

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2017 ROKU
01.07.2017 r. – 30.09.2017 r.

Warszawa, 18 października 2017 r.

Zawartość raportu kwartalnego

I. Wybrane dane finansowe

II. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Quercus TFI S.A. sporządzone na dzień 30 września 2017 r.

1. Bilans
2. Pozycje pozabilansowe
3. Rachunek zysków i strat
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym
5. Rachunek przepływów pieniężnych

III. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za III kwartał 2017 r.

1. Informacje ogólne
2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu 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 wartości składników aktywów
3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących
4. Kwota i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość
5. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie
6. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych
7. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane
8. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta
9. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego
10. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych
11. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów
12. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego
13. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych

transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

14. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia
15. Informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów
16. Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

IV. Pozostałe informacje dodatkowe do raportu kwartalnego Quercus TFI S.A. za III kwartał 2017 r.

1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) przedstawiające dane narastająco za wszystkie pełne kwartały danego i poprzedniego roku obrotowego
2. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji
3. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności
4. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych
5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego
6. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej
8. Informacja 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
9. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta
10. Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta
11. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

I. Wybrane dane finansowe

L.p.	Wybrane dane finansowe	w tys. zł			w tys. EUR		
		1.01.2017 - 30.09.2017	1.01.2016 - 30.09.2016	1.01.2016 - 31.12.2016	1.01.2017 - 30.09.2017	1.01.2016 - 30.09.2016	1.01.2016 - 31.12.2016
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	83 524	65 558	98 143	19 118	15 006	22 429
II	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27 083	21 084	34 371	6 199	4 826	7 855
III	Zysk (strata) brutto	27 737	21 715	35 185	6 349	4 971	8 041
IV	Zysk (strata) netto	22 452	17 590	28 492	5 139	4 026	6 511
V	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 691	24 365	28 912	6 567	5 577	6 607
VI	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	621	605	690	142	139	158
VII	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-28 600	-30 050	-30 108	-6 546	-6 878	-6 881
VIII	Przepływy pieniężne netto, razem	712	-5 080	-506	163	-1 163	-116
IX	Aktywa, razem na koniec bieżącego kwartału	80 458	73 197	59 309	18 659	16 975	13 491
X	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11 457	7 716	13 133	2 657	1 789	2 969
XI	Zobowiązania długoterminowe	216	104	83	50	24	19
XII	Zobowiązania krótkoterminowe	9 639	5 970	11 242	2 236	1 384	2 541
XIII	Kapitał własny	69 001	65 481	46 549	16 002	15 186	10 522
XIV	Kapitał zakładowy	6 026	6 339	6 026	1 397	1 470	1 362
XV	Liczba akcji (w szt.) na koniec bieżącego kwartału	60 255 359	63 391 573	60 255 359	60 255 359	63 391 573	60 255 359
XVI	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,50	0,46	0,45	0,11	0,08	0,10
XVII	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,50	0,46	0,36	0,11	0,08	0,08
XVIII	Wartość księgową na jedną akcję	1,15	1,03	0,77	0,27	0,24	0,18
XIX	Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję	1,20	1,09	0,77	0,28	0,25	0,18
XX	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję)	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Wybrane dane finansowe, zaprezentowane poniżej, 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 września 2017 r. w wysokości 1 EURO = 4,3091 zł, na dzień 30 września 2016 r. w wysokości 1 EURO = 4,312 zł,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony dnia 30 września 2017 r. oraz 30 września 2016 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,2566 zł i 1 EURO = 4,3688 zł).

II. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Quercus TFI S.A. sporządzone na dzień 30 września 2017 roku

1. Bilans

L.p.	Bilans	w tys. zł			
		Stan na 30.09.2017	Stan na 30.06.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 30.09.2016
	AKTYWA				
A	Aktywa trwałe	6 699	6 216	5 383	5 168
I	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	53	37	18	10
1	Wartość firmy	0	0	0	0
II	Rzeczowe aktywa trwałe	1 110	780	714	772
III	Należności długoterminowe	64	64	64	64
1	Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
3	Od pozostałych jednostek	64	64	64	64
IV	Inwestycje długoterminowe	5 169	5 107	4 052	4 018
1	Nieruchomości	0	0	0	0
2	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3	Długoterminowe aktywa finansowe	5 169	5 107	4 052	4 018
a	w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0	0
-	udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:	0	0	0	0
-	udziały lub akcje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0
-	udziały lub akcje w innych jednostkach	0	0	0	0
c	w pozostałych jednostkach	5 169	5 107	4 052	4 018
4	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	304	228	535	304
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	304	228	535	304
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
B	Aktywa obrotowe	45 394	35 578	54 299	38 195
I	Zapasy	0	0	0	0
II	Należności krótkoterminowe	10 565	10 505	18 451	7 463
1	Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
3	Od pozostałych jednostek	10 565	10 505	18 451	7 463
III	Inwestycje krótkoterminowe	34 680	24 781	35 261	30 623
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	34 680	24 781	35 261	30 623
a	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	34 680	24 781	35 261	29 834
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	0
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	149	292	587	109
C	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	0	0	0	0
D	Akcje (udziały) własne	28 365	28 365	0	29 834
	AKTYWA RAZEM	80 458	70 159	59 682	73 197

L.p.	PASYWA	w tys. zł			
A	Kapitał własny	69 001	61 311	46 549	65 481
I	Kapitał zakładowy	6 026	6 026	6 026	6 339
II	Kapitał zapasowy	11 039	11 039	10 952	10 912
III	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
IV	Pozostałe kapitały rezerwowe	29 484	29 484	1 079	30 640
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0
VI	Zysk (strata) netto	22 452	14 763	28 492	17 590
VII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11 457	8 847	13 133	7 716
I	Rezerwy na zobowiązania	474	407	465	326
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	398	332	390	326
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	75	75	75	0
-	- długoterminowa	75	75	75	0
-	- krótkoterminowa	0	0	0	0
3	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0
-	- długoterminowe	0	0	0	0
-	- krótkoterminowe	0	0	0	0
II	Zobowiązania długoterminowe	216	42	83	104
1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
3	Wobec pozostałych jednostek	216	42	83	104
III	Zobowiązania krótkoterminowe	9 639	7 439	11 242	5 970
1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
3	Wobec pozostałych jednostek	9 639	7 439	11 242	5 970
4	Fundusze specjalne	0	0	0	0
IV	Rozliczenia międzyokresowe	1 128	960	1 343	1 316
1	Ujemna wartość firmy	0	0	0	0
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	1 128	960	1 343	1 316
-	- długoterminowe	0	0	0	0
-	- krótkoterminowe	1 128	960	1 343	1 316
	PASYWA RAZEM	80 458	70 159	59 682	73 197

	Wartość księgowa	69 001	61 312	46 549	65 481
	Liczba akcji (w szt.)	60 255 359	60 255 359	60 255 359	63 391 573
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,15	1,02	0,77	1,03
	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	57 273 781	57 273 781	60 255 359	60 255 359
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,20	1,07	0,77	1,09

2. Pozycje pozabilansowe

L.p.	Pozycje pozabilansowe	w tys. zł			
		Stan na 30.09.2017	Stan na 30.06.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 30.09.2016
1	Należności warunkowe	7 241	6 320	0	8 062
1.1	Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0	0
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
1.2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale (z tytułu)	0	0	0	0
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
1.3	Od pozostałych jednostek (z tytułu)	7 241	6 320	0	8 062
-	aktywo warunkowe z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie	7 241	6 320	0	8 062
2	Zobowiązania warunkowe	759	887	0	1 113
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0	0
-	udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
2.2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale (z tytułu)	0	0	0	0
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
2.3	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	759	887	0	1 113
-	wynagrodzenie zmienne dla dystrybutorów	759	887	0	1 113
3	Inne (z tytułu)	0	0	0	0
5	Należności warunkowe razem	7 241	6 320	0	8 062
6	Zobowiązania warunkowe razem	759	887	0	1 113

3. Rachunek zysków i strat

L.p.	Rachunek zysków i strat	w tys. zł			
		1.07.2017 - 30.09.2017	1.01.2017 - 30.09.2017	1.07.2016 - 30.09.2016	1.01.2016 - 30.09.2016
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	28 969	83 524	22 529	65 558
-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	28 969	83 824	22 529	65 558
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 413	4 774	818	2 522
-	jednostkom powiązanych	0	0	0	0
I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 413	4 774	818	2 522
II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	26 556	78 749	21 711	63 037
D	Koszty sprzedaży	16 304	48 569	13 337	38 859
E	Koszty ogólnego zarządu	998	3 188	940	3 192
F	Zysk (strata) ze sprzedaży	9 254	26 992	7 433	20 985
G	Pozostałe przychody operacyjne	31	93	32	101
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	30	70	0	0
II	Dotacje	0	0	0	0
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0	0	0
IV	Inne przychody operacyjne	1	23	32	101
H	Pozostałe koszty operacyjne	0	2	0	2
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
III	Inne koszty operacyjne	0	2	0	2

I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 285	27 083	7 465	21 084
J	Przychody finansowe	216	667	170	684
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0	0
-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
-	w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
II	Odsetki, w tym:	154	551	131	568
-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0	0	0	0
-	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	62	116	40	115
V	Inne	0	0	0	0
K	Koszty finansowe	4	13	5	52
I	Odsetki w tym:	0	0	0	0
-	dla jednostek powiązanych	0	0	0	0
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0	0	0	0
-	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0	0	0
IV	Inne	4	13	5	52
L	Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
N	Zysk (strata) brutto	9 497	27 737	7 629	21 715
O	Podatek dochodowy	1 809	5 285	1 448	4 125
I	część bieżąca	1 933	5 161	1 445	3 837
II	część odroczone	(125)	124	3	288
P	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
R	Zysk (strata) netto	7 688	22 452	6 181	17 590

	Zysk (strata) netto (zannualizowany) *	30 139	30 139	28 492	28 492
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	60 255 359	60 255 359	63 391 573	63 391 573
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,50	0,50	0,46	0,46
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	60 255 359	60 255 359	63 391 573	63 391 573
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,50	0,50	0,46	0,46

* Zannualizowany zysk netto = w przypadku danych za trzeci kwartał i trzech kwartałów 2017 roku to wynik finansowy netto za pierwsze półrocze 2017 roku powiększony o podwojony wynik finansowy netto za sam trzeci kwartał. Dla danych za trzeci kwartał i trzy kwartały 2016 roku podany został zysk netto za rok 2016.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

L.p.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	w tys. zł			
		1.07.2017 - 30.09.2017	1.01.2017 - 30.09.2017	1.01.2016 - 31.12.2016	1.01.2016 - 30.09.2016
I	Kapitał własny na początek okresu (BO)	46 549	46 549	59 301	47 891
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b)	korekty błędów	0	0	0	0
I.a.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	46 549	46 549	59 301	47 891
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	6 026	6 026	6 339	6 339
1.1	Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	emisji akcji (wydania udziałów)	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0

-	umorzenia akcji (udziałów)	0	0	0	0
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	6 026	6 026	6 339	6 339
2	Kapitał zapasowy na początek okresu	11 039	10 952	10 912	10 299
2.1	Zmiany kapitału zapasowego	0	87	0	613
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	87	0	613
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	0	0	0
-	z podziału zysku (ustawowo)	0	0	0	0
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	87	0	613
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	pokrycia straty	0	0	0	0
-	wydzielenia kapitału rezerwowego na koszty skupu akcji własnych	0	0	0	0
2.2	Kapitał zapasowy na koniec okresu	11 039	11 039	10 912	10 912
3	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0	0
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
3.1	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	zbycia środków trwałych	0	0	0	0
3.2	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0	0
4	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	29 484	1 079	30 640	766
4.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	28 405	0	29 874
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	28 405	0	29 874
-	kapitału na nabycie akcji własnych	0	28 405	0	29 874
-	kapitału rezerwowego z obniżenia kapitału zakładowego	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	skup akcji własnych	0	0	0	0
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	0	0	0
4.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	29 484	29 484	30 640	30 640
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0	28 492	0	30 487
5.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	28 492	0	30 487
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
-	korekty błędów	0	0	0	0
5.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	28 492	0	30 487
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	(28 492)	0	(30 487)
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0
-	wypłata dywidendy	0	0	0	0
-	zwiększenie kapitału zapasowego	0	(87)	0	(613)
-	zwiększenie kapitału rezerwowego	0	(28 405)	0	(29 874)
5.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
5.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0	0
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b)	korekty błędów	0	0	0	0
5.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0	0

b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0
6.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
5.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
6	Wynik netto	7 688	22 452	28 492	17 590
a)	zysk netto	7 688	22 452	28 492	17 590
b)	strata netto	0	0	0	0
c)	odpisy z zysku	0	0	0	0
II	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	69 001	69 001	46 549	65 481
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	69 001	69 001	46 549	65 481

5. Rachunek przepływów pieniężnych

L.p.	Rachunek Przepływów Pieniężnych	w tys. zł			
		1.07.2017 - 30.09.2017	1.01.2017 – 30.09.2017	1.07.2016 - 30.09.2016	1.01.2016 – 30.09.2016
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
	(metoda pośrednia)				
I	Zysk (strata) netto	7 688	22 452	6 181	17 590
II	Korekty razem	2 204	6 240	824	6 775
1	Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2	Amortyzacja	73	212	67	242
3	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-151	-540	-125	-550
5	(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-92	-186	-40	-122
6	Zmiana stanu rezerw	66	8	-11	-39
7	Zmiana stanu zapasów	0	0	0	0
8	Zmiana stanu należności	-60	7 886	1 030	13 113
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 132	-1 595	-219	-6 263
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	235	453	121	392
11	Inne korekty	0	0	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	9 892	28 691	7 004	24 365
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0	0	0	0
I	Wpływy	184	621	131	605
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	30	70	0	37
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3	Z aktywów finansowych, w tym:	154	551	131	568
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
-	zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
-	odsetki	0	0	0	0
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	154	551	131	568
-	zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0

-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
-	odsetki	154	551	131	568
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
-	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0
II	Wydatki	59	0	0	0
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	59	0	0	0
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
4	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	126	621	131	605
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0	0	0
I	Wpływy	0	0	0	0
1	Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2	Kredyty i pożyczki	0	0	0	0
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4	Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
II	Wydatki	(119)	(28 600)	(58)	(30 050)
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	(28 365)	0	(29 834)
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4	Splaty kredytów i pożyczek	0	0	0	0
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(116)	(224)	(52)	(198)
8	Odsetki	(3)	(11)	(6)	(18)
9	Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(119)	(28 600)	(58)	(30 050)
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	9 899	712	7 077	(5 080)
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	9 899	(581)	7 077	(5 144)
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
F	Środki pieniężne na początek okresu	24 781	35 261	23 546	35 767
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	34 680	34 680	30 623	30 623
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

III. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za III kwartał 2017 roku

1. Informacje ogólne

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Przedmiotem przeważającej działalności Spółki jest „tworzenie specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy inwestycyjnych zamkniętych, zarządzanie tymi funduszami, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, a także reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie unijnymi AFI, w tym wprowadzanie ich do obrotu” (PKD: 6630 Z).

Zgodnie ze statutem Spółki przedmiotem działalności Spółki jest:

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

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

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

Na dzień 30.09.2017 r. Spółka zarządzała funduszami inwestycyjnymi: QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi dziewięcioma subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold, QUERCUS Stabilny, QUERCUS Global Growth oraz QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Q1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Private Equity Multifund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Future Tech Fundusz Inwestycyjny Zamknięty a także portfelami instrumentów

finansowych.

Na dzień 30.09.2017 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

Skład Zarządu:

Sebastian Buczek – Prezes Zarządu
Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu
Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu
Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej:

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

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 września 2017 roku nie było zmian w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

2. Zasady przyjęte przy sporządzeniu raportu, w szczególności informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, oraz informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

2.1. Zasady przyjęte przy sporządzeniu raportu oraz informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

Niniejsze kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047, z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 300). W niniejszym sprawozdaniu Bilans, Rachunek zysków i strat, Zestawienie zmian w kapitale własnym i Rachunek przepływów pieniężnych są prezentowane w układzie zgodnym z rozporządzeniem w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

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

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2017 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 18 października 2017 roku.

2.2. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje

według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

Patenty, licencje, znaki firmowe	2 lata
Oprogramowanie komputerowe	2 lata
Inne wartości niematerialne i prawne	2 lata

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

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

L.p.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Zaliczki	Razem
				razem	w tym oprogramowanie			
1	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	1 813	1 813	7	0	1 820
2	Zwiększenia	0	0	19	19	0	28	47
a	zakup	0	0	19	19	0	28	47
b	inne	0	0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
a	sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
b	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
c	inne	0	0	0	0	0	0	0
4	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	1 832	1 832	7	28	1 867
Amortyzacja								
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0	0	1 794	1 794	7	0	1 802
6	Amortyzacja za okres:	0	0	13	13	0	0	13
a	trwała utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0
b	inne	0	0	0	0	0	0	0
7	Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	0	0	1 807	1 807	7	0	1 814
a	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0

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

2.3. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

L.p.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczyste go użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki Transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
a	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	168	663	1 194	141	0	0	2 171
b	Zwiększenia	0	0	93	507	0	0	0	600
-	aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0	0	0
-	przyjęcie ze środków	0	0	0	0	0	0	0	0

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

2.4. Aktywa finansowe

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

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

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

2. Pożyczki udzielone i należności własne	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty
3. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat
4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat

Wartość godziwa instrumentów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnym rynku ustalana jest w odniesieniu do cen notowanych na tym rynku na dzień bilansowy. W przypadku, gdy brak jest notowanej ceny rynkowej, wartość godziwa jest szacowana na podstawie notowanej ceny rynkowej podobnego instrumentu, bądź na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych.

W przypadku jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wartość godziwa jest ustalana w oparciu o cenę jednostki uczestnictwa, ogłoszoną przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

Długoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 30.09.2017	Stan na 30.06.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 30.09.2016
a	w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0	0
b	udziały lub akcje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0
c	w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:	0	0	0	0
d	udziały lub akcje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0
e	udziały lub akcje w innych jednostkach	0	0	0	0
f	w pozostałych jednostkach	5 169	5 107	4 052	4 018
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
-	jednostki uczestnictwa	5 169	5 107	4 052	4 018
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		5 169	5 107	4 052	4 018

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

Krótkoterminowe aktywa finansowe

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

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

2.5. Rezerwy

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.8. Koszty według rodzaju

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

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

2.9. Dokonane odpisy aktualizujące wartości składników aktywów

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych.

8. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Na dzień 30 września 2017 roku Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2017 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej. Na dzień 30 września 2017 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 7 241 tys zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli wyniosła 759 tys zł.

10. Informacja o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

11. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IV. Pozostałe informacje dodatkowe do raportu kwartalnego za III kwartał 2017 roku

- 1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) przedstawiające dane narastająco za wszystkie pełne kwartały danego i poprzedniego roku obrotowego**

Wybrane dane finansowe zostały przedstawione w pkt. I raportu kwartalnego.

- 2. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji**

Emitent nie jest jednostką dominującą, nie jest wspólnikiem jednostki współzależnej lub znaczącym inwestorem oraz nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe oraz nie wchodzi w skład grupy kapitałowej.

- 3. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

W okresie objętym raportem kwartalnym 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.

- 4. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2017.

- 5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

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, 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 poprzedzającego dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania. Ostatnie zawiadomienie sporządzone na podstawie w/w przepisów Spółka otrzymała 29 czerwca 2017 r.

Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% akcji Spółki, zgodnie z zawiadomieniami posiadanymi na dzień 17.10.2017 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Data otrzymania zawiadomienia
Sebastian Buczek	6 714 315	671 431,50	10,08%	10,08%	2015-08-31
Sebastian Buczek	+17 300	+1 730,00	+0,03%*	+0,03%*	2016-05-20
Sebastian Buczek – razem	6 731 615*	673 161,50*	10,11%*	10,11%*	n.d.*
Anna Buczek	4 260 000	426 000,00	6,39%	6,39%	2015-08-31
Jakub Głowacki	6 761 742	676 174,20	10,15%	10,15%	2014-12-12
Jakub Głowacki sp. k.	5 957 912	595 791,20	8,94%	8,94%	2014-12-12
Nationale-Nederlanden OFE	4 773 710	477 371,00	6,72%	6,72%	2013-11-12
Q1 FIZ	6 655 000	665 500,00	9,99%	9,99%	2015-05-06
Q1 FIZ	-620 929*	-62 092,90*	-1,03%*	-1,03%*	2017-06-29
Q1 FIZ – razem	6 034 071*	603 407,10*	8,96%*	8,96%*	n.d.*

* obliczenia własne Quercus TFI S.A., według stanu na dzień otrzymania zawiadomienia
 Źródło: Emitent

W latach 2014-2017 Spółka przeprowadzała corocznie skup akcji własnych. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% akcji Spółki mogli zbyć akcje w ramach programu skupu akcji własnych, natomiast obowiązek przekazania w/w zawiadomień mógł nie powstać. Akcje własne nabywane przez Spółkę w ramach programu skupu akcji własnych były umarzone, co obniżało ogólną liczbę akcji Spółki.

W wyniku przeprowadzenia w 2017 r. skupu akcji własnych Spółka nabyła 2 981 578 akcji własnych dających 4,95% liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, z tym że Spółka nie jest uprawniona do wykonywania prawa głosu z akcji własnych. Akcje własne nabyte przez Spółkę są przeznaczone do umorzenia, co spowoduje zmniejszenie ogólnej liczby głosów i proporcjonalne zwiększenie udziału procentowego poszczególnych akcjonariuszy. W dniu 25 września 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie umorzenia akcji własnych i obniżenia kapitału zakładowego. Decyzje te oczekują na rejestrację w KRS.

6. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

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, został przedstawiony w poniższej tabeli. Informacje o otrzymanych zawiadomieniach zostały uprzednio upublicznione w formie raportów bieżących. Tabela została sporządzona na podstawie w/w zawiadomień otrzymanych do dnia poprzedzającego dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania. Ostatnie zawiadomienie sporządzone na podstawie w/w przepisów Spółka otrzymała 3 lipca 2017 r.

Akcje posiadane przez członków organów Spółki, zgodnie z zawiadomieniami posiadanymi na dzień 17.10.2017 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji / liczba głosów wykazana w ostatnim raporcie kwartalnym	Liczba akcji / liczba głosów na dzień sporządzenia niniejszego raportu
Sebastian Buczek ¹	6 731 615	6 731 615
Artur Paderewski	2 364 867	2 240 917
Paweł Cichoń	1 488 019	1 415 268
Andrzej Dadełto, pośrednio	1 387 485	1 387 485
Jerzy Cieślik	1 148 580	1 088 379
Piotr Płuska	1 028 768	974 915
Jerzy Lubianiec ² , pośrednio	528 925	528 925
Maciej Radziwiłł	0	0
Janusz Nowicki	0	0

¹ W dniu 29.06.2017 r. Spółka otrzymała od Q1 FIZ jako osoby blisko związanej z p. Sebastianem Buczkiem powiadomienie o zbyciu 620 929 akcji Spółki, sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR.

² W dniu 29.06.2017 r. Spółka otrzymała od Forum 64 FIZ jako osoby blisko związanej z p. Jerzym Lubiancem powiadomienie o zbyciu 26 270 akcji Spółki, sporządzone na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR.

Zródło: Emitent

W okresie od przekazania ostatniego raportu półrocznego (raport kwartalny za II kwartał 2017 r. nie był sporządzany) nie uległ zmianie stan posiadania akcji Spółki przez akcjonariuszy wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W okresie sprawozdawczym oraz do daty sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego Emitent nie był stroną żadnych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych istotnych dla jego sytuacji finansowej lub rentowności. Za takie postępowania nie zostały uznane postępowania toczące się przed KNF o udzielenie zezwolenia na zmianę statutu funduszu oraz udzielenie zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego.

8. Informacja 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

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

9. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta

W okresie objętym raportem kwartalnym Emitent nie udzielał żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzielał gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.

10. Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Poza wymienionymi wyżej informacjami oraz prezentowanymi w raporcie kwartalnym Emitent nie posiada innych istotnych informacji mogących w sposób znaczący wpłynąć na ocenę jego

sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, a także na ocenę możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

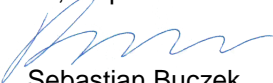
11. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Na osiągane wyniki znaczący wpływ mogą mieć następujące niepewne elementy związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi i przychodami oraz wynikami finansowymi osiąganymi z tego tytułu:

- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach oraz wysokość oprocentowania depozytów bankowych mają wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę;
- osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę;
- zmiany regulacyjne, zarówno krajowe, jak i unijne, a także wprowadzanie nowych aktów prawnych mogą mieć wpływ na sposób funkcjonowania TFI w Polsce, skalę ich działalności i rentowność.


Niniejszy raport zawiera 26 kolejno ponumerowane strony.

Warszawa, 18 października 2017 r.


Sebastian Buczek
Prezes Zarządu


Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu


Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu


Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu