21% głosów.

Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 24 kwietnia 2026 r. od Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A., Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny zbył akcje Spółki i osiągnął stan posiadania akcji Spółki poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów. Stosowna informacja została zawarta w raporcie bieżącym nr 21/2026 sporządzonym 27 kwietnia 2026 r.

Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 8 czerwca 2026 r. od Quercus TFI S.A., akcjonariusz ten nabył akcje Spółki (akcje własne) w ramach skupu akcji własnych i osiągnął stan posiadania akcji Spółki powyżej progu 5% ogólnej liczby głosów. Stosowna informacja została zawarta w raporcie bieżącym nr 27/2026 sporządzonym 8 czerwca 2026 r.

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi w dniu 9 czerwca 2026 r. i w dniu 10 czerwca 2026 r. od Sebastiana Buczka i Q1 Fundacji Rodzinnej w organizacji, akcjonariusze ci sprzedali akcje Spółki w ramach skupu akcji własnych i zmniejszyli łączny stan posiadania akcji Spółki o więcej niż 2% w stosunku do poprzedniego zawiadomienia. Stosowne informacje zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 28/2026 sporządzonym 9 czerwca 2026 r. i raporcie bieżącym nr 29/2026 sporządzonym 10 czerwca 2026 r.

Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 11 czerwca 2026 r. od Jakub Głowacki Fundacja Rodzinna, akcjonariusz ten sprzedał akcje Spółki w ramach skupu akcji własnych i zmniejszył stan posiadania akcji Spółki o więcej niż 2% w stosunku do poprzedniego zawiadomienia. Stosowna informacja została zawarta w raporcie bieżącym nr 30/2026 sporządzonym 12 czerwca 2026 r.

Struktura posiadania akcji przez akcjonariuszy podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. jest taka sama z uwagi na brak innych, poza spółką Emitenta, spółek akcyjnych we wspomnianej Grupie Kapitałowej.

19.3. AKCJE EMITENTA W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta ustalony na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz zawiadomień (powiadomień) otrzymanych na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR oraz informacji uzyskanych na potrzeby sporządzenia sprawozdania za pierwsze półrocze 2026, został przedstawiony w poniższej tabeli. Tabela została sporządzona na podstawie w/w zawiadomień otrzymanych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Akcje posiadane przez członków organów Spółki na dzień sporządzenia:

Akcjonariusz	Liczba akcji / liczba głosów na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego ¹	Liczba akcji / liczba głosów na dzień sporządzenia niniejszego raportu ¹	Zmiana stanu posiadania
Członkowie Zarządu:			
Sebastian Buczek	5 065 578	5 064 630	zmniejszenie o 948 szt.
Artur Paderewski ²	1 645 482	1 507 107	zmniejszenie o 138 375 szt.
Piotr Płuska	724 078	663 182	zmniejszenie o 60 896 szt.
Paweł Pasternok	153 342	140 445	zmniejszenie o 12 897 szt.
Maciej Klimczak	125 135	114 611	zmniejszenie o 10 524 szt.
Agnieszka Strzelczyk	11 000	10 074	zmniejszenie o 926 szt.
Paweł Karczewski	0	0	
Członkowie Rady Nadzorczej:			
Dorota Podedworna-Tarnowska	0	0	
Maja Mandela	0	0	
Dariusz Olczyk ³	2 027 898	1 857 352	zmniejszenie o 170 546 szt.
Dawid Prysak	0	0	
Wojciech Gołak	0	0	

Źródło: Emitent

¹ liczba akcji jest równa liczbie głosów (Spółka nie emitowała akcji uprzywilejowanych)

² bezpośrednio i pośrednio

³ pośrednio

W powyższej tabeli zostały zaprezentowane dane zaktualizowane na podstawie informacji od członków organów Spółki uzyskanych na potrzeby sporządzenia sprawozdania.

19.4. UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE

Nazwa jednostki zależnej	Kraj założenia oraz miejsce prowadzenia działalności	Procentowy udział udziałów niekontrolujących w kapitale/w głosach		Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące		Łączne udziały niekontrolujące	
		30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025
DI Xelion sp. z o.o.	Polska	25%	25%	1 894	832	30 025	29 957

20. REZERWY DŁUGOTERMINOWE

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Rezerwy na premie	4 072	3 791	0
Rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe	388	387	280
Rezerwa na sprawy sporne	786	767	1 647
Pozostałe	515	349	1 120
Rezerwy długoterminowe, razem	5 761	5 294	3 047

21. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

21.1. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług:			
<i>Wobec jednostek powiązanych</i>	0	0	0
<i>Wobec jednostek pozostałych</i>	2 549	5 203	2 040
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 549	5 203	2 040
Zobowiązania z tytułu premii inwestycyjnej	1 144	1 065	1 451
Pozostałe zobowiązania	11	36 018	10
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	3 704	42 286	3 501

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 22.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14-dniowych.

21.2. ZOBOWIĄZANIA WOBEC KLIENTÓW

Na saldo zobowiązań wobec klientów wynoszące 73 535 tys. zł na dzień 30 czerwca 2026 r. (42 286 tys. zł na dzień 31 grudnia 2025 r.) składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu przechowywania środków pieniężnych na rachunkach należących do klientów DI Xelion.

21.3. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I REZERWY

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Rezerwa na urlopy	1 240	1 035	1 182
Rezerwa na premie	6 153	11 302	2 410
Rezerwa na koszty dystrybucji	15 440	11 595	10 481
Pozostałe	1 113	616	834
Rozliczenia międzyokresowe kosztów razem	23 946	24 548	14 907

21.4. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE

Na dzień bilansowy wartość przedmiotów sporu w sprawach w DI Xelion wynosiła 1 750 tys. zł. (w tym roszczenia wytoczone przeciwko spółce oraz potencjalne roszczenia, co do których spółka ma podstawy do stwierdzenia, iż mogą wystąpić). Sprawa będąca przedmiotem sporu sądowego obejmuje kwotę 319 tys. zł wraz z odsetkami za opóźnienie (strata na jednej z inwestycji). Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego zapadł wyrok przed sądem I instancji, który oddalił powództwo w całości. Wyrok nie jest prawomocny. DI Xelion utworzył w związku z toczącą się sprawą sporną rezerwę w wysokości 566 tys. zł, z uwagi na zakwalifikowanie przez DI Xelion ryzyka przegrania sporu jako istotnego, tj. większego niż 50%.

DI Xelion nie posiada na dzień 30 czerwca 2026 r. zobowiązań warunkowych innych niż wynikających ze spraw spornych.

W przypadku, gdy ryzyko uznania odpowiedzialności DI Xelion w postępowaniu sądowym nie zostało zakwalifikowane przez DI Xelion jako istotne, tj. mniejsze niż 50%, odstąpiono od utworzenia rezerwy.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa wykazała w sprawozdaniu przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie subfunduszami/funduszami oraz portfelami instrumentów finansowych pobieranej w trakcie roku, w łącznej wysokości 21 410 tys. zł, wyszczególnionej w sprawozdaniu z działalności w tabeli „Przychody ze sprzedaży Quercus TFI S.A. na dzień 30 czerwca 2026 r., w podziale na źródło pochodzenia”.

Opłata zmienna za zarządzanie pobierana jest okresowo w trakcie roku w przypadku subfunduszu QUERCUS Stabilny, subfunduszu QUERCUS Global Balanced, QUERCUS Global Balanced Plus FIZ, QUERCUS Absolute Return FIZ, Acer Multistrategy FIZ. Do obliczania opłaty za wyniki stosuje się model High Water Mark dla całej historii Subfunduszu (HWM-alltime). Oznacza to, że opłata za wyniki może być naliczona wyłącznie w sytuacji osiągnięcia nowej maksymalnej wartości przez Jednostkę Uczestnictwa/ Certyfikat Inwestycyjny.

Opłata zmienna za zarządzanie pobierana jest również okresowo w przypadku QUERCUS Multistrategy FIZ i Alphaset FIZ w związku z umorzeniem Certyfikatów Inwestycyjnych lub jednorazowo na koniec roku w przypadku pozostałych Funduszy/Subfunduszy.

W związku z powyższym w sprawozdaniu nie zostały wykazane przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie pobieranej jednorazowo na koniec roku, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych oraz zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem i ostateczna wartość tej opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2026 r. Na dzień 30 czerwca 2026 r. wartość należności warunkowych z tytułu tej opłaty zmiennej za zarządzanie wyniosła 9 426 tys. zł.

22. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

22.1. JEDNOSTKI POWIĄZANE

Na dzień 30 czerwca 2026 r. jednostki powiązanymi w stosunku do Emitenta były:

Jednostka	Sposób powiązania
Quercus Agent Transferowy sp. z o.o.	Jednostka zależna od Quercus TFI S.A., w której posiada 100% udziałów; prowadzi rejestry uczestników dla wybranych funduszy Emitenta
Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.	Jednostka zależna od Quercus AT, w której posiada 75% udziałów; świadczy usługi dystrybucyjne na rzecz Emitenta

Tabela poniżej przedstawia łączną kwotę transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 r.

Podmiot powiązany	Sprzedaż		Zakup	
	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025
Quercus Agent Transferowy sp. z o.o.	7	7	0	0
Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.	0	0	9 018	6 610

Podmiot powiązany	Należności		Zobowiązania	
	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025
Quercus Agent Transferowy sp. z o.o.	0	0	0	0
Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.	0	0	2 260	1 743

Na dzień 30 czerwca 2026 r. nie występują zobowiązania i należności przeterminowane wobec podmiotów powiązanych.

22.2. WARUNKI TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Wszystkie transakcje pomiędzy Spółką, a podmiotami powiązanymi były transakcjami zawartymi na zasadach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej. Spółka dysponuje wymaganą przez prawo dokumentacją cen transferowych jednak sporządzenie wymaganej przepisami prawa dokumentacji nie eliminuje całkowicie ryzyka negatywnych konsekwencji uznania ceny transferowej za nierynkową.

22.3. POŻYCZKI UDZIELONE CZŁONKOM ZARZĄDU ORAZ CZŁONKOM RADY NADZORCZEJ

W okresie objętym skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym nie udzielono żadnych pożyczek członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej.

22.4. INNE TRANSAKCJE Z UDZIAŁEM CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ

Emitent przeprowadził skup akcji własnych opisany w pkt 25 niniejszego sprawozdania.

Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych.

Emitent wypłacał w roku obrotowym premie inwestycyjne Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej (zwrot części opłaty za zarządzanie) na warunkach analogicznych, jak pozostałym pracownikom oraz klientom Emitenta.

23. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Grupa Kapitałowa Quercus TFI S.A. narażona jest na ryzyko finansowe, obejmujące w szczególności ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe i ryzyko utraty płynności.

Wszystkie czynniki ryzyka są monitorowane i kontrolowane w odniesieniu do dochodowości prowadzonej działalności oraz z punktu widzenia wymogów kapitałowych.

24. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Grupa zarządza kapitałem, by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla właścicieli i zabezpieczeniu interesów pozostałych interesariuszy. Kapitał własny Grupy na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniósł 92.415 tys. zł wobec 50.339 tys. zł na dzień 31 grudnia 2025 r.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. Grupa spełniała wymagane przepisami prawa wymogi kapitałowe.

Quercus TFI S.A. - podmiot dominujący w Grupie Quercus TFI - na dzień 30 czerwca 2026 r. spełniał kryteria uznania za unijną dominującą inwestycyjną spółkę holdingową w rozumieniu w art. 4. ust 1 pkt 57 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i rady (UE) nr 2019/2033 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych (dalej: „Rozporządzenie IFR”). Powyższa klasyfikacja sprawia, że Quercus TFI S.A. jest podmiotem objętym obowiązkami spełniania norm Rozporządzenia IFR na poziomie skonsolidowanym zgodnie z art. 7 Rozporządzenia IFR [Konsolidacja ostrożnościowa].

Na dzień 30 czerwca 2026 r. zakres podmiotów objętych konsolidacją ostrożnościową nie różnił się od zakresu podmiotów objętych konsolidacją rachunkową przeprowadzoną zgodnie z MSSF (wszystkie podmioty objęte konsolidacją rachunkową spełniały przesłanki objęcia konsolidacją ostrożnością zgodnie z przepisami Rozporządzenia IFR).

Dane na dzień 30 czerwca 2026 r. dotyczące informacji o funduszach własnych Grupy, wymogach kapitałowych w zakresie funduszy własnych oraz współczynnikach kapitałowych określonych w Rozporządzeniu IFR zostały zamieszczone poniżej.

Wymóg kapitałowy wyliczany zgodnie z rozporządzeniem IFR stanowi najwyższa kwota z poniższych wartości:

stały minimalny wymóg kapitałowy (wymóg dot. kapitału założycielskiego),

wymóg kapitałowy z tytułu stałych kosztów pośrednich, wymóg kapitałowy dotyczący współczynnika K.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. najwyższą z tych wartości stanowi dla Grupy wymóg kapitałowy z tytułu stałych kosztów pośrednich.

Wyszczególnienie [tys. PLN]	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2025
FUNDUSZE WŁASNE	92 415	50 339	45 223
Kapitał Tier I	92 415	50 339	45 223
Kapitał podstawowy Tier I	92 415	50 339	45 223
WYMOGI W ZAKRESIE FUNDUSZY WŁASNYCH	13 243	17 838	17 838
– stały minimalny wymóg kapitałowy	3 719	3 719	3 760
– wymóg kapitałowy z tytułu stałych kosztów pośrednich	13 243	17 838	17 838
– wymóg kapitałowy dotyczący współczynnika K	1 083	931	710
Współczynnik kapitału podstawowego Tier 1 (minimalna wartość wymagana 56%)	697,83%	282,20%	253,52%
Nadwyżka(+)/niedobór(-) kapitału podstawowego Tier I	84 999	40 350	35 234
Współczynnik kapitału Tier 1 (minimalna wartość wymagana 75%)	697,83%	282,20%	253,52%
Nadwyżka(+)/niedobór(-) kapitału Tier 1	82 483	36 961	31 844
Współczynnik funduszy własnych (minimalna wartość wymagana 100%)	697,83%	282,20%	253,52%
Nadwyżka(+)/niedobór(-) funduszy własnych	79 172	32 501	27 385

Niedotrzymanie lub przekraczanie wymogów kapitałowych

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie odnotowano przypadków naruszenia norm adekwatności kapitałowej w ujęciu skonsolidowanym.

Quercus TFI S.A. jako towarzystwo funduszy inwestycyjnych jest zobowiązane wymogami określonymi w art. 49 oraz art. 50 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku z uwzględnieniem art. 12-15 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. do posiadania odpowiednich kapitałów własnych. Zgodnie z tymi wymogami kapitał początkowy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych na wykonywanie działalności ma wynosić nie mniej niż równowartość 730.000 euro. Kapitały własne TFI powinny być utrzymywane na poziomie nie niższym niż 25% różnicy pomiędzy wartością kosztów ogółem a wartością zmiennych kosztów dystrybucji poniesionych w poprzednim roku obrotowym. Od momentu, gdy wartość aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo przekroczy równowartość 250.000 tys. EUR, Towarzystwo jest zobowiązane niezwłocznie zwiększyć poziom kapitałów własnych o kwotę dodatkową stanowiącą 0,02% różnicy między wartością aktywów wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo a kwotą stanowiącą równowartość w złotych 250.000 tys. EUR. Towarzystwo nie ma obowiązku zwiększania swoich kapitałów w sytuacji, gdy jego kapitał początkowy oraz kwota dodatkowa przekraczają równowartość 10.000 tys. EUR. Dodatkowo, Quercus TFI S.A., jako towarzystwo prowadzące działalność w zakresie zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, ma obowiązek, z uwzględnieniem art. 12-15 rozporządzenia 231/2013, zwiększać kapitał własny ustalony zgodnie z powyższymi zasadami odpowiednio do ryzyka roszczeń wobec towarzystwa z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania jego obowiązków związanych z zarządzaniem specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym lub funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Wymagane jest z tego powodu zwiększenie kapitału o kwotę dodatkową stanowiącą 0,01% wartości aktywów alternatywnych funduszy inwestycyjnych albo zawarcie umowy ubezpieczeniowej odpowiedzialności cywilnej za szkody powstałe w wyniku niewykonania lub nienależytego wykonania jego obowiązków związanych z zarządzaniem specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym lub funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Towarzystwo utrzymuje kapitały własne na poziomie wymaganym przez art. 49 i 50 Ustawy, przy czym na pokrycie ryzyka związanego niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania funduszami, Towarzystwo utrzymuje dodatkowe kapitały własne. Towarzystwo oblicza wymóg dotyczący dodatkowych kapitałów własnych na koniec każdego roku obrotowego i w razie konieczności dokonuje ich zwiększenia.

Wymogi kapitałowe Quercus TFI S.A.	30.06.2026	31.12.2025
730 tys. EUR (wyrażone w tys. zł)	3 136	3 085
0,02% wartości aktywów ponad 250 mln EUR	1 885	1 692
0,01% wartości alternatywnych funduszy inwestycyjnych	1 050	952
Minimalny kapitał, razem	6 071	5 729
Kapitał własny QTFI	178 274	109 860
Nadwyżka ponad kapitał minimalny	172 203	104 131
Wartość 25% kosztów ogółem a wartością zmiennych w dystrybucji poniesionych w poprzednim roku obrotowym w tys. zł	10 792	16 331

Quercus Agent Transferowy sp. z o.o. – minimalny kapitał zakładowy wymagany przepisami prawa wynosi 5 tys. zł.

Biorąc pod uwagę zakres i specyfikę prowadzonej działalności, obecny poziom kapitałów własnych Grupy jest wystarczający. Nie można jednak wykluczyć potrzeby zwiększenia poziomu kapitałów w przyszłości, np. w związku ze zmianami regulacyjnymi dotyczącymi wymogów kapitałowych lub ewentualnych nowych projektów biznesowych. W przypadku konieczności zwiększenia bazy kapitałowej konieczne może być przeprowadzenie podwyższenia kapitału w drodze emisji nowych akcji.

25. PODZIAŁ ZYSKU

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 23 kwietnia 2026 roku podjęło Uchwałę nr 14/2026 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2025 oraz udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia, przewidującą m.in. przeznaczenie kwoty 55 718 842,26 zł na skup akcji własnych, jako ekwiwalent wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy. Emitent ogłosił zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji notowanych na GPW i akcji niedopuszczonych do obrotu w dniu 20 maja 2026 roku, po cenie 15,00 zł za jedną akcję. W dniach od 22 maja do 1 czerwca 2026 roku trwało zbieranie ofert. Na ofertę odpowiedzieli akcjonariusze posiadający ok. 85% akcji. Emitent skupił 3 711 000 akcji. Średnia stopa alokacji wyniosła 8,41%. Rozliczenie skupu akcji nastąpiło w dniu 7 czerwca 2026 r.

Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych.

26. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DACIE BILANSU

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego, nie wystąpiły zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki.

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	79 618	59 661	18 724	14 135
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	37 749	21 697	8 878	5 140
Zysk (strata) brutto	40 199	26 596	9 454	6 301
Zysk (strata) netto	32 414	21 959	7 623	5 203
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	42 723	28 113	10 047	6 661
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 771	3 708	652	879
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-55 700	-59 043	-13 099	-13 989
Przepływy pieniężne netto, razem	-10 205	-27 221	-2 400	-6 449

	w tys. zł			w tys. EUR		
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Aktywa, razem	204 282	176 989	144 650	47 548	41 874	34 100
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26 008	67 129	16 507	6 054	15 882	3 891
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	7 584	48 197	6 219	1 765	11 403	1 466
Kapitał własny	178 274	109 860	128 143	41 495	25 992	30 209
Kapitał zakładowy	5 057	4 757	5 209	1 177	1 125	1 228
Liczba akcji (w szt.) na koniec okresu sprawozdawczego	50 568 620	47 568 620	52 086 850	50 568 620	47 568 620	52 086 850

	w zł		w EUR	
	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2026- 30.06.2026	01.01.2025- 30.06.2025
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (średnia ważona)	1,28	0,84	0,30	0,20
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (średnia ważona)	1,28	0,84	0,30	0,20
Wartość księgowa na jedną akcję	3,53	2,46	0,82	0,58
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	3,53	2,46	0,82	0,58
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	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 2026 r. w wysokości 1 EUR = 4,2963 zł, na dzień 31 grudnia 2025 r. w wysokości 1 EURO = 4,2267 zł, na dzień 30 czerwca 2025 r. w wysokości 1 EUR = 4,2419 zł,
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów 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 2026 r. oraz 30 czerwca 2025 r. (odpowiednio: 1 EUR = 4,2522 i 1 EUR = 4,2208 zł).

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2026 ROKU

		Nota	01.01.2026 – 30.06.2026	01.01.2025 – 30.06.2025
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	2.9	79 618	59 661
-	od jednostek powiązanych		0	0
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów		79 618	59 661
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0	0
II	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2.10	7 540	10 346
-	jednostkom powiązanym		0	0
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		7 540	10 346
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0	0
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		72 078	49 315
IV	Koszty sprzedaży	2.10	31 348	24 896
V	Koszty ogólnego zarządu	2.10	4 050	3 488
VI	Zysk (strata) ze sprzedaży		36 680	20 931
VII	Pozostałe przychody operacyjne		1 176	826
1	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	0
2	Dotacje		0	0
3	Aktualizacja wartości aktywów finansowych		0	0
4	Inne przychody operacyjne		1 176	826
VIII	Pozostałe koszty operacyjne		107	58
1	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		62	28
2	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0	0
3	Inne koszty operacyjne		45	31
IX	Zysk (strata) z działalności operacyjnej		37 749	21 697
X	Przychody finansowe		2 453	4 901
1	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	2 752
a	od jednostek powiązanych		0	2 752
-	w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0	0
b	od pozostałych jednostek, w tym:		0	0
-	w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0	0
2	Odsetki, w tym:		1 803	1 384
a	od jednostek powiązanych		0	0
-	w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0	0
3	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		151	0
-	w jednostkach powiązanych		0	0
4	Aktualizacja wartości inwestycji		499	610
5	Inne		0	1
XI	Koszty finansowe		3	2
1	Odsetki w tym:		0	1
-	dla jednostek powiązanych		0	0
2	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:			0
-	dla jednostek powiązanych		0	
3	Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
4	Inne		3	1
XII	Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		0	0
XIII	Zysk (strata) brutto		40 199	26 596

		Nota	01.01.2026 – 30.06.2026	01.01.2025 – 30.06.2025
XIV	Podatek dochodowy		7 785	4 637
a	część bieżąca		7 647	3 812
b	część odroczone		137	825
XV	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0
XVI	Zysk (strata) netto		32 414	21 959
	Zysk (strata) netto (zannualizowany)		64 828	55 719
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		50 568 620	52 086 850
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		1,28	1,07
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)		50 568 620	52 086 850
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		1,28	1,07

Zannualizowany zysk netto = w przypadku danych za pierwsze półrocze 2026 roku to wynik finansowy netto za pierwsze półrocze 2025 roku pomnożony przez 2. Dla danych za pierwsze półrocze 2025 roku podany został zysk netto za rok 2025.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2026 ROKU

		Nota	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.06.2025
	AKTYWA				
	Aktywa trwałe		56 564	56 871	55 397
1	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	2.3	26	30	0
1.1	Wartość firmy		0	0	0
2	Rzeczowe aktywa trwałe	2.4	1 852	2 152	2 602
3	Należności długoterminowe		55	55	55
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		55	55	55
4	Inwestycje długoterminowe	2.5	51 446	51 311	51 012
4.1	Nieruchomości		0	0	0
4.2	Wartości niematerialne i prawne		0	0	0
4.3	Długoterminowe aktywa finansowe		51 446	51 311	51 012
a	w jednostkach powiązanych, w tym:		20 010	20 010	20 010
-	udziały lub akcje		20 010	20 010	20 010
b	w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:		0	0	0
-	udziały lub akcje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności		0	0	0
-	udziały lub akcje w innych jednostkach		0	0	0
c	w pozostałych jednostkach		31 436	31 301	31 002
	udziały lub akcje w innych jednostkach		2 334	2 334	2 334
	inne długoterminowe aktywa finansowe		29 102	28 967	28 668
4.4	Inne inwestycje długoterminowe		0	0	0
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		3 185	3 323	1 728
5.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.8	3 185	3 323	1 728
5.2	Inne rozliczenia międzyokresowe		0	0	0
	Aktywa obrotowe		92 018	120 118	30 210
1	Zapasy		0	0	0
2	Należności krótkoterminowe		14 245	31 416	13 200
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		14 245	31 416	13 200
3	Inwestycje krótkoterminowe	2.5	77 495	88 254	16 819
3.1	Krótkoterminowe aktywa finansowe		77 495	88 254	16 819
a	w jednostkach powiązanych		0	0	0
b	w pozostałych jednostkach		904	1 458	1 785
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		76 591	86 796	15 034
3.2	Inne inwestycje krótkoterminowe		0	0	0
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		278	448	191
III	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy		0	0	0
IV	Udziały (akcje) własne		55 700	0	59 043
	AKTYWA RAZEM		204 282	176 989	144 650

			Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.06.2025
	PASYWA				
I	Kapitał własny		178 274	109 860	128 143
1	Kapitał zakładowy		5 057	4 757	5 209
2	Kapitał zapasowy		82 125	46 425	33 640
3	Kapitał z aktualizacji wyceny		0	0	0
4	Pozostałe kapitały rezerwowe		58 678	2 959	67 335
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych		0	0	0
6	Zysk (strata) netto		32 414	55 719	21 959
7	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0	0	0
II	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		26 008	67 129	17 010
1	Rezerwy na zobowiązania		10 136	13 497	4 010
1.1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2.8	1 226	1 227	986
1.2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		134	134	93
a	długoterminowa		133	133	92
b	krótkoterminowa		1	1	1
1.3	Pozostałe rezerwy		8 776	12 136	2 931
a	długoterminowe		4 293	4 286	206
b	krótkoterminowe		4 483	7 850	2 725
2	Zobowiązania długoterminowe		0	0	0
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		0	0	0
3	Zobowiązania krótkoterminowe		7 584	48 198	6 219
3.1	Wobec jednostek powiązanych		2 276	1 936	1 743
3.2	Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0	0	0
3.3	Wobec pozostałych jednostek		5 309	46 262	4 476
3.4	Fundusze specjalne		0	0	0
4	Rozliczenia międzyokresowe	2.7	8 288	5 434	6 277
4.1	Ujemna wartość firmy		0	0	0
4.2	Inne rozliczenia międzyokresowe		8 288	5 434	6 277
a	długoterminowe		0	0	0
b	krótkoterminowe		8 288	5 434	6 277
	PASYWA RAZEM		204 282	176 989	144 650
	Wartość księgowa		178 274	109 860	128 143
	Liczba akcji (w szt.)		50 568 620	47 568 620	52 086 850
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		3,53	2,31	2,46
	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		50 568 620	47 568 620	52 086 850
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		3,53	2,31	2,46

	POZYCJE POZABILANSOWE		Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.06.2025
1	Należności warunkowe		9 426	0	10 644
1.1	Od jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0	0
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń		0	0	0
1.2	Od pozostałych jednostek (z tytułu)		9 426	0	10 644
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń		0	0	0
-	aktywo warunkowe z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie		9 426	0	10 644
2	Zobowiązania warunkowe		0	0	0
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		0	0	
-	udzielonych gwarancji i poręczeń		0	0	0
2.2	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0	0
3	Inne (z tytułu)		0	0	0
	Pozycje pozabilansowe, razem		9 426	0	10 644

Szczegółowe informacje dotyczące należności warunkowych, w tym nierozpoznanych przychodów, przedstawiono w nocie 2.9.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2026 ROKU

		01.01.2026 – 30.06.2026	01.01.2025 – 30.06.2025
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
	(metoda bezpośrednia)		
	Wpływy		
	Sprzedaż		
	Inne wpływy z działalności operacyjnej		
	Wydatki		
	Dostawy i usługi		
	Wynagrodzenia netto		
	Ubezpieczenia społeczne i zdrowotne oraz inne świadczenia		
	Podatki i opłaty o charakterze publicznoprawnym		
	Inne wydatki operacyjne		
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II) - metoda bezpośrednia		
	(metoda pośrednia)		
I	Zysk (strata) netto	32 414	21 959
II	Korekty razem	10 309	6 154
1	Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
2	Amortyzacja	341	446
3	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 765	-4 135
5	(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-626	-582
6	Zmiana stanu rezerw	-3 361	-6 976
7	Zmiana stanu zapasów	0	0
8	Zmiana stanu należności	17 171	17 411
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-4 614	-4 027
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3 161	4 017
11	Inne korekty	2	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	42 723	28 616
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I	Wpływy	2 953	4 135
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	83	0
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3	Z aktywów finansowych, w tym:	2 871	4 135
a)	w jednostkach powiązanych	0	2 752
-	zbycie aktywów finansowych	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	2 752
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
-	odsetki	0	0
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	2 871	1 384
-	zbycie aktywów finansowych	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0

			01.01.2026 – 30.06.2026	01.01.2025 – 30.06.2025
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		0	0
-	odsetki		1 765	1 384
-	inne wpływy z aktywów finansowych		1 105	0
-	Inne wpływy inwestycyjne		0	0
II	Wydatki		182	427
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		182	427
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0	0
3	Na aktywa finansowe, w tym:		0	0
a)	w jednostkach powiązanych		0	0
-	nabycie aktywów finansowych		0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe		0	0
b)	w pozostałych jednostkach		0	0
-	nabycie aktywów finansowych		0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe		0	0
4	Inne wydatki inwestycyjne		0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		2 771	3 708
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		0	
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		-55 700	-59 546
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych		-55 700	-59 043
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		0	0
8	Odsetki		0	0
9	Inne wydatki finansowe		0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		-55 700	-59 043
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)		-10 205	-27 221
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		-10 205	-27 221
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0	0
F	Środki pieniężne na początek okresu		86 796	42 255
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:		76 591	15 034
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		0	0

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2026 ROKU

			01.01.2026 – 30.06.2026	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2025 – 30.06.2025
I	Kapitał własny na początek okresu (BO)		109 860	106 184	106 184
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		109 860	106 184	106 184
1	Kapitał zakładowy na początek okresu		4 757	5 209	5 209
1.1	Zmiany kapitału zakładowego		300	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)		300	61	0
-	emisji akcji (wydania udziałów)		300	61	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)		0	513	0
-	umorzenia akcji (udziałów)		0	513	0
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu		5 057	4 757	5 209
2	Kapitał zapasowy na początek okresu		46 425	33 640	33 640
2.1	Zmiany kapitału zapasowego		35 700	12 785	0
a)	zwiększenia (z tytułu)		35 700	12 785	0
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego		0	5 847	0
-	z podziału zysku (ustawowo)		0	0	0
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		0	0	0
-	nadwyżka wartości sprzedaży nadwartość nominalną akcji		35 700	6 939	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)		0	0	0
	pokrycie straty		0	0	0
-	wydzielenie kapitału rezerwowego na koszty skupu akcji własnych		0	0	0
2.2	Kapitał zapasowy na koniec okresu		82 125	46 425	33 640
3	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		0	0	0
3.1	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		0	0	0
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)		0	0	0
-			0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)		0	0	0
-			0	0	0
3.2	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu		0	0	0
4	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		2 959	26 285	26 285
4.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		55 719	(23 326)	41 050
a)	zwiększenia (z tytułu)		55 719	41 563	41 050
-	kapitał rezerwowy na koszty skupu akcji własnych		55 719	41 050	41 050
-	kapitał rezerwowy z obniżenia kapitału zakładowego			513	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)			(64 889)	0
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego			(64 889)	0
4.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu		58 678	2 959	67 335
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		55 719	41 050	41 050
5.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		55 719	41 050	41 050
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		0	0	0
b)	korekty błędów		0	0	0
5.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		55 719	41 050	41 050

			01.01.2026 – 30.06.2026	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2025 – 30.06.2025
a)	zwiększenia (z tytułu)		0	0	0
-	podziału zysku z lat ubiegłych		0	0	0
			0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)		(55 719)	(41 050)	(41 050)
-	kapitał rezerwowy z zysku roku 2025		(55 719)	0	0
	kapitał rezerwowy z zysku roku 2024		0	(41 050)	(41 050)
5.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		0	0	0
5.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu		0	0	0
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
			0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)		0	0	0
			0	0	0
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		32 414	55 719	21 959
a)	zysk netto		32 414	55 719	21 959
b)	strata netto		0	0	0
c)	odpisy z zysku		0	0	0
II	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)		178 274	109 860	128 143
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		178 274	109 860	128 143

INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO QUERCUS TFI S.A. ZA I PÓŁROCZE 2026 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.

Przedmiotem przeważającej działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności 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 AFL, w tym wprowadzanie ich do obrotu” 66.30.Z.

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 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 30.06.2026 r. Spółka zarządzała funduszami inwestycyjnymi:

- QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi jedenastoma subfunduszami: QUERCUS Akumulacji Kapitału, QUERCUS Global Balanced, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy, QUERCUS Obligacji Skarbowych, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold, QUERCUS Absolutny, QUERCUS Global Growth, QUERCUS Silver, Quercus Tech lev,
- QUERCUS Instytucjonalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi dwoma subfunduszami: QUERCUS Dłużny 1 i QUERCUS Dłużny 2,
- QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- QUERCUS Global Balanced Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- Acer Mutlistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- Q1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- Private Equity Multifund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- Alphaset Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,

a także portfelami instrumentów finansowych.

Fraxinus Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi dwoma subfunduszami znajduje się w stanie likwidacji od dnia 1 marca 2026 r.

Na dzień bilansowy Emitent posiadał 100% udziałów w spółce Quercus Agent Transferowy sp. z o.o. (Quercus AT).

Emitent posiada 75% udziałów w spółce Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. („DI Xelion”). Nabycie ww. udziałów nastąpiło poprzez spółkę Quercus AT. Czas trwania DI Xelion jest nieoznaczony.

W skład osób mających istotny wpływ na zarządzanie Spółką, na dzień sporządzenia sprawozdania, wchodzi następujące osoby:

Skład Zarządu:

Sebastian Buczek – Prezes Zarządu
Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu
Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu
Paweł Pasternok – Wiceprezes Zarządu
Maciej Klimczak – Wiceprezes Zarządu
Agnieszka Strzelczyk – Wiceprezes Zarządu
Paweł Karczewski – Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej:

Dorota Podedworna-Tarnowska – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maja Mandela – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Dawid Prysak – Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Olczyk – Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Golak – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do dnia sporządzenia sprawozdania nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta:

- w dniu 19 marca 2026 r. p. Zbigniew Jakubowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta. Zakończenie pełnienia funkcji nastąpiło z dniem 17 kwietnia 2026 r.;
- w dniu 23 kwietnia 2026 r. Walne Zgromadzenie powierzyło p. Agnieszce Strzelczyk dotychczas pełniącą funkcję Członka Zarządu, funkcję Wiceprezesa Zarządu.

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 ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO, DOKONANYCH ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

2.1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZENIU RAPORTU ORAZ INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 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 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 2020 r., poz. 2000 z późniejszymi zmianami). 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.

Wszystkie dane finansowe przedstawione w niniejszym sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych polskich („tys. zł”).

Według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku Spółka jest jednostką dominującą wobec następujących spółek:

Nazwa jednostki	Zakres działalności	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale zakładowym	Siedziba
Quercus Agent Transferowy sp. z o.o.	usługi finansowe	pełna	100%	ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa
Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.	działalność maklerska/ pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe/działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych	pełna	75%	ul. Puławska 107, 02-595 Warszawa

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku. Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu półrocznego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami przyjętymi w sprawozdaniu rocznym za poprzedni rok obrotowy, a zmiany w tych zasadach nie miały miejsca.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2026 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 13 sierpnia 2026 roku.

2.2. ZMIANY PREZENTACYJNE

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w prezentacji.

2.3. 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	2-5 lata
Oprogramowanie komputerowe	2-5 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	64	1 883	1 883	7	0	1 954
2	Zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
a	zakup	0	0	0	0	0	0	0
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	64	1 883	1 883	7	0	1 954
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0	64	1 854	1 854	7	0	1 925
6	Amortyzacja za okres:	0	0	4	4	0	0	4
a	Amortyzacja za okres	0	0	4	4	0	0	4
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	64	1 858	1 858	7	0	1 929
a	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	64	0	0	0	0	0
b	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
8	Bilans zamknięcia	0	0	1 858	1 855	7	0	1 865
9	Wartość netto na początek okresu	0	0	30	30	0	0	30
10	Wartość netto na koniec okresu	0	0	26	26	0	0	26

2.4. 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	3 - 10 lat

Środki trwałe o niskiej jednostkowej wartości początkowej, to znaczy poniżej 10 tysięcy złotych, odnoszone są jednorazowo w koszty.

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

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

L. p.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki Trans-portu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
a	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	174	1 160	4 140	267	0	0	5 741
b	Zwiększenia	0	0	182	0	0	0	0	182
-	aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0	0	0
-	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0	0	0
-	zakup środków trwałych	0	0	182	0	0	0	0	182
-	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0
c	Zmniejszenia	0	0	2	262	0	0	0	264
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	sprzedaż	0	0	0	262	0	0	0	262
-	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0	0
-	pozostałe	0	0	2	0	0	0	0	2
d	Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	174	1 340	3 878	267	0	0	5 659
e	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	174	1 144	2 085	186	0	0	3 589
f	Amortyzacja za okres:	0	0	27	180	11	0	0	218
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0

L. p.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki Trans-portu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
-	amortyzacja za okres	0	0	27	298	11	0	0	336
-	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	-118	0	0	0	-118
g	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	174	1 171	2 265	197	0	0	3 807
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	16	2 055	81	0	0	2 152
k	Wartość netto na koniec okresu	0	0	169	1 613	70	0	0	1 852

2.5. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Aktywa finansowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej ponoszonych wydatków lub przekazywanych w zamian innych składników majątkowych, a zobowiązania finansowe – w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych. Koszty transakcji bezpośrednio związane z nabyciem aktywów finansowych zwiększają ich wartość początkową, natomiast koszty transakcji związane z emisją lub zaciągnięciem zobowiązań finansowych pomniejszają ich wartość początkową.

Instrumenty finansowe ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu, niezależnie od przewidzianego w umowie terminu rozliczenia transakcji. Aktywa finansowe nabywane w ramach standaryzowanych transakcji kupna ujmuje się, zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, na dzień zawarcia transakcji albo na dzień jej rozliczenia; wybraną metodę stosuje się również do sprzedaży takich aktywów.

Po początkowym ujęciu aktywa finansowe są zaliczane do jednej z pięciu 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 i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat

	Kategoria	Sposób wyceny
4.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat
5.	Zobowiązania finansowe inne niż przeznaczone do obrotu	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą instrumentów finansowych uznaje się:

1) w pierwszej kolejności: cenę rynkową z aktywnego rynku identycznych instrumentów finansowych (poziom 1 hierarchii wartości godziwej). W przypadku występowania więcej niż jednego aktywnego rynku instrumentów finansowych jednostka ustala najkorzystniejszy rynek, w którym zawarłaby w normalnych warunkach transakcję sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania, i stosuje cenę pochodzącą z tego rynku;

2) wartość otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, w którym znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) – w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1;

3) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) – w przypadku braku ceny lub wartości, o których mowa w pkt 1 i 2.

W przypadku jednostki uczestnictwa 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 na dzień 30 czerwca 2026 r. z tyt. sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych R2 FIZ a wynoszą 720 tys. zł a krótkoterminowe aktywa finansowe wynoszą 904 tys. zł.

Długoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.06.2025
a	w jednostkach zależnych	20 010	20 010	20 010
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	31 436	31 301	31 002
-	inne papiery wartościowe	0	0	0
-	jednostki uczestnictwa/certyfikaty inwestycyjne	28 382	27 883	27 188
-	Udziały lub akcje w innych jednostkach	2 334	2 334	2 334
-	Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ*	720	1 084	1 480
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		51 446	51 311	51 012

*aktywo finansowe z tyt. sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych R2 FIZ wynikające z przyszłych płatności z tyt. obligacji Capitea (dawniej GetBack S.A.) wynikających z zawartego układu. Aktywo to klasyfikowane jest jako aktywo finansowe przeznaczone do obrotu.

Długoterminowe aktywa finansowe będące w posiadaniu Spółki zostały zaklasyfikowane do portfela aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży z wyjątkiem pozycji „a)” z tabeli powyżej, dla której zasady rachunkowości i wyceny zostały opisane w nocie 2.6 oraz pozycji g) aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ, które są klasyfikowane jako aktywa finansowe przeznaczone do obrotu. w I półroczu 2026 roku nie było istotnych zmian do modeli wycen

do wartości godziwej aktywów finansowych w stosunku do przedstawionych w sprawozdaniu finansowym za rok 2025.

Krótkoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.06.2025
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	904	1 458	1 785
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	inne papiery wartościowe (obligacje skarbowe)	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne	0	0	0
-	Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ	904	1 458	1 785
h	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	76 591	86 796	15 034
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	76 591	86 796	15 034
-	inne środki pieniężne	0	0	0
-	inne aktywa pieniężne	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		77 495	88 254	16 819

2.6. UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH ZALICZANE DO AKTYWÓW TRWAŁYCH

Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych zaliczane do aktywów trwałych wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Co najmniej na dzień bilansowy Spółka identyfikuje czy nastąpiły przesłanki utraty wartości i w przypadku ich wystąpienia przeprowadza test na utratę wartości.

Wartość udziałów na dzień 30.06.2026 i 31.12.2025 zostały wykazane w nocy 2.5 tabela Długoterminowe aktywa finansowe , pozycja a) w jednostkach zależnych.

2.7. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I REZERWY

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych oraz w przypadku naliczonych przychodów Spółki z tytułu opłaty za zarządzanie lub zwrotu kosztu zarządzanych funduszy inwestycyjnych, które na dzień bilansowy nie zostały jeszcze zafakturowane. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Zestawienie rezerw ujętych w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2026 roku zostało zaprezentowane w tabelach poniżej.

Rozliczenia międzyokresowe	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2025	Utworzenie w 2026 r.	Rozwiązanie w 2026 r.	Wykorzystanie w 2026 r.	Stan na 30.06.2026
Rezerwa na audyt Spółki	74	89	43	0	39	93
Rezerwa na koszty funduszy	6 033	5 328	25 020	3 392	18 997	7 959
Pozostałe	170	17	237	0	17	237

Rozliczenia międzyokresowe, razem	6 277	5 434	25 300	3 392	19 053	8 288
--	--------------	--------------	---------------	--------------	---------------	--------------

Rezerwy	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2025	Utworzenie w 2026 r.	Rozwiązanie w 2026 r.	Wykorzystanie w 2026 r.	Stan na 30.06.2026
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	986	1 227	174	174	0	1 227
Rezerwy emerytalne i rentowe	93	134	0	0	0	134
Rezerwa na premie	2 101	11 382	3 793	0	7 244	7 931
Rezerwa na urlopy	625	541	84	0	0	625
Pozostałe rezerwy	205	213	7	0	0	220
Rezerwy, razem	4 010	13 497	4 058	174	7 244	10 136

2.8. INFORMACJE O REZERWIE I AKTYWIE Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.06.2025
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy:	1 226	1 227	986
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 185	3 323	1 728

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 1 226 tys. zł, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 3 185 tys. zł. Wartość podatku odroczonego ujęta w rachunku zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku wyniosła 137 tys. zł. Podatek bieżący na koniec półrocza wyniósł 7 647 tys. zł.

2.9. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)

Przychody Spółki ze sprzedaży usług w ramach statutowej działalności pochodzą z następujących źródeł:

- stała opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – stała miesięczna lub kwartalna opłata za zarządzanie pobierana przez Spółkę uzależniona jest od wartości netto zarządzanych aktywów funduszy;
- zmienna opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – zmienna opłata za zarządzanie pobierana jest przez Spółkę w zależności od osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z ustalonym dla danego funduszu benchmarkiem lub wynikiem zarządzania. Opłata zmienna za zarządzanie pobierana jest okresowo w trakcie roku (dot. subfunduszu QUERCUS Absolutny (dawniej: Stabilny), subfunduszu QUERCUS Global Balanced, QUERCUS Multistrategy FIZ i Alphaset FIZ) lub jednorazowo na koniec roku (dot. innych Funduszy/subfunduszy). Spółka w ciągu roku wykazuje aktywo warunkowe z tyt. zmiennej opłaty za zarządzanie;
- opłata dystrybucyjna – opłata należna Spółce od nabyć i zamian/konwersji jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych zarządzanych funduszy inwestycyjnych;
- opłata umorzeniowa – opłata należna Spółce od wykupu certyfikatów inwestycyjnych zarządzanych funduszy inwestycyjnych;
- przychody za zarządzanie portfelami na zlecenie.

L.p.	Tytuł	1.01.2026 - 30.06.2026	1.01.2025 - 30.06.2025
a	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	78 275	57 148
b	dystrybucja jednostek uczestnictwa	11	8
c	przychody z tytułu zarządzania portfelem	792	1 325

L.p.	Tytuł	1.01.2026 - 30.06.2026	1.01.2025 - 30.06.2025
d	Pozostałe, w tym:	540	1 180
	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	79 618	59 661
-	w tym od jednostek powiązanych	0	0

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Spółka wykazała w sprawozdaniu przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie subfunduszami/funduszami oraz portfelami instrumentów finansowych pobieranej w trakcie roku, w łącznej wysokości 21 410 tys. zł, wyszczególnionej w sprawozdaniu z działalności w tabeli „Przychody ze sprzedaży Quercus TFI S.A. na dzień 30 czerwca 2026 r., w podziale na źródło pochodzenia”.

W sprawozdaniu nie zostały wykazane przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie pobieranej jednorazowo na koniec roku, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych oraz zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem i ostateczna wartość tej opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2026 r. Na dzień 30 czerwca 2026 r. wartość należności warunkowych z tytułu tej opłaty zmiennej za zarządzanie wyniosła 9 426 tys. zł. A na dzień 30 czerwca 2025 r. wartość należności warunkowych z tytułu tej opłaty zmiennej za zarządzanie wyniosła 10 644 tys. zł.

2.10. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Koszty w rachunku zysków i strat prezentowane są w wersji kalkulacyjnej. Dzielą się na:

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

L.p.	Tytuł	1.01.2026 - 30.06.2026	1.01.2025 - 30.06.2025
a	amortyzacja	341	446
b	zużycie materiałów i energii	166	150
c	usługi obce	1 100	915
d	podatki i opłaty	311	230
e	wynagrodzenia	8 849	6 973
f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	912	852
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	31 259	29 162
-	koszty funduszy	30 664	28 783
-	inne koszty rodzajowe	595	379
1	Koszty według rodzaju, razem	42 938	38 730
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)	(31 348)	(24 896)
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(4 050)	(3 488)
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (wielkość ujemna)	(7 540)	(10 346)

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.

2.11. DOKONANE ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚCI SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartości składników aktywów.

3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 30 czerwca 2026 roku. Zarząd TFI w swojej ocenie rozważył m.in. wpływ wojny w Ukrainie oraz konfliktu na Bliskim Wschodzie i ustalił, że potencjalnie wpływają one na wycenę aktywów będących w zarządzaniu TFI i przyszłe wyniki, ale nie powodują istotnej niepewności w zakresie zdolności Towarzystwa do kontynuacji działalności. W związku z powyższym, niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działania przez Spółkę w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego.

4. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH

I półrocze 2026 r. było okresem udanym dla inwestorów. Stopy zwrotu głównych indeksów wyniosły: S&P500 +9,6%, Nasdaq +12,8%, DAX +2,1%, CAC +3,1%. WIG osiągnął nowy historyczny szczyt na poziomie ponad 140 tys. pkt., po czym nieznacznie się skorygował, kończąc półrocze na poziomie 135,6 tys. pkt., +15,7% w br. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się: Orlen (+40%), Kety (+32%) i Erste (+29%), a najgorzej Dino (-31%) i Modivo (-25%).

Po przecenie na rynku obligacji w marcu (wybuch wojny Iran-USA/Izrael), sytuacja wyraźnie poprawiła się w czerwcu (nadzieje na zakończenie konfliktu). Rentowność amerykańskich obligacji skarbowych 10-letnich na przestrzeni całego I półrocza wzrosła do 4,47%, niemieckich do 2,91%, a polskich do 5,30%. Sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była dobra. Fundusze dłużne krótkoterminowe zanotowały wyniki inwestycyjne rzędu +2,5% od początku roku.

W przypadku metali szlachetnych mieliśmy do czynienia z istotną przeceną notowań. Złoto potaniało do 4.025 dolarów za uncję (-7%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – spadła do 59,3 USD za uncję (-16%). Z krótkoterminowej perspektywy notowania metali szlachetnych znalazły się w pobliżu – naszym zdaniem – dość atrakcyjnych poziomów (3.500 i 50 dolarów). Miedź podróżowała do 6,25 dolarów za funt (+10%). Największa uwaga inwestorów koncentrowała się na ropy, która w marcu gwałtownie podróżowała, a w czerwcu potaniała ostatecznie do 70 dolarów za baryłkę (+22%), co związane było z nadziejami na odblokowanie cieśniny Ormuz. Kurs złotego osłabił się. Notowania walut wyniosły: euro 4,30 zł (+2%), dolar 3,76 zł (+5%) i frank 4,66 zł (+3%).

Co do naszych wyników sprzedażowych – saldo nabyć w I półroczu wyniosło 259 mln zł. Cieszą bardzo dobre wyniki inwestycyjne naszych funduszy absolutnej stopy zwrotu, szczególnie QUERCUS Global Balanced (+12,57%) i QUERCUS Absolutny (+7,46%), a także funduszy dłużnych, na czele z QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy (+2,66%) i QUERCUS Akumulacji Kapitału (+2,48%).

Dobra koniunktura rynkowa oraz nadpłynność banków (wskaźnik kredyty/depozyty poniżej 65%) sprzyjały rozwojowi rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce.

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 2026 r. wzrosła do poziomu 9 601 mln zł (na koniec 2025 r. 9 021 mln zł) i była wyższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku o 26% (na koniec czerwca 2025 r. Spółka zarządzała środkami o wartości 7 592 mln zł). Wzrost aktywów wpłynął na znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży (79,6 mln zł w porównaniu do 59,7 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 56,9 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 48,4 mln zł. Spółka wykazała w sprawozdaniu przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie subfunduszami/funduszami oraz portfelami instrumentów

finansowych pobieranej w trakcie roku, w łącznej wysokości 21,4 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wartość należności warunkowych z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie wyniosła 9,4 mln zł.

Zysk netto w I półroczu 2026 r. wyniósł 32,4 mln zł w porównaniu do 22,0 mln zł rok wcześniej.

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 23 kwietnia 2026 roku podjęło Uchwałę nr 14/2026 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2025. Kwota zysku 55 718 842,26 zł została przeznaczona na kapitał rezerwowy pod nazwą „kapitał rezerwowy z zysku za rok 2025”, przeznaczony na przeprowadzenie skupu akcji własnych, a w czerwca br. wypłacona akcjonariuszom podczas skupu akcji własnych (3 711 000 akcji po 15,00 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

Emitent rozpoczął w okresie sprawozdawczym skup akcji własnych. Dodatkowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w punkcie 8 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 UPRIWILEJOWANE

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 23 kwietnia 2026 roku podjęło Uchwałę nr 14/2026 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2025 oraz udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia, przewidującą m.in. przeznaczenie kwoty 55 718 842,26 zł na skup akcji własnych, jako ekwiwalent wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy. Emitent ogłosił zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji notowanych na GPW i akcji niedopuszczonych do obrotu w dniu 20 maja 2026 roku, po cenie 15,00 zł za jedną akcję. W dniach 22 do 1 czerwca 2026 roku trwało zbieranie ofert. Na ofertę odpowiedzieli akcjonariusze posiadający ok. 85% akcji. Emitent skupił 3 711 000 akcji. Średnia stopa alokacji wyniosła 8,41%. Rozliczenie skupu akcji nastąpiło w dniu 7 czerwca 2026 r.

Spółka nie emitowała akcji uprzywilejowanych.

9. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCE W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego, nie wystąpiły zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki.

10. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Spółka wykazała w sprawozdaniu przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie subfunduszami/funduszami oraz portfelami instrumentów finansowych pobieranej w trakcie roku, w łącznej wysokości 21 410 tys. zł, wyszczególnionej w sprawozdaniu z działalności w tabeli „Przychody ze sprzedaży Quercus TFI S.A. na dzień 30 czerwca 2026 r., w podziale na źródło pochodzenia”.

Opłata zmienna za zarządzanie pobierana jest okresowo w trakcie roku w przypadku subfunduszu QUERCUS Stabilny, subfunduszu QUERCUS Global Balanced, QUERCUS Global Balanced Plus FIZ, QUERCUS Absolute Return FIZ, Acer Multistrategy FIZ. Do obliczania opłaty za wyniki stosuje się model High Water Mark dla całej historii

Subfunduszu (HWM-alltime). Oznacza to, że opłata za wyniki może być naliczona wyłącznie w sytuacji osiągnięcia nowej maksymalnej wartości przez Jednostkę Uczestnictwa/ Certyfikat Inwestycyjny.

Opłata zmienna za zarządzanie pobierana jest również okresowo w przypadku QUERCUS Multistrategy FIZ i Alphaset FIZ w związku z umorzeniem Certyfikatów Inwestycyjnych lub jednorazowo na koniec roku w przypadku pozostałych Funduszy/Subfunduszy.

W związku z powyższym w sprawozdaniu nie zostały wykazane przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie pobieranej jednorazowo na koniec roku, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych oraz zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem i ostateczna wartość tej opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2026 r. Na dzień 30 czerwca 2026 r. wartość należności warunkowych z tytułu tej opłaty zmiennej za zarządzanie wyniosła 9 425 tys. zł.

11. INFORMACJA O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

W okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczą się inne postępowania poza wymienionymi w sprawozdaniu z działalności grupy za rok 2025 w pkt 6.

12. WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

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

13. 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.

14. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCI 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 TRANSAKCI MOGĄ BYĆ ZGRUPOWANE WEDŁUG RODZAJU, Z WYJĄTKIEM PRZYPADKU, GDY INFORMACJE NA TEMAT POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCI 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 powiązanymi, 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 8 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. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU LUB WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW

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

OŚWIADCZENIE EMITENTA

Niniejszy Skonsolidowany Raport Grupy Kapitałowej Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za pierwsze półrocze 2026 roku zawierający:

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. sporządzone za okres 6 miesięcy od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską oraz
- Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości,

został sporządzony i zatwierdzony dnia 13 sierpnia 2026 roku do publikacji w dniu 14 sierpnia 2025 roku.

Agnieszka Strzelczyk

Główna Księgowa

Sebastian
Buczek

Artur
Paderewski

Piotr
Płuska

Paweł
Pasternok

Maciej
Klimczak

Agnieszka
Strzelczyk

Paweł
Karczewski

Podpisy Członków Zarządu Jednostki dominującej