

Informacja dodatkowa do półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za I półrocze 2012 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.

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

Według statutu Spółki przedmiotem działania Spółki jest:

- a) tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich,
- b) zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
- c) zarządzanie portfelem maklerskich instrumentów finansowych,
- d) doradztwo inwestycyjne w zakresie maklerskich instrumentów finansowych,
- e) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych,
- f) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.

Na dzień 30.06.2012 r. Spółka posiadała zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego 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 30.06.2012 r. Spółka zarządzała funduszem inwestycyjnym QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi siedmioma subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Bałkany i Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold lev, QUERCUS Gold short, QUERCUS Oil lev, QUERCUS Oil short, QUERCUS Wheat lev, QUERCUS Wheat short oraz funduszami inwestycyjnymi QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, a także portfelami instrumentów finansowych.

Na dzień 30.06.2012 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:

Jakub Głowacki – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Fierla – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Lubianiec – Sekretarz Rady Nadzorczej
Jerzy Cieślik – Członek Rady Nadzorczej
Maciej Radziwiłł – Członek Rady Nadzorczej
Wiesław Dębski – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku nie było zmian w składzie Zarządu Spółki, ani w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

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

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

Niniejsze półroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, 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 2009 roku, nr. 33, poz. 259, 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 (Dz. U. Nr 209, poz. 1743 z późn. 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.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku.

W półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym została wprowadzona zmiana prezentacji w rachunku wyników. Zmieniona została prezentacja dotycząca przychodów z tyt. refakturowania kosztów na fundusze inwestycyjne. Przychody były poprzednio prezentowane w pozycji „inne przychody operacyjne”. Obecnie przychody z tytułu refaktur pomniejszają odpowiednio koszty wytworzenia sprzedanych produktów oraz koszty ogólnego zarządu Dane za okres porównywalny tj 01.01.2011-30.06.2011 zostały skorygowane celem zapewnienia porównywalności prezentowanych okresów.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 3 sierpnia 2012 roku.

2.2. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

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

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

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

L.p.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Zaliczki	Razem
				razem	w tym oprogramowanie			
1	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0,00	0,00	1 523 241,29	1 523 241,29	7 320,00	0,00	1 530 561,29
2	Zwiększenia	0,00	0,00	98 400,00	98 400,00	0,00	0,00	98 400,00
a	zakup	0,00	0,00	98 400,00	98 400,00	0,00	0,00	98 400,00
b	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a	sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b	likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0,00	0,00	1 621 641,29	1 621 641,29	7 320,00	0,00	1 628 961,29
Amortyzacja								
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0,00	0,00	914 683,24	914 683,24	7 320,00	0,00	922 003,24
6	Amortyzacja za okres:	0,00	0,00	283 779,81	283 779,81	0,00	0,00	283 779,71

a	trwała utrata wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7	Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	0,00	0,00	1 198 463,05	1 198 463,05	7 320,00	0,00	1 205 782,95
a	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8	Bilans zamknięcia	0,00	0,00	1 198 463,05	1 198 463,05	7 320,00	0,00	1 205 782,95
9	Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	608 558,05	608 558,05	0,00	0,00	608 558,05
10	Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	423 178,24	423 178,24	0,00	0,00	423 178,24

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 wieczys tego użytkow ania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Śro dki trwa łe w bud owi e	Zalicz ki na środki trwałe w budo wie	Razem
a	wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0,00	168 416,80	446 398,90	886 602,00	125 753,95	0,00	0,00	1 627 171,65
b	Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	218 507,00	0,00	0,00	0,00	218 507,00
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zakup środków trwałych	0,00	0,00	0,00	218 507,00	0,00	0,00	0,00	218 507,00
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	203 363,00	0,00	0,00	0,00	203 363,00
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	sprzedaż	0,00	0,00	0,00	203 363,00	0,00	0,00	0,00	203 363,00
-	likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c	wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0,00	168 416,80	446 398,90	901 746,00	125 753,95	0,00	0,00	1642 315,65
d	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0,00	60 349,35	271 449,49	526 804,42	100 299,65	0,00	0,00	958 902,91
e	Amortyzacja za okres:	0,00	8 420,82	28 604,58	(76 662,65)	12 575,28	0,00	0,00	(27 061,97)
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	amortyzacja za okres	0,00	8 420,82	28 604,58	89 417,13	12 575,28	0,00	0,00	139 017,81
-	trwała utrata wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przemieszczenia wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	(166 079,78)	0,00	0,00	0,00	(166 079,78)
f	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0,00	68 770,17	300 054,07	450 141,77	112 874,93	0,00	0,00	931 840,94
g	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
h	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
i	Wartość netto na koniec okresu	0,00	99 646,63	146 344,83	451 604,23	12 879,02	0,00	0,00	710 474,71

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 30.06.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.06.2011
a	w jednostkach zależnych	0,00	0,00	0,00
b	w jednostkach współzależnych	0,00	0,00	0,00
c	w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00	0,00
d	w znaczącym inwestorze	0,00	0,00	0,00
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00
f	w jednostce dominującej	0,00	0,00	0,00
g	w pozostałych jednostkach	4 314 352,00	3 412 570,00	3 431 940,00
-	inne papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	1 059 610,00	1 002 770,00	1 067 340,00
-	jednostki uczestnictwa	3 254 742,00	2 409 800,00	2 364 600,00
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		4 314 352,00	3 412 570,00	3 431 940,00

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

Krótkoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.06.2011
a	w jednostkach zależnych	0,00	0,00	0,00
b	w jednostkach współzależnych	0,00	0,00	0,00
c	w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00	0,00
d	w znaczącym inwestorze	0,00	0,00	0,00
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0,00	0,00	0,00
f	w jednostce dominującej	0,00	0,00	0,00
g	w pozostałych jednostkach	0,00	12 486 153,07	5 848 674,00
-	inne papiery wartościowe (bony skarbowe)	0,00	5 977 338,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (lokaty terminowe)	0,00	6 508 815,07	5 848 674,00
h	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15 162 004,39	10 622 402,98	10 380 700,64
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	15 162 004,39	10 622 402,98	10 380 700,64
-	inne środki pieniężne	0,00	0,00	0,00
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		15 162 004,39	23 108 556,05	16 229 374,64

Bony skarbowe będące w posiadaniu Spółki zostały zaklasyfikowane do portfela aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności.

2.5. Należności/Zobowiązania

Dokonane w 2012 roku wpłaty uczestników na zakup certyfikatów pierwszej emisji w wysokości 100 000,00 zł, zarejestrowane na rachunku subskrypcyjnym Acer Aggressive FIZ, który do momentu zarejestrowania funduszu jest rachunkiem Spółki oraz wniesione na podstawie umowy o wniesienie papierów wartościowych z dnia 26 czerwca 2012 w wysokości 4 737 998,97 zł, zostały wykazane netto z zobowiązaniami w stosunku do uczestników nowo rejestrowanego funduszu w tej samej kwocie.

2.6. Rezerwy

Zestawienie rezerw ujętych w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2012 roku zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rezerwy	Stan na 30.06.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.06.2011
Rezerwa na urlopy	162 816,09	112 724,86	138 364,04
Rezerwa na premie	0,00	616 535,04	0,00
Rezerwa na publikację sprawozdań Spółki	0,00	22 350,00	0,00
Rezerwa na koszty dystrybucji funduszy	278 146,04	238 069,60	261 681,22
Pozostałe	2 853,50	10 209,62	0,00

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 30.06.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 30.06.2011
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy:	107 061,67	178 485,33	38 124,26
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	84 324,97	189 978,93	67 458,60

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 107 tys. zł, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 84 tys. zł. Wartość podatku odroczonego na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosła 23 tys. zł. Podatek bieżący na koniec kwartału wyniósł 1 343 tys. zł.

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

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2012	Stan na 30.06.2011
a	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	19 891 462,48	27 645 472,07
b	dystrybucja jednostek uczestnictwa	1 103 928,31	4 581 540,99
c	przychody z tytułu zarządzania portfelem	161 609,44	269 881,17
d	Pozostałe, w tym:	0,00	0,00
-	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	21 157 000,23	32 496 894,23
-	w tym : od jednostek powiązanych	0,00	0,00

Na dzień 30 czerwca 2012 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 2012 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne. Na dzień 30 czerwca 2012 roku wartość należności

warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 4 772 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów 1 516 tys. zł.

2.9. Koszty według rodzaju

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2012	Stan na 30.06.2011
a	amortyzacja	422 797,62	298 887,11
b	zużycie materiałów i energii	71 207,80	84 992,03
c	usługi obce	496 616,28	602 718,40
d	podatki i opłaty	26 731,10	202 831,16
e	wynagrodzenia	1 843 408,73	1 645 632,63
f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	282 455,51	76 095,22
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	11 696 594,48	19 882 105,06
-	koszty funduszy	11 386 517,37	19 535 178,52
-	inne koszty rodzajowe	310 077,11	346 926,54
1	Koszty według rodzaju, razem	14 839 811,52	22 793 261,61
2	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0,00	0,00
3	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0,00	0,00
4	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	12 284 562,28	20 420 728,18
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	1 607 946,86	1 595 397,02
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	947 302,38	777 136,41

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 głównie koszty depozytariusza oraz agenta transferowego, (które są następnie refakturowane na fundusze) i wynagrodzeń pracowników działu inwestycji. Do kosztów zarządu zaliczane są pozostałe koszty.

2.10. Dokonane odpisy aktualizujące wartości składników aktywów

Na dzień 30 czerwca 2012 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 poza wydarzeniami wymienionymi w wykazie poniżej.

Wykaz najważniejszych zdarzeń został przedstawiony poniżej:

- 1) 24 stycznia 2012 r. – subfundusz QUERCUS Agresywny ponownie otrzymał najwyższą notę (5 gwiazdek) od firmy analitycznej Analizy Online,
- 2) 03 lutego 2012 r. – Quercus TFI S.A. zostało sklasyfikowane na pierwszym miejscu w gronie wszystkich TFI w styczniowym rankingu „Dziennik Gazeta Prawna” i Expandera,

- 3) 12 marca 2012 r. –otrzymanie zezwolenia KNF na utworzenie 6 nowych subfunduszy,
- 4) 04 kwietnia 2012 r.– w marcowym rankingu „Dziennik Gazeta Prawna” i Expandera z Quercus TFI S.A. zostało sklasyfikowane na pierwszym miejscu w gronie wszystkich TFI.
- 5) ustalenia prawa do dywidendy był 15 czerwca, a dniem jej wypłaty 29 czerwca.
- 6) 7 maja 2012 r. - Quercus TFI S.A. uruchamia nowe subfundusze pozwalające inwestować z dźwignią lub zyskujące na spadkach na trzech kluczowych rynkach surowcowych: złota, ropy naftowej i pszenicy.
- 7) 10 maja 2012 r. - W najnowszym rankingu „Dziennika Gazeta Prawna” i Expandera z dn. 7 maja 2012 r. Quercus TFI S.A. zostało sklasyfikowane na pierwszym miejscu.

4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W okresie objętym półrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym zaznaczył się wyraźny trend wzrostowy na rynkach finansowych, który przełożył się na wzrost cen instrumentów notowanych na rynkach zagranicznych oraz GPW w Warszawie. Było to widoczne zwłaszcza w pierwszych trzech miesiącach bieżącego roku. W okresie raportowym pojawił się napływ aktywów pod zarządzaniem spowodowany poprawą nastrojów inwestorów i systematycznym poprawianiem się wyników inwestycyjnych funduszy QUERCUS. Inwestorzy lokowali swoje środki w fundusze z agresywną strategią inwestowania i przenosili aktywa z funduszy bezpieczniejszych. Pomimo wzrostu aktywów pod zarządzaniem w porównaniu z końcem 2011 roku, nie udało się powtórzyć bardzo dobrego wyniku finansowego z I półrocza ubiegłego roku. Głównym powodem była niższa baza aktywów pod zarządzaniem w stosunku do I półrocza roku ubiegłego. Zysk netto za pierwsze półrocze 2012 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego był niższy o blisko 2,5 mln zł.

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

W okresie objętym półrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym rozwój Emitenta był równomierny ze stałym przyrostem aktywów pod zarządzaniem bez odnotowania zjawiska cykliczności i sezonowości sprzedaży produktów.

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

W okresie objętym półrocznym 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

W dniu 26 marca 2012 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę ws. propozycji podziału zysku za rok 2011, w tym zaproponował przeznaczenie na dywidendę kwoty 14 209 449,20 zł, tj. 0,20 zł na jedną akcję. Proponowana data ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) została ustalona na dzień 15 czerwca 2012 roku, a dzień wypłaty dywidendy na dzień 29 czerwca 2012 roku.

Proponowany podział zysku za rok 2011 został zatwierdzony uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbyło się 25 kwietnia 2012 r.

Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych.

8. 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

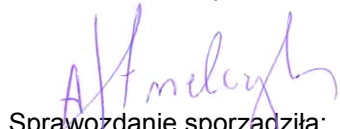
Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

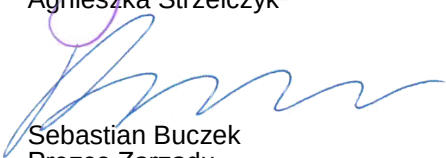
Na dzień 30 czerwca 2012 roku Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2012 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne. Na dzień 30 czerwca 2012 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 4 772 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów 1 516 tys. zł.

Niniejsze półroczne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera 21 kolejno ponumerowanych stron.

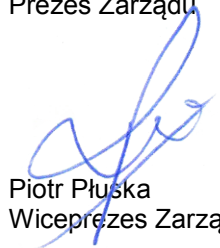
Warszawa, 3 sierpnia 2012 r.



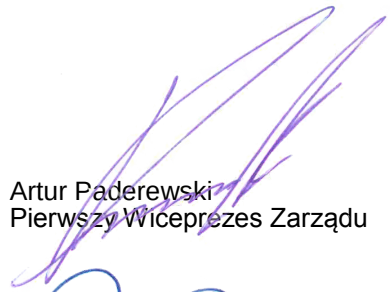
Sprawozdanie sporządziła:
Agnieszka Strzelczyk



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu