

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



SKONSOLIDOWANY RAPORT ZA I PÓŁROCZE ROKU OBROTOWEGO 2025 ZAWIERAJĄCY:

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ QUERCUS TFI S.A.
SPORZĄDZONE ZA OKRES 6 MIESIĘCY OD DNIA 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2025 ROKU**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
QUERCUS TFI S.A.
SPORZĄDZONE ZA OKRES 6 MIESIĘCY OD DNIA 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2025 ROKU**

Warszawa, 13 sierpnia 2025 r.

Spis treści

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Śródroczne skrócone Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku	8
Dodatkowe noty objaśniające	10
1. Informacje ogólne	10
2. Skład Grupy	11
3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	12
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunku	12
5. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	15
6. Sezonowość działalności	16
7. Segmenty operacyjne	16
8. Przychody i koszty	18
9. Podatek dochodowy	19
10. Zysk przypadający na jedną akcję	20
11. Dywidendy wypłacone	20
12. Rzeczowe aktywa trwałe	20
13. Wartości niematerialne	22
14. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	23
15. Aktywa finansowe	24
16. Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	24
17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25
18. Instrumenty finansowe	25
19. Kapitały	27
20. Rezerwy długoterminowe	30
21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	31
22. Informacje o podmiotach powiązanych	32
23. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	33
24. Zarządzanie kapitałem	33
25. Podział zysku	35
26. Zdarzenia następujące po dacie bilansu	35
Wybrane jednostkowe dane finansowe	36
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	37
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	39
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	42
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	44
Informacja dodatkowa do półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za I półrocze 2025 roku	46
1. Informacje ogólne	46
2. Zasady przyjęte przy sporządzeniu raportu, w szczególności informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, oraz informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	47
3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej	55
4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	55

5. Kwotę i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość	56
6. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	56
7. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	57
8. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	57
9. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta	57
10. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	57
11. Informacja o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych	58
12. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	58
13. Informacje o 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	58
14. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta	58
15. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia	58
16. Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów	58
Oświadczenie Emitenta	59

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024
Przychody ze sprzedaży usług	86 738	66 313	20 550	15 383
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	24 848	13 704	5 887	3 179
Zysk (strata) brutto	28 265	20 436	6 697	4 741
Zysk (strata) netto	22 702	16 583	5 379	3 847
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	73 728	8 135	17 468	1 887
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	608	2 177	144	505
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-61 034	-30 851	-14 460	-7 157
Przepływy pieniężne netto, razem	13 302	-20 539	3 152	-4 764

	w tys. zł			w tys. EUR		
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Aktywa razem	190 053	191 695	172 503	44 804	44 862	39 996
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	107 899	72 075	81 003	25 436	16 868	18 781
Zobowiązania długoterminowe	6 110	5 045	28 456	1 440	1 181	6 598
Zobowiązania krótkoterminowe	101 789	67 030	52 547	23 996	15 687	12 183
Kapitał własny	82 154	119 620	91 500	19 367	27 994	21 215
Kapitał zakładowy	5 209	5 209	5 516	1 228	1 219	1 279
Liczba akcji (w szt.) na koniec okresu sprawozdawczego	52 086 850	52 086 850	55 160 535	52 086 850	52 086 850	55 160 535

	w zł		w EUR	
	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (średnia ważona)	0,87	0,60	0,21	0,14
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (średnia ważona)	0,87	0,60	0,21	0,14
Wartość księgowa na jedną akcję	1,57	1,66	0,37	0,38
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	1,57	1,66	0,37	0,38
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	0	0	0	0

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

- poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 30 czerwca 2025 r. w wysokości 1 EUR = 4,2419 zł, na dzień 31 grudnia 2024 r. w wysokości 1 EURO = 4,273 zł, na dzień 30 czerwca 2024 r. w wysokości 1 EUR = 4,313 zł,
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony dnia 30 czerwca 2025 r. oraz 30 czerwca 2024 r. (odpowiednio: 1 EUR = 4,2208 i 1 EUR = 4,3169 zł).

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2025 ROKU

	Nota	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Działalność kontynuowana			
Przychody z działalności operacyjnej		86 738	66 313
Przychody z tyt. świadczonych usług	8.1	84 923	65 395
Pozostałe przychody operacyjne	8.2	1 815	918
Koszty działalności operacyjnej		61 890	52 609
Koszty dystrybucji	8.3	33 236	25 911
Świadczenia pracownicze	8.4	15 890	13 534
Amortyzacja		2 032	1 682
Usługi obce	8.5	3 286	3 060
Pozostałe koszty operacyjne	8.6	7 446	8 422
Wynik na działalności operacyjnej		24 848	13 704
Przychody finansowe	8.7	3 556	6 933
Koszty finansowe	8.8	139	201
Wynik na działalności finansowej		3 417	6 732
Zysk (strata) brutto		28 265	20 436
Podatek dochodowy	9	5 563	3 853
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		22 702	16 583
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	0
Zysk (strata) netto		22 702	16 583
Zysk netto przypadający:			
- akcjonariuszom jednostki dominującej		21 870	15 882
- udziałom niekontrolującym		832	701

		01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Inne całkowite dochody			
Pozycje, które nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty		0	0
Pozycje, które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty		0	0
Inne składniki całkowitych dochodów, razem		0	0
Całkowite dochody ogółem		22 702	16 583
Całkowite dochody przypadające:			
- akcjonariuszom jednostki dominującej		21 870	15 882
- udziałom niekontrolującym		832	701

Zysk na akcję (w oparciu o średnioważoną liczbę akcji)

	10	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą (w zł)			
<i>zwykły:</i>		0,87	0,60
- z działalności kontynuowanej		0,87	0,60
- z działalności zaniechanej		0,00	0,00
<i>rozwodniony:</i>		0,87	0,60
- z działalności kontynuowanej		0,87	0,60
- z działalności zaniechanej		0,00	0,00

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 ROKU

	Nota	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
AKTYWA		190 053	191 695	172 503
Aktywa trwałe		56 479	57 629	105 683
Rzeczowe aktywa trwałe	12	7 526	6 325	6 501
Wartości niematerialne	13	7 401	7 272	7 050
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	14	2 334	2 334	2 232
Aktywa finansowe wyceniane obowiązkowo w wartości godziwej przez wynik finansowy	15	38 425	39 786	74 756
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	15	0	0	14 663
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		269	1 443	0
Inne aktywa		524	469	481
Aktywa obrotowe		133 574	134 066	66 820
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		1 785	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w według zamortyzowanego kosztu	15	14 680	14 581	0
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	18 504	34 016	17 728
Inne aktywa		625	791	1 140
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	97 980	84 678	47 952
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		190 053	191 695	172 503
Kapitały własne		82 154	119 620	91 500
Kapitał zakładowy	19.1	5 209	5 209	5 516
Akcje własne		-59 043	0	-29 234
Kapitał zapasowy		28 845	28 845	28 845
Kapitał rezerwowy		74 736	32 557	61 424
Zyski/(straty) zatrzymane		26 500	46 807	19 471
Razem kapitały przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej		76 247	113 418	86 022
Udziały niekontrolujące		5 907	6 202	5 478
ZOBOWIĄZANIA		107 899	72 075	81 003
Zobowiązania długoterminowe		6 110	5 045	28 456
Zobowiązania z tytułu leasingu		3 063	1 752	2 361
Rezerwa (zobowiązania) z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0	772
Rezerwy długoterminowe	20	3 047	3 293	25 323
Zobowiązania krótkoterminowe		101 789	67 030	52 547
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21.1	2 998	3 443	4 463
Zobowiązania wobec klientów	21.2	79 411	35 610	33 144
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 155	5 406	893
Zobowiązania publicznoprawne		1 997	1 129	1 173
Zobowiązania z tytułu leasingu		1 321	1 436	1 612
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	21.3	14 907	20 006	11 262

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2025 ROKU

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto	28 265	20 436
Korekty razem	54 103	-5 706
Amortyzacja	2 032	1 682
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-18	40
Odsetki	-2 355	-1 784
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-1 042	-5 149
Koszty leasingu finansowego	78	113
Zmiana stanu należności	16 350	14 637
Zmiana stanu zobowiązań	44 224	-15 783
Zmiana stanu rezerw	-246	3 325
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-4 933	-2 787
Pozostałe korekty	13	0
Środki pieniężne wypracowane w toku działalności operacyjnej	82 368	14 730
Podatek dochodowy zapłacony	-8 640	-6 595
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	73 728	8 135
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Zbycie aktywów finansowych	2 832	2 486
Odsetki	2 360	1 784
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 384	-2 093
Nabycie aktywów finansowych	-3 200	0
Wydatki w ramach objęcia kontroli nad jednostkami zależnymi lub innymi przedsięwzięciami zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna	0	0
Przejęte środki pieniężne w ramach objęcia kontroli nad jednostkami zależnymi lub innymi przedsięwzięciami zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	608	2 177
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów)	0	0
Dywidendy wypłacone	-1 127	-764
Skup akcji własnych	-59 043	-29 234
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-790	-798
Odsetki	-78	-113
Pozostałe	4	58
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-61 034	-30 851
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów bez różnic kursowych	13 302	-20 539
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	13 302	-20 539
Środki pieniężne na początek okresu	84 678	68 491
Środki pieniężne na koniec okresu	97 980	47 952

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2025 ROKU

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

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2024 ROKU

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski/(straty) zatrzymane	Kapitał przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 01.01.2024 r.	5 516	0	28 845	32 178	32 837	99 376	5 541	104 917
zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2024								
Zysk netto za okres	0	0	0	0	43 233	43 233	1 425	44 658
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	0	60	0	60	0	60
Razem całkowite dochody / Całkowite dochody ogółem	0	0	0	60	43 233	43 293	1 425	44 718
Podział wyniku z lat ubiegłych	0	0	0	29 246	-29 246	0	-764	-764
Skup akcji własnych		-29 234	0	0	0	-29 234	0	-29 234
Umorzenie akcji	-307	29 234	0	0	0	28 927	0	28 927
Inne zwiększenia	0	0	0	-28 927	-17	-28 944	0	-28 944
Łączne zmiany w kapitale własnym	-307	0	0	379	13 970	14 042	661	14 703
Na dzień 31.12.2024 r.	5 209	0	28 845	32 557	46 807	113 418	6 202	119 620

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2024 ROKU

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski/(straty) zatrzymane	Kapitał przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 01.01.2024 r.	5 516	0	28 845	32 178	32 837	99 376	5 541	104 917
zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2024								
Zysk netto za okres	0	0	0	0	15 882	15 882	701	16 583
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem całkowite dochody / Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	15 882	15 882	701	16 583
Podział wyniku z lat ubiegłych	0	0	0	29 246	-29 246	0	-764	-764
Skup akcji własnych		-29 234	0	0	0	-29 234	0	-29 234
Umorzenie akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne zwiększenia	0	0	0	0	-2	-2	0	-2
Łączne zmiany w kapitale własnym	0	-29 234	0	29 246	-13 366	-13 354	-63	-13 417
Na dzień 30.06.2024 r.	5 516	-29 234	28 845	61 424	19 471	86 022	5 478	91 500

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

Informacje o jednostce dominującej

Nazwa jednostki dominującej: Quercus TFI S.A.

Quercus TFI S.A. została utworzona dnia 21 sierpnia 2007 roku. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000288126. Spółce nadano numer statystyczny REGON 141085990.

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

Państwo rejestracji: Polska

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

Forma prawna jednostki: spółka akcyjna

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

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich i zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych (zezwolenie KNF z dnia 19.02.2008 r.) oraz zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych i doradztwie inwestycyjnym (zezwolenie KNF z dnia 08.04.2009 r.).

Na dzień 30.06.2025 r. Emitent zarządzał następującymi funduszami inwestycyjnymi:

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

- Future Tech Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji,
 - Alphasat Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- a także portfelami instrumentów finansowych.

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

Skład Zarządu:

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

Skład Rady Nadzorczej:

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

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do dnia sporządzenia sprawozdania nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta:

- w dniu 8 kwietnia 2025 r. Pan Jerzy Cieślik i Pan Paweł Sanowski złożyli rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta, a Pan Janusz Nowicki w dniu 9 kwietnia 2025 r.,
- w dniu 17 kwietnia 2025 r. Walne Zgromadzenie powołało na Wiceprezesa Zarządu p. Pawła Karczewskiego, Panią Dorotę Podedworną-Tarnowską na Przewodniczącą Rady Nadzorczej, Panią Maję Mandelę na Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej oraz Pana Wojciecha Golał na Członka Rady Nadzorczej,
- z dniem 30 czerwca 2025 r. p. Paweł Cichoń złożył rezygnację z mandatu Wiceprezes Zarządu.

2. SKŁAD GRUPY

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w skład Grupy wchodził Quercus TFI S.A. oraz poniższe jednostki zależne, nad którymi Emitent sprawuje pełną kontrolę:

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

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

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

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

W okresie objętym raportem śródrocznym nie wystąpiły zmiany w strukturze organizacyjnej Emitenta, nie nastąpiły połączenia z innymi jednostkami gospodarczymi, a także sprzedaż jednostek grupy kapitałowej czy inwestycji długoterminowych. Emitent nie wyodrębnił innej jednostki gospodarczej, nie dokonał restrukturyzacji ani nie zaniechał działalności.

3. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzono za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku dla skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, dodatkowo za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku dla skróconego skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, a w przypadku skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej dane na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz dodatkowo na dzień 30 czerwca 2024 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich (zł), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych. Złoty polski jest walutą funkcjonalną jednostki dominującej i wszystkich jednostek zależnych. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznych sprawozdaniach finansowych i należy je czytać razem z rocznym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonymi za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku. Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej. Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera wybrane noty objaśniające, które są istotne z perspektywy wyników i sytuacji finansowej Grupy w okresie sprawozdawczym.

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

Sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej.

Śródroczne skrócone Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki wchodzące w skład Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej, tj. do 30 czerwca 2026 r. Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie istniały okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez konsolidowane podmioty.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 13 sierpnia 2025 roku.

4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKU

4.1. PROFESJONALNY OSĄD

Sporządzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki dominującej osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa i zobowiązania i powiązane z nimi noty oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Niepewność co do tych założeń i szacunków może spowodować istotne korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w przyszłości. W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań. Metodologia i podejście do dokonywania szacunków i ocen zostały zaprezentowane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2024 roku.

Szacowany wpływ agresji Rosji na Ukrainę na sytuację finansową Grupy

W okresie sprawozdawczym aktywny pozostawał czynnik ryzyka – wojny w Ukrainie oraz wzrost napięcia geopolitycznego na Bliskim Wschodzie. W 2025 roku saldo napływu środków w funduszach zarządzanych przez Emitenta oraz aktywów w administracji DI Xelion było dodatnie. Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd Jednostki dominującej nie jest w stanie przewidzieć długości trwania wojny, ale ocenia, że nie stanowi ona czynnika zagrażającego kontynuacji działalności przez Grupę. Grupa nie prowadzi działalności na terenie Ukrainy, Izraela oraz na terytorium państw objętych sankcjami gospodarczymi w związku z wybuchem wojny. Plany biznesowe Grupy nie zakładają również budowania czy też rozszerzania skali działalności na terytorium wspomnianych państw. Grupa nie posiada również żadnych ekspozycji w portfelu niehandlowym czy też należności od partnerów biznesowych, których działalność gospodarcza zarejestrowana byłaby na Ukrainie, Białorusi lub w Rosji i innych obszarach objętych kryzysem politycznym lub konfliktem zbrojnym.

Zarząd Emitenta uważa, że obecna sytuacja nie powoduje konieczności wprowadzania korekt w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2025 r., ani zamieszczania dodatkowych ujawnień po dacie bilansu z tego tytułu.

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

Klasyfikacja i wycena inwestycji w udziały w spółce F-Trust iWealth SA.

Emitent posiada akcje w spółce F-Trust iWealth S.A. stanowiące na dzień 30 czerwca 2025 r. 6,8% kapitału zakładowego. Zarząd Emitenta, bazując na profesjonalnym osądzie, zakłada, iż w przypadku tej inwestycji nie ma miejsca do czynienia ze znaczącym wpływem. Inwestycja jest wyceniana w wartości godziwej.

Klasyfikacja umów leasingowych

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

4.2. NIEPEWNOŚCI SZACUNKÓW I ZAŁOŻEŃ

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

tych funduszy. Ustalenia dotyczące wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych zostały przedstawione w nocie 15.

Utrata wartości aktywów finansowych

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

Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych, ostatnia wycena przeprowadzona była na dzień 31 grudnia 2024 r. Zmiana wskaźników finansowych będących podstawą szacunku nie miałyby istotnego wpływu na wyniki finansowe Grupy.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Stawki amortyzacyjne

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

Utrata wartości aktywów trwałych - wartości niematerialnych

Emitent przeprowadził test na utratę wartości, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, tj. wartości praw do nazwy oraz domen internetowych na 31 grudnia 2024 r., ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. okresie objętym półrocznym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przesłanki wskazujące na konieczność dokonania ponownej wyceny aktywów w związku z ich utratą wartości.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

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

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

4.3. ZMIANA SZACUNKÓW

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

4.4. ZMIANY PREZENTACYJNE

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w prezentacji.

4.5. WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

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

5. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupy Quercus zastosowano spójne zasady rachunkowości, z tymi które zastosowano przy sporządzaniu rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2025 roku, wskazanych w pkt 5.1.

5.1. ZMIANY W MSSF UE

Standardy i interpretacje oraz zmiany do standardów i interpretacji, które zostały zastosowane w roku obrotowym 2025

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej (UE) zostały po raz pierwszy zastosowane w śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy za pierwszy kwartał 2025 roku:

- **Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”:** Brak wymienialności walut, zatwierdzone w UE w dniu 12 listopada 2024 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub później),

Wyżej wymienione zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy za pierwszy kwartał 2025 roku.

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

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

- **Coroczne poprawki do standardów MSSF (vol. 11, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później), w tym:**
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”: rachunkowość zabezpieczeń prowadzona przez jednostkę stosującą MSSF po raz pierwszy)
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe; ujawnianie informacji”: zysk lub strata w związku z zaprzestaniem ujmowania, ujawnienie odroczonej różnicy pomiędzy wartością godziwą a ceną transakcyjną, wskazówki dotyczące wdrożenia wprowadzenia i ujawnienia dotyczącego ryzyka kredytowego
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”: zaprzestanie ujmowania przez leasingobiorcę zobowiązań z tytułu leasingu oraz cena transakcyjna
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”,
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”: metoda kosztowa.

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

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

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

- **MSSF 19 „Jednostki zależne niepodlegające odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji”** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później).

Zarząd jednostki dominującej nie przewiduje istotnego wpływu powyższych standardów na sprawozdania finansowe Grupy, poza MSSF 18 który jest w trakcie analizy przez Grupę.

6. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

W działalności Grupy nie występują istotne zjawiska podlegające wahaniom sezonowym.

7. SEGMENTY OPERACYJNE

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

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

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

Grupa prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski.

Okres zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku

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

	Działalność kontynuowana			
	Zarządzanie funduszami i portfelami	Dystrybucja produktów inwestycyjnych	Wyłączenia* / nieprzypisane	Razem
- akcjonariuszom jednostki dominującej	21 970	2 365	-2 465	21 870
- udziałom niekontrolującym	0	832	0	832
Suma aktywów	56 912	110 311	22 830	190 053
Suma zobowiązań	15 478	93 641	-717	108 402

Okres zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku

	Działalność kontynuowana			
	Zarządzanie funduszami i portfelami	Dystrybucja produktów inwestycyjnych	Wyłączenia* / nieprzypisane	Razem
Wartość aktywów pod zarządzaniem / w dystrybucji na koniec okresu	5 570 428	6 395 203	-1 114 944	10 850 687
Przychody razem	39 308	32 051	-5 046	66 313
Przychody – odbiorcy zewnętrzni	39 191	26 162	42	65 395
Przychody – pomiędzy segmentami	0	5 088	-5 088	0
Pozostałe przychody	117	801	0	918
Koszty działalności operacyjnej	27 981	29 697	-5 069	52 609
Koszty dystrybucji - zewnętrzne	7 795	18 116	0	25 911
Koszty dystrybucji - pomiędzy segmentami	5 088	0	-5 088	0
Świadczenia pracownicze	6 683	6 847	4	13 534
Amortyzacja	387	1 295	0	1 682
Usługi obce	693	2 352	15	3 060
Pozostałe koszty operacyjne	7 335	1 087	0	8 422
Wynik na działalności operacyjnej	11 327	2 354	23	13 704
Przychody finansowe	5 474	1 095	364	6 933
Koszty finansowe	34	167	0	201
Wynik na działalności finansowej	5 440	928	364	6 732
Zysk (strata) brutto	16 767	3 282	387	20 436
Podatek dochodowy	3 141	615	97	3 853
Zysk (strata) netto	13 626	2 667	290	16 583
Zysk netto przypadający:				
- akcjonariuszom jednostki dominującej	13 626	1 966	290	15 882
- udziałom niekontrolującym	0	701	0	701
Suma aktywów	95 087	52 722	24 694	172 503
Suma zobowiązań	36 397	44 691	-85	81 003

8. PRZYCHODY I KOSZTY

8.1. PRZYCHODY Z TYTUŁU ŚWIADCZONYCH USŁUG

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Przychody z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi	53 054	38 381
Przychody z tytułu zarządzania portfelami	1 326	786
Przychody z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	28 580	25 201
Przychody z tytułu świadczenia usług pośrednictwa ubezpieczeniowego	50	47
Przychody z tytułu świadczenia pozostałych usług	1 871	938
Przychody z tytułu prowadzenia rejestru funduszy	42	42
Przychody, razem	84 923	65 395

8.2. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Zysk ze sprzedaży aktywów trwałych	11	3
Przychody z tytułu rozwiązania rezerw na przyszłe zobowiązania	1 575	708
Odwrocenie rezerwy na premie	212	77
Inne	17	130
Pozostałe przychody operacyjne, razem	1 815	918

8.3. KOSZTY DYSTRYBUCJI

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Wynagrodzenie płatne na rzecz Dystrybutorów	12 507	7 790
Wynagrodzenie płatne ma rzecz Doradców Finansowych z tytułu pośrednictwa finansowego (dystrybucja produktów TFI)	20 327	17 731
Wynagrodzenie płatne ma rzecz Doradców Finansowych z tytułu pośrednictwa ubezpieczeniowego	12	5
Pozostałe koszty dystrybucji	390	385
Koszty dystrybucji, razem	33 236	25 911

8.4. KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Wynagrodzenia	13 559	11 584
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 161	618
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników	170	1 332
Koszty świadczeń pracowniczych, razem	15 890	13 534

8.5. USŁUGI OBCE

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Koszty transakcyjne (na rzecz KDPW SA oraz KDPW_CCP SA)	91	88
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 619	1 595
Usługi IT	1 100	939

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Usługi doradcze i prawne	59	93
Pozostałe usługi obce	417	345
Usługi obce, razem	3 286	3 060

8.6. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Zużycie materiałów i energii	298	232
Podatki i opłaty	393	362
Pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	5 669	3 905
- koszty funduszy	5 084	3 324
- pozostałe	585	581
Koszty transakcyjne	0	0
Podróże służbowe	72	79
Inne koszty rodzajowe	1 014	3 844
- zmiana stanu rezerwy dot. rozliczeń zw. z Capitea S.A (d. GetBack S.A.)	0	3 300
- zmiana stanu rezerwy na sprawy sporne	946	541
- pozostałe	0	3
Koszty działalności operacyjnej, razem	7 446	8 422

8.7. PRZYCHODY FINANSOWE

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Przychody z tyt. odsetek bankowych	2 355	1 784
Przychody z tyt. różnic kursowych	0	0
Przychody z aktualizacji wartości inwestycji wycenianych obowiązkowo do wartości godziwej przez wynik finansowy	1 042	5 149
Pozostałe przychody finansowe	159	0
Przychody finansowe, razem	3 556	6 933

8.8. KOSZTY FINANSOWE

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Koszty finansowe z tyt. umów leasingu finansowego	78	113
Koszty z tyt. różnic kursowych	60	87
Koszty z aktualizacji wartości inwestycji	0	
Koszty finansowe pozostałe	1	1
Koszty finansowe, razem	139	201

9. PODATEK DOCHODOWY

9.1. OBCIĄŻENIE PODATKOWE

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres zakończony dnia 30 czerwca 2025 r. oraz 30 czerwca 2024 r. przedstawiono poniżej.

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Obciążenie podatkowe ujęte w zysku lub stracie		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	4269	3 215
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	1294	638
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym zysku lub stracie, razem	5563	3 853
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	0	0
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Podatek od niezrealizowanego zysku/(straty) z tytułu aktywów finansowych	0	0
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęta/e w innych całkowitych dochodach	0	0

10. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

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

	01.01.2025- 30.06.2025	01.01.2024- 30.06.2024
Średnioważona liczba akcji Quercus TFI SA	52 086 850	55 160 535
Zysk (strata) za okres na jedną akcję (w zł):	0,87	0,60
- z działalności kontynuowanej	0,87	0,60
- z działalności zaniechanej	0,00	0,00

11. DYWIDENDY WYPŁACONE

W latach 2025 oraz 2024 Jednostka dominująca nie wypłacała dywidendy. Sposób podziału zysku oraz opis przeprowadzonego skupu akcji własnych opisano w nocie nr 25.

12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

01.01-30.06.2025	Budynki, lokale w leasingu	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu 01.01.2025	7 002	5 791	4 474	3 341	0	0	20 608
Nabycia	1 961	185	401	9	0	87	2 643
Inne zwiększenia	54	0	0	0	0	0	54
Likwidacja	0	-21	0	-14	0	0	-35
Inne zmniejszenia	1	0	-250	0	0	-87	-336
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu 30.06.2025	9 018	5 955	4 625	3 336	0	0	22 934
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	4 233	5 038	1 869	3 143	0	0	14 283

01.01-30.06.2025	Budynki, lokale w leasingu	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Odpisy amortyzacyjne za okres	745	179	417	31	0	0	1 372
Likwidacja	0	-21	-212	-14	0	0	-247
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	4 978	5 196	2 074	3 160	0	0	15 408
Wartość netto na początek okresu 01.01.2025	2 769	753	2 605	198	0	0	6 325
Wartość netto na koniec okresu 30.06.2025	4 040	759	2 551	176	0	0	7 526

01.01-31.12.2024	Budynki, lokale w leasingu	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu 01.01.2024	6 860	5 931	2 714	3 220	0	117	18 842
Nabycia	19	210	2 371	121	0	110	2 831
Inne zwiększenia	163	0	0	0	0	0	163
Likwidacja	0	-350	-611	0	0	0	-961
Inne zmniejszenia	-40	0	0	0	0	-227	-267
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu 31.12.2024	7 002	5 791	4 474	3 341	0	0	20 608
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	2 780	5 007	1 875	3 096	0	0	12 758
Odpisy amortyzacyjne za okres	1 453	378	605	47	0	0	2 483
Likwidacja	0	-347	-611	0	0	0	-958
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	4 233	5 038	1 869	3 143	0	0	14 283
Wartość netto na początek okresu 01.01.2024	4 080	924	839	124	0	117	6 084
Wartość netto na koniec okresu 31.12.2024	2 769	753	2 605	198	0	0	6 325

01.01-30.06.2024	Budynki, lokale w leasingu	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu 01.01.2024	6 860	5 931	2 714	3 220	0	117	18 842
Nabycia	19	93	1 353	4	0	30	1 499
Inne zwiększenia	151	0	0	0	0	0	151
Likwidacja	0	-331	0	0	0	0	-331
Inne zmniejszenia	-46	0	0	0	0	-13	-59
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu 30.06.2024	6 984	5 693	4 067	3 224	0	134	20 102
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	2 780	5 007	1 875	3 096	0	0	12 758
Odpisy amortyzacyjne za okres	726	198	231	19	0	0	1 174
Likwidacja	0	-331	0	0	0	0	-331
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	3 506	4 874	2 106	3 115	0	0	13 601

01.01-30.06.2024	Budynki, lokale w leasingu	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość netto na początek okresu 01.01.2024	4 080	924	839	124	0	117	6 084
Wartość netto na koniec okresu 30.06.2024	3 478	819	1 961	109	0	134	6 501

13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

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

01.01-31.12.2024	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Nakłady na wartości niematerialne	Razem
		razem	w tym oprogramowanie			
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu 01.01.2024	5	17 525	17 525	6 387	943	24 860
Nabycia	0	1 926	1 926	2	594	2 522
Inne zwiększenia	0	0	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Inne zmniejszenia	0	0	0	0	-1 109	-1 109
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu 31.12.2024	5	19 451	19 451	6 389	428	26 273
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	5	16 489	16 489	1 421	0	17 915
Odpisy amortyzacyjne za okres	0	750	750	336	0	1 086

01.01-31.12.2024	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Nakłady na wartości niematerialne	Razem
		razem	w tym oprogramowanie			
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	5	17 239	17 239	1 757	0	19 001
Wartość netto na początek okresu 01.01.2024	0	1 036	1 036	4 966	943	6 945
Wartość netto na koniec okresu 31.12.2024	0	2 212	2 212	4 632	428	7 272

01.01-30.06.2024	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Nakłady na wartości niematerialne	Razem
		razem	w tym oprogramowanie			
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu 01.01.2024	5	17 525	17 525	6 387	943	24 860
Nabycia	0	1 409	1 409	1	52	1 462
Inne zwiększenia	0	0	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Inne zmniejszenia	0	0	0	0	-849	-849
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu 30.06.2024	5	18 934	18 934	6 388	146	25 473
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	5	16 489	16 489	1 421	0	17 915
Odpisy amortyzacyjne za okres	0	340	340	168	0	508
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	5	16 829	16 829	1 589	0	18 423
Wartość netto na początek okresu 01.01.2024	0	1 036	1 036	4 966	943	6 945
Wartość netto na koniec okresu 30.06.2024	0	2 105	2 105	4 799	146	7 050

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

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

Wartość godziwa	30.06.2025	31.12.2024
F-Trust iWealth S.A.	2 334	2 334

Grupa nie utrzymuje tych udziałów celem osiągnięcia krótkoterminowych wyników finansowych.

W roku obrotowym i poprzednim nie były wypłacane dywidendy. Wartość godziwa na dzień bilansowy oraz na dzień 31 grudnia 2024 r. wynosi 2 334 tys. zł.

15. AKTYWA FINANSOWE

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	2 334	2 334	2 232
Udziały w innych podmiotach	2 334	2 334	2 232
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy-długoterminowe	38 425	39 786	74 756
Jednostki uczestnictwa ¹⁾	35 160	35 629	33 841
Certyfikaty inwestycyjne ¹⁾	0	0	40 915
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ ³⁾	1 480	4 157	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - krótkoterminowe	1 785	0	0
Jednostki uczestnictwa ¹⁾	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne ¹⁾	0	0	0
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ ³⁾	1 785	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w według zamortyzowanego kosztu	14 680	14 581	14 663
Obligacje BGK (gwarantowane przez SP) ²⁾	14 680	14 581	14 663

- 1) Wartość godziwa jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych została ustalona w oparciu o wartości ogłoszone na stronie internetowej towarzystwa.
- 2) 145 tys. obligacji Banku Gospodarstwa Krajowego na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19 o wartości 100,94 za szt. i wartości godziwej 14 636 tys. zł.
- 3) Towarzystwo rozpoznało aktywo finansowe z tyt. sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych R2 FIZ wynikające z przyszłych płatności z tyt. obligacji Capitea (dawniej GetBack S.A.) wynikających z zawartego układu i stanowi należność od Q1 FIZ. Wartość godziwa aktywa została określona na podstawie modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających z przyszłych płatności z obligacji Capitea (dawniej GetBack S.A.), które są dyskontowane stopą wolną od ryzyka oraz premią za ryzyko.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Grupa nie utworzyła odpisy na oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do posiadanych papierów wartościowych.

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

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Należności z tytułu dostaw i usług	18 430	34 000	14 626
- od podmiotów powiązanych	0	0	0
- od pozostałych podmiotów	18 430	34 000	14 626
Pozostałe należności	74	16	3 102
Należności ogółem (netto)	18 504	34 016	17 728
Odpis aktualizujący należności	0	0	0
Należności brutto	18 504	34 016	17 728
- długoterminowe			
- krótkoterminowe	18 504	34 016	17 728

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi prezentowane są w nocie 22.1

Na dzień 30 czerwca 2025 oraz 30 czerwca 2024 r. żadne należności z tyt. dostaw i usług nie zostały uznane za nieściągalne.

Na dzień 30 czerwca 2025 oraz 30 czerwca 2024 r. żadne należności z tyt. dostaw i usług nie zostały uznane za przeterminowane. Należności mają zazwyczaj 14-dniowy termin płatności, za wyjątkiem rozliczeń z funduszami Quercus, gdzie mogą występować dłuższe terminy rozliczenia z tytułu alokacji kosztów.

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

17. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Środki pieniężne własne	18 574	49 067	14 805
Środki pieniężne Klientów DI Xelion	79 406	35 611	33 147
Wartość odpisów z tytułu utraty wartości środków pieniężnych	0	0	0
Środki pieniężne, razem	97 980	84 678	47 952

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

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

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

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 30 czerwca 2025 roku jest zgodna z wartością bilansową.

18. INSTRUMENTY FINANSOWE

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

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

Na 30 czerwca 2025 r.	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	2 334	2 334	0	0	2 334
Udziały w innych podmiotach	2 334	2 334	0	0	2 334
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy-długoterminowe	38 425	38 425	0	36 945	0
Jednostki uczestnictwa	36 945	36 945	0	36 945	0
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0	0	0
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ	1 480	1 480	0	0	1 480
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy-krótkoterminowe	1 785	1 785	0	0	1 785
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0	0	0
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ	1 785	1 785	0	0	1 785
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	14 680	14 636	14 680	0	0
Obligacje BGK	14 680	14 636	14 680	0	0

Na 31 grudnia 2024 r.	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	2 334	2 334	0	0	2 334
Udziały w innych podmiotach	2 334	2 334	0	0	2 334
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy-długoterminowe	39 786	39 786	0	39 786	0
Jednostki uczestnictwa	35 629	35 629	0	35 629	0
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0	0	0
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ	4 157	4 157	0	0	4 157
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy-krótkoterminowe	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0	0	0
Instrumenty typu buy-sell-back	0	0	0	0	0
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	14 581	14 242	14 581	0	0
Obligacje BGK	14 581	14 242	14 581	0	0

Na 30 czerwca 2024 r.	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Udziały w innych podmiotach	2 232	2 232	0	0	2 232

Na 30 czerwca 2024 r.	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - długoterminowe	2 232	2 232	0	0	2 232
Jednostki uczestnictwa	74 756	74 756	0	74 756	0
Certyfikaty Inwestycyjne	33 840	33 840	0	33 840	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - krótkoterminowe	40 916	40 916	0	40 916	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0	0	0
Instrumenty typu buy-sell-back	0	0	0	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w według zamortyzowanego kosztu	0	0	0	0	0
Obligacje BGK	14 663	14 064	14 064	0	0

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

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

19. KAPITAŁY

19.1. KAPITAŁ PODSTAWOWY EMITENTA

Seria	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość wg wartości nominalnej (zł)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
SERIA A1-A6	Na okaziciela	19 615 164	1 961 516,40	Gotówka	20/05/2016
SERIA A7	Na okaziciela	1 005 886	100 588,60	Gotówka	20/05/2016
SERIA A8	Na okaziciela	800 000	80 000,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A9	Na okaziciela	1 180 000	118 000,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A10	Na okaziciela	1 200 000	120 000,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A11	Na okaziciela	1 200 000	120 000,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A12	Na okaziciela	1 200 000	120 000,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A13	Na okaziciela	420 000	42 000,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A14	Na okaziciela	270 000	27 000,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A15	Na okaziciela	2 760 000	276 000,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A16	Na okaziciela	2 760 000	276 000,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A17	Na okaziciela	924 315	92 431,50	Gotówka	20/05/2016
SERIA A18	Na okaziciela	1 540 000	154 000,00	Gotówka	20/05/2016
SERIA A19	Na okaziciela	1 588 698	158 869,80	Gotówka	20/05/2016

Seria	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość wg wartości nominalnej (zł)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
SERIA A20	Na okaziciela	799 491	79 949,10	Gotówka	20/05/2016
SERIA A21	Na okaziciela	41 293	4 129,30	Gotówka	20/05/2016
SERIA B	Na okaziciela	9 157 088	915 708,80	Gotówka	20/05/2016
SERIA C	Na okaziciela	124 915	12 491,50	Gotówka	16/07/2008
SERIA D	Na okaziciela	5 500 000	550 000,00	Gotówka	30/03/2021
Razem		52 086 850	5 208 685,00		

Do obrotu na rynku podstawowym GPW w Warszawie zostało wprowadzone 34 397 167 akcji Spółki. Wartość nominalna akcji Quercus TFI S.A. wynosi 0,10 zł. Emitent nie posiada akcji uprzywilejowanych. Po dacie bilansowej liczba akcji Emitenta została obniżona do poziomu 46 957 266 szt., wraz ze wpisaniem nowej liczby akcji przez sąd w dniu 7 lipca 2025 r. po umorzeniu akcji skupionych w ramach skupu akcji własnych.

19.2. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY PONAD 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Wykaz akcjonariuszy Spółki, uwzględniający akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki, ustalony na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz zawiadomień (powiadomień) otrzymanych na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR oraz informacji uzyskanych od akcjonariuszy na potrzeby sporządzenia sprawozdania za pierwsze półrocze 2025 r, został przedstawiony poniżej. Informacje o otrzymanych zawiadomieniach zostały uprzednio upublicznione w formie raportów bieżących. Tabela została sporządzona na podstawie w/w zawiadomień otrzymanych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

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

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów ¹	Udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów ¹	Źródło danych
Sebastian Buczek	6 725 578	14,32% ²	zawiadomienie z dnia 2025-07-15
Jakub Głowacki	6 000 000	12,78% ²	zawiadomienie z dnia 2025-07-13
MJ Foundation Fundacja Rodzinna ⁴	2 372 547	5,05% ²	zawiadomienie z dnia 2025-07-11
Fundacja Zbigniewa Juroszka Fundacja Rodzinna ⁴	2 066 606	4,40% ²	zawiadomienie z dnia 2025-07-11
Nationale-Nederlanden OFE	3 760 481	8,01% ³	Prospekt Informacyjny 2024 Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego
Anna Buczek	2 774 027	5,90% ³	zawiadomienie z dnia 2025-07-15

Źródło: Emitent

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

² dane, w tym udział procentowy, na dzień otrzymania zawiadomienia

³ obliczenia własne Quercus TFI S.A.,

⁴ Wskazane fundacje rodzinne działają w porozumieniu. Pan Zbigniew Juroszek i Pan Mateusz Juroszek posiadają pośrednio poprzez te fundacje rodzinne łącznie 4 439 153 akcji dających 9,45% głosów

Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 15 lipca 2025 r. od Sebastiana Buczka i Anny Buczek, wskazani akcjonariusze, w wyniku obniżenia kapitału zakładowego Spółki po przeprowadzonym przez Spółkę skupie akcji własnych, zwiększyli łączny stan posiadania akcji Spółki powyżej progu 20% ogólnej liczby głosów. W zawiadomieniu zostały wskazane stany posiadania akcji Spółki przez tych akcjonariuszy, które zostały

zamieszczone w tabeli powyżej. Stosowna informacja została zawarta w raporcie bieżącym nr 39/2025 sporządzonym 15 lipca 2025 r.

Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 13 lipca 2025 r. od Jakuba Głowackiego, wskazany akcjonariusz, w wyniku obniżenia kapitału zakładowego Spółki po przeprowadzonym przez Spółkę skupie akcji własnych, zwiększył stan posiadania akcji Spółki o ponad 2% ogólnej liczby głosów. W zawiadomieniu został wskazany stany posiadania akcji Spółki przez tego akcjonariusza, który został zamieszczony w tabeli powyżej. Stosowna informacja została zawarta w raporcie bieżącym nr 38/2025 sporządzonym 13 lipca 2025 r.

Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 11 lipca 2025 r. od Fundacji Zbigniewa Juroszka Fundacji Rodzinnej, MJ Foundation Fundacji Rodzinnej i Zbigniewa Juroszka, wskazane fundacje rodzinne jako akcjonariusze, w wyniku obniżenia kapitału zakładowego Spółki po przeprowadzonym przez Spółkę skupie akcji własnych, zwiększyły łączny stan posiadania akcji Spółki oraz MJ Foundation Fundacja Rodzinna zwiększyła samodzielnie stan posiadania akcji Spółki powyżej progu 5% ogólnej liczby głosów. W zawiadomieniu zostały wskazane stany posiadania akcji Spółki przez tych akcjonariuszy, które zostały zamieszczone w tabeli powyżej. Stosowna informacja została zawarta w raporcie bieżącym nr 37/2025 sporządzonym 11 lipca 2025 r.

Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 11 lipca 2025 r. od Quercus TFI S.A., wskazany akcjonariusz, w wyniku obniżenia kapitału zakładowego Spółki po przeprowadzonym przez Spółkę skupie akcji własnych, zmniejszył stan posiadania akcji Spółki do 0% ogólnej liczby głosów. Stosowna informacja została zawarta w raporcie bieżącym nr 37/2025 sporządzonym 11 lipca 2025 r.

Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 10 czerwca 2025 r. od Fundacji Zbigniewa Juroszka Fundacji Rodzinnej, MJ Foundation Fundacji Rodzinnej i Zbigniewa Juroszka, wskazane fundacje rodzinne jako akcjonariusze, sprzedały akcje Spółki w ramach skupu akcji własnych przeprowadzonego przez Spółkę, w tym MJ Foundation Fundacja Rodzinna zmniejszyła samodzielnie stan posiadania akcji Spółki poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów. W zawiadomieniu zostały wskazane stany posiadania akcji Spółki przez tych akcjonariuszy. Stosowna informacja została zawarta w raporcie bieżącym nr 31/2025 sporządzonym 11 czerwca 2025 r.

Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 9 czerwca 2025 r. od Jakub Głowacki Fundacja Rodzinna w organizacji, akcjonariusz ten sprzedał akcje Spółki w ramach skupu akcji własnych i zmniejszył stan posiadania akcji Spółki poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów. Stosowna informacja została zawarta w raporcie bieżącym nr 30/2025 sporządzonym 10 czerwca 2025 r.

Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 5 czerwca 2025 r. od Quercus TFI S.A., akcjonariusz ten nabył akcje Spółki (akcje własne) w ramach skupu akcji własnych i osiągnął stan posiadania akcji Spółki powyżej progu 5% ogólnej liczby głosów. Stosowna informacja została zawarta w raporcie bieżącym nr 26/2025 sporządzonym 5 czerwca 2025 r.

W latach 2014-2017 oraz 2020-2025 Spółka przeprowadzała 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 powyższej tabeli zostały zaprezentowane dane zaktualizowane na podstawie informacji uzyskanych na potrzeby sporządzenia sprawozdania.

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

19.3. AKCJE EMITENTA W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta ustalony na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz zawiadomień (powiadomień) otrzymanych na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR oraz informacji uzyskanych na potrzeby sporządzenia sprawozdania za pierwsze półrocze 2025, został przedstawiony w poniższej

tabeli. Tabela została sporządzona na podstawie w/w zawiadomień otrzymanych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Akcje posiadane przez członków organów Spółki na dzień sporządzenia:

Akcjonariusz	Liczba akcji / liczba głosów na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego ¹	Liczba akcji / liczba głosów na dzień sporządzenia niniejszego raportu ¹	Zmiana stanu posiadania
Członkowie Zarządu:			
Sebastian Buczek	6 727 018	6 725 578	zmniejszenie o 1 440 szt.
Artur Paderewski ²	1 855 865	1 645 482	zmniejszenie o 210 383 szt.
Piotr Płuska	813 452	721 278	zmniejszenie o 92 174 szt.
Paweł Pasternok	172 948	153 342	zmniejszenie o 19 606 szt.
Maciej Klimczak	141 135	125 135	zmniejszenie o 16 000 szt.
Zbigniew Jakubowski	98 821	87 618	zmniejszenie o 11 203 szt.
Agnieszka Strzelczyk	14 117	11 000	zmniejszenie o 3 117 szt.
Paweł Karczewski	NA	0	
Członkowie Rady Nadzorczej:			
Dorota Podedworna-Tarnowska	NA	0	
Maja Mandela	NA	0	
Dariusz Olczyk	2 287 174	2 027 898	Zmniejszenie o 259 276 szt.
Dawid Prysak	0	0	
Wojciech Golak	NA	0	

Źródło: Emitent

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

² bezpośrednio i pośrednio

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

19.4. UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE

Nazwa jednostki zależnej	Kraj założenia oraz miejsce prowadzenia działalności	Procentowy udział udziałów niekontrolujących w kapitale/w głosach		Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące		Łączne udziały niekontrolujące	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
DI Xelion sp. z o.o.	Polska	25%	25%	832	701	29 957	29 957

20. REZERWY DŁUGOTERMINOWE

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Rezerwa na Capitea S.A. (d. GetBack S.A.)	0	0	22 525
Rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe	280	286	304
Rezerwa na sprawy sporne	1 647	1 658	1 605
Pozostałe	1 120	1 349	889
Rezerwy długoterminowe, razem	3 047	3 293	25 323

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

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

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług:			
<i>Wobec jednostek powiązanych</i>	0	0	0
<i>Wobec jednostek pozostałych</i>	2 040	2 443	3 478
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 040	2 443	3 478
Zobowiązania z tytułu premii inwestycyjnej	1 451	991	970
Pozostałe zobowiązania	10	9	15
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	3 501	3 443	4 463

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 22.

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

21.2. ZOBOWIĄZANIA WOBEC KLIENTÓW

Na saldo zobowiązań wobec klientów wynoszące 79 411 tys. zł na dzień 30 czerwca 2025 r. (35 610 tys. zł na dzień 31 grudnia 2024 r.) składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu przechowywania środków pieniężnych na rachunkach należących do klientów DI Xelion.

21.3. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Rezerwa na urlopy	1 182	843	919
Rezerwa na premie	2 410	10 901	2 062
Rezerwa na koszty dystrybucji	10 481	7 842	7 518
Pozostałe	834	420	763
Rozliczenia międzyokresowe kosztów razem	14 907	20 006	11 262

21.4. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Na dzień bilansowy wartość przedmiotów sporu w 2 sprawach w DI Xelion wynosiła 2 656 tys. zł. (w tym roszczenia wytoczone przeciwko Spółce oraz potencjalne roszczenia, co do których Spółka ma podstawy do stwierdzenia, iż mogą wystąpić). DI Xelion utworzył, w związku z toczącą się sprawą sporną oraz na potencjalne roszczenia od klienta, rezerwy w wysokości 1 441 tys. zł. Pozostała część stanowiła zobowiązanie warunkowe. Dotyczyło ono roszczenia związanego z odpowiedzialnością za szkodę względem Klienta na łączną kwotę 1 795 tys. PLN. W dniu 13 czerwca 2024 r. DI Xelion doręczono nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym obejmujący kwotę 319 tys. zł wraz z odsetkami za opóźnienie (strata na jednej z inwestycji); DI Xelion wniósł sprzeciw od nakazu zapłaty i nie uznaje roszczeń Klienta, niemniej jednak ze względu na obszerność materiału w pozwie, przyjęcie sprawy w trybie umożliwiającym wydanie nakazu zapłaty oraz krótki termin na przygotowanie sprzeciwu, Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego toczy się postępowanie przed sądem I instancji; DI Xelion utworzył rezerwę na powyższą część roszczenia. Pozostała część roszczenia stanowi zobowiązanie warunkowe na kwotę 1 260 tys. zł.

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Grupa wykazała w sprawozdaniu przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie subfunduszami/funduszami oraz portfelami instrumentów finansowych pobieranej w trakcie roku, w łącznej

wysokości 9 413 tys. zł, wyszczególnionej w sprawozdaniu z działalności w tabeli „Przychody ze sprzedaży Quercus TFI S.A. na dzień 30 czerwca 2025 r., w podziale na źródło pochodzenia”.

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

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

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

22. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

22.1. JEDNOSTKI POWIĄZANE

Na dzień 30 czerwca 2025 r. jednostki powiązane w stosunku do Emitenta były:

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

Tabela poniżej przedstawia łączną kwotę transakcji zawartych z podmiotami powiązanyymi w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 r.

Podmiot powiązany	Sprzedaż		Zakup	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Quercus Agent Transferowy sp. z o.o.	7	8	0	0
Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.	0	0	6 610	5 090

Podmiot powiązany	Należności		Zobowiązania	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Quercus Agent Transferowy sp. z o.o.	0	0	0	0
Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.	0	0	1 743	1 425

Na dzień 30 czerwca 2025 r. nie występują zobowiązania i należności przeterminowane wobec podmiotów powiązanych.

22.2. WARUNKI TRANSAKCI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

22.3. POŻYCZKI UDZIELONE CZŁONKOM ZARZĄDU ORAZ CZŁONKOM RADY NADZORCZEJ

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

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

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

Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych.

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

23. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

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

24. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Grupa zarządza kapitałem, by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla właścicieli i zabezpieczeniu interesów pozostałych interesariuszy. Kapitał własny Grupy na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniósł 81 651 tys. zł wobec 119 620 tys. zł na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Grupa spełniała wymagane przepisami prawa wymogi kapitałowe.

Quercus TFI S.A. - podmiot dominujący w Grupie Quercus TFI - na dzień 30 czerwca 2025 r. spełniał kryteria uznania za unijną dominującą inwestycyjną spółkę holdingową w rozumieniu w art. 4. ust 1 pkt 57 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i rady (UE) nr 2019/2033 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych (dalej: „Rozporządzenie IFR”). Powyższa klasyfikacja sprawia, że Quercus TFI S.A. jest podmiotem objętym obowiązkami spełniania norm Rozporządzenia IFR na poziomie skonsolidowanym zgodnie z art. 7 Rozporządzenia IFR [Konsolidacja ostrożnościowa].

Na dzień 30 czerwca 2025 roku zakres podmiotów objętych konsolidacją ostrożnościową nie różnił się od zakresu podmiotów objętych konsolidacją rachunkową przeprowadzoną zgodnie z MSSF (wszystkie podmioty objęte konsolidacją rachunkową spełniały przesłanki objęcia konsolidacją ostrożnością zgodnie z przepisami Rozporządzenia IFR).

Dane na dzień 30 czerwca 2025 roku dotyczące informacji o funduszach własnych Grupy, wymogach kapitałowych w zakresie funduszy własnych oraz współczynnikach kapitałowych określonych w Rozporządzeniu IFR zostały zamieszczone poniżej.

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

- stały minimalny wymóg kapitałowy (wymóg dot. kapitału założycielskiego),
- wymóg kapitałowy z tytułu stałych kosztów pośrednich,
- wymóg kapitałowy dotyczący współczynnika K.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku najwyższą z tych wartości stanowi dla Grupy wymóg kapitałowy z tytułu stałych kosztów pośrednich.

Wyszczególnienie [tys. PLN]	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
FUNDUSZE WŁASNE	45 223	60 758	62 595
Kapitał Tier I	45 223	60 758	62 595
Kapitał podstawowy Tier I	45 223	60 758	62 595
WYMOGI W ZAKRESIE FUNDUSZY WŁASNYCH	17 838	12 655	12 655
– stały minimalny wymóg kapitałowy	3 760	3 760	3 826
– wymóg kapitałowy z tytułu stałych kosztów pośrednich	17 838	12 655	12 655
– wymóg kapitałowy dotyczący współczynnika K	710	617	573
Współczynnik kapitału podstawowego Tier 1 (minimalna wartość wymagana 56%)	253,52%	480,10%	494,61%
Nadwyżka(+)/niedobór(-) kapitału podstawowego Tier I	35 234	53 671	55 508
Współczynnik kapitału Tier 1 (minimalna wartość wymagana 75%)	253,52%	480,10%	494,61%
Nadwyżka(+)/niedobór(-) kapitału Tier 1	31 844	51 267	53 103
Współczynnik funduszy własnych (minimalna wartość wymagana 100%)	253,52%	480,10%	494,61%
Nadwyżka(+)/niedobór(-) funduszy własnych	27 385	48 103	49 939

Niedotrzymanie lub przekraczanie wymogów kapitałowych

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

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

Wymogi kapitałowe Quercus TFI S.A.	30.06.2025	31.12.2024
730 tys. EUR (wyrażone w tys. zł)	3 097	3 119
0,02% wartości aktywów ponad 250 mln EUR	1 374	1 169
0,01% wartości alternatywnych funduszy inwestycyjnych	793	691
Minimalny kapitał, razem	5 263	4 979
Kapitał własny QTFI	128 143	106 184
Nadwyżka ponad kapitał minimalny	122 880	101 205
Wartość 25% kosztów ogółem a wartością zmiennych w dystrybucji poniesionych w poprzednim roku obrotowym w tys. zł	16 331	10 552

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

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

25. PODZIAŁ ZYSKU

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 17 kwietnia 2025 roku podjęło Uchwałę nr 13/2025 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2024 oraz udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia, przewidującą m.in. przeznaczenie kwoty 41 050 218,45 zł na skup akcji własnych, jako ekwiwalent wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy. W związku z realizacją Uchwały 15/2018 całkowita wartość skupu wynosiła 59 050 218,45 zł. Emitent ogłosił zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji notowanych na GPW i akcji niedopuszczonych do obrotu w dniu 20 maja 2025 roku, po cenie 11,50 zł za jedną akcję. W dniach 22 do 30 maja 2025 roku trwało zbieranie ofert. Na ofertę odpowiedzieli akcjonariusze posiadający ok. 89% akcji. Emitent skupił 5 129 584 akcji. Średnia stopa alokacji wyniosła 11,34%. Rozliczenie skupu akcji nastąpiło w dniu 4 czerwca 2025 r.

Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych.

26. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DACIE BILANSU

W dniu 11 maja 2025 r. Emitent podpisał ze spółką Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna umowę dot. prowadzenia prac dotyczących połączenia obydwu towarzystw oraz umowy o strategicznej współpracy z grupą Franklin Templeton, w tym nabycia przez Franklin Templeton Global Investors Limited w zamian za wkład gotówkowy akcji nowej emisji Quercus TFI, posiadając (po połączeniu FT Poland i Quercus TFI oraz po przeprowadzeniu ww. emisji) ok. 4,7 mln akcji (9,0% obecnej liczby akcji).

W dniu 31 lipca 2025 r. podpisano i opublikowano plan połączenia Quercus TFI ze spółką Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W dniu 6 sierpnia 2025 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na połączeniu Quercus TFI S.A. ze spółką Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Quercus TFI oraz TAMP przyjęły wartość jednej akcji Quercus TFI S.A. w ramach parytetu wymiany ostatecznie na poziomie 11,45 zł (pierwotnie 10 zł). Po dniu, na który sporządzono niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie wystąpiły zdarzenia inne nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy, poza kontynuacją wojny w Ukrainie.

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	59 661	44 381	14 135	10 295
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21 697	11 355	5 140	2 634
Zysk (strata) brutto	26 596	16 762	6 301	3 888
Zysk (strata) netto	21 959	13 621	5 203	3 160
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 113	25 332	6 661	5 876
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 708	-24	879	-6
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-59 043	-29 234	-13 989	-6 781
Przepływy pieniężne netto, razem	-27 221	-3 926	-6 449	-911

	w tys. zł			w tys. EUR		
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Aktywa, razem	144 650	130 630	148 404	34 100	30 571	34 409
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	16 507	24 446	40 400	3 891	5 721	9 367
Zobowiązania długoterminowe	0	0	3 885	0	0	901
Zobowiązania krótkoterminowe	6 219	10 245	6 716	1 466	2 398	1 557
Kapitał własny	128 143	106 184	107 989	30 209	24 850	25 038
Kapitał zakładowy	5 209	5 209	5 516	1 228	1 219	1 279
Liczba akcji (w szt.) na koniec okresu sprawozdawczego	52 086 850	52 086 850	55 160 535	52 086 850	52 086 850	55 160 535

	w zł		w EUR	
	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (średnia ważona)	0,84	0,49	0,20	0,11
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (średnia ważona)	0,84	0,49	0,20	0,11
Wartość księgowa na jedną akcję	2,46	1,96	0,58	0,45
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,46	1,96	0,58	0,45
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	0,00	0,00	0,00	0,00

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

- poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 30 czerwca 2025 r. w wysokości 1 EUR = 4,2419 zł, na dzień 31 grudnia 2024 r. w wysokości 1 EURO = 4,273 zł, na dzień 30 czerwca 2024 r. w wysokości 1 EUR = 4,313 zł,
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony dnia 30 czerwca 2025 r. oraz 30 czerwca 2024 r. (odpowiednio: 1 EUR = 4,2208 i 1 EUR = 4,3169 zł).

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2025 ROKU

		01.01.2025 – 30.06.2025	01.01.2024 – 30.06.2024
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	59 661	44 381
-	od jednostek powiązanych	0	0
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	59 661	44 381
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
II	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	10 346	7 542
-	jednostkom powiązanym	0	0
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	10 346	7 542
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	49 315	36 839
IV	Koszty sprzedaży	24 896	19 098
V	Koszty ogólnego zarządu	3 488	3 192
VI	Zysk (strata) ze sprzedaży	20 931	14 549
VII	Pozostałe przychody operacyjne	826	117
1	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
2	Dotacje	0	0
3	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0
4	Inne przychody operacyjne	826	117
VIII	Pozostałe koszty operacyjne	58	3 311
1	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	28	0
2	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0
3	Inne koszty operacyjne	31	3 311
IX	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21 697	11 355
X	Przychody finansowe	4 901	5 410
1	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	2 752	0
a	od jednostek powiązanych	2 752	0
-	w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0
b	od pozostałych jednostek, w tym:	0	0
-	w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0
2	Odsetki, w tym:	1 384	782
a	od jednostek powiązanych	0	0
-	w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0
3	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0	0
-	w jednostkach powiązanych	0	0
4	Aktualizacja wartości inwestycji	610	4 628
5	Inne	1	0
XI	Koszty finansowe	2	3
1	Odsetki w tym:	1	1
-	dla jednostek powiązanych	0	0
2	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0	0
-	dla jednostek powiązanych	0	0
3	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
4	Inne	1	2
XII	Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
XIII	Zysk (strata) brutto	26 596	16 762

QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 SPORZĄDZONE ZGODNIE Z USTAWĄ Z DNIA 29.09.1994 R. O RACHUNKOWOŚCI
 ZA OKRES 6 MIESIĘCY OD DNIA 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2025 ROKU
 (W TYS. ZŁ)

		01.01.2025 – 30.06.2025	01.01.2024 – 30.06.2024
XIV	Podatek dochodowy	(4 637)	(3 141)
a	część bieżąca	(3 812)	(2 540)
b	część odroczone	(825)	(601)
XV	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
XVI	Zysk (strata) netto	21 959	13 621
	Zysk (strata) netto (zannualizowany)	43 919	41 050
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	52 086 850	55 160 535
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,84	0,74
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	52 086 850	55 160 535
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,84	0,74

Zannualizowany zysk netto = w przypadku danych za pierwsze półrocze 2025 roku to wynik finansowy netto za pierwsze półrocze 2025 roku pomnożony przez 2. Dla danych za pierwsze półrocze 2024 roku podany został zysk netto za rok 2024.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 ROKU

		Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.06.2024
	AKTYWA			
	Aktywa trwałe	55 397	58 311	96 329
1	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	0	0	0
1.1	Wartość firmy	0	0	0
2	Rzeczowe aktywa trwałe	2 602	2 658	2 037
3	Należności długoterminowe	55	55	55
3.1	Od jednostek powiązanych	0	0	0
3.2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0
3.3	Od pozostałych jednostek	55	55	55
4	Inwestycje długoterminowe	51 012	53 080	93 013
4.1	Nieruchomości	0	0	0
4.2	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
4.3	Długoterminowe aktywa finansowe	31 002	53 080	93 013
a	w jednostkach powiązanych, w tym:	20 010	20 010	20 010
-	udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	20 010	20 010	20 010
b	w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:	0	0	2 227
-	udziały lub akcje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	0	0	0
-	udziały lub akcje w innych jednostkach	2 334	2 334	2 227
c	w pozostałych jednostkach	28 668	30 736	70 776
4.4	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 728	2 518	1 224
5.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 728	2 518	1 224
5.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
	Aktywa obrotowe	30 210	72 319	22 841
1	Zapasy	0	0	0
2	Należności krótkoterminowe	13 200	29 708	10 678
2.1	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2.2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0
2.3	Od pozostałych jednostek	13 200	29 708	10 678
3	Inwestycje krótkoterminowe	16 819	42 255	11 491
3.1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	16 819	42 255	11 491
a	w jednostkach powiązanych	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach	1 785	0	0
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15 034	42 255	11 491
3.2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	191	356	672
III	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0	0	0
IV	Udziały (akcje) własne	59 043	0	29 234
	AKTYWA RAZEM	144 650	130 630	148 404

QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 SPORZĄDZONE ZGODNIE Z USTAWĄ Z DNIA 29.09.1994 R. O RACHUNKOWOŚCI
 ZA OKRES 6 MIESIĘCY OD DNIA 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2025 ROKU
 (W TYS. ZŁ)

		Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.06.2024
	PASYWA			
I	Kapitał własny	128 143	106 184	107 989
1	Kapitał zakładowy	5 209	5 209	5 516
2	Kapitał zapasowy	33 640	33 640	33 628
3	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
4	Pozostałe kapitały rezerwowe	67 335	26 285	55 224
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0
6	Zysk (strata) netto	21 959	41 050	13 621
7	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
II	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	17 010	25 399	40 413
1	Rezerwy na zobowiązania	4 010	10 986	25 589
1.1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	986	950	848
1.2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	93	93	85
a	długoterminowa	92	93	84
b	krótkoterminowa	1	1	1
1.3	Pozostałe rezerwy	2 931	9 942	24 656
a	długoterminowe	206	397	22 921
b	krótkoterminowe	2 725	9 545	1 735
2	Zobowiązania długoterminowe	0	0	3 885
2.1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2.2	Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0
2.3	Wobec pozostałych jednostek	0	0	3 885
3	Zobowiązania krótkoterminowe	6 219	10 246	6 716
3.1	Wobec jednostek powiązanych	1 743	1 435	1 425
3.2	Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0
3.3	Wobec pozostałych jednostek	4 476	8 811	5 291
3.4	Fundusze specjalne	0	0	0
4	Rozliczenia międzyokresowe	6 277	3 215	4 223
4.1	Ujemna wartość firmy	0	0	0
4.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	6 277	3 215	4 223
a	długoterminowe	0	0	0
b	krótkoterminowe	6 277	3 215	4 223
	PASYWA RAZEM	144 650	130 630	148 402
	Wartość księgowa	128 143	106 184	107 989
	Liczba akcji (w szt.)	52 086 850	52 086 850	55 160 535
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	2,46	2,04	1,96
	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	52 086 850	52 086 850	55 160 535
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	2,46	2,04	1,96

	POZYCJE POZABILANSOWE	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.06.2024
1	Należności warunkowe	10 644	0	11 825
1.1	Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
1.2	Od pozostałych jednostek (z tytułu)	10 644	0	11 825
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
-	aktywo warunkowe z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie	10 644	0	11 825
2	Zobowiązania warunkowe	0	0	0
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
-	udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0
2.2	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0
3	Inne (z tytułu)	0	0	0
	Pozycje pozabilansowe, razem	10 644	0	11 825

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2025 ROKU

		01.01.2025 – 30.06.2025	01.01.2024 – 30.06.2024
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
	(metoda bezpośrednia)		
	Wpływy		
	Sprzedaż		
	Inne wpływy z działalności operacyjnej		
	Wydatki		
	Dostawy i usługi		
	Wynagrodzenia netto		
	Ubezpieczenia społeczne i zdrowotne oraz inne świadczenia		
	Podatki i opłaty o charakterze publicznoprawnym		
	Inne wydatki operacyjne		
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II) - metoda bezpośrednia		
	(metoda pośrednia)		
I	Zysk (strata) netto	21 959	13 621
II	Korekty razem	6 154	11 724
1	Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
2	Amortyzacja	446	268
3	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-4 135	-782
5	(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-582	-4 628
6	Zmiana stanu rezerw	-6 976	-1 183
7	Zmiana stanu zapasów	0	0
8	Zmiana stanu należności	17 411	18 304
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-4 027	-3 028
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	4 017	2 773
11	Inne korekty	0	0
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	28 616	25 332
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I	Wpływy	4 135	1 392
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3	Z aktywów finansowych, w tym:	4 135	1 392
a)	w jednostkach powiązanych	2 752	610
-	zbycie aktywów finansowych	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	2 752	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
-	odsetki	0	610
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	1 384	782
-	zbycie aktywów finansowych	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0

QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 SPORZĄDZONE ZGODNIE Z USTAWĄ Z DNIA 29.09.1994 R. O RACHUNKOWOŚCI
 ZA OKRES 6 MIESIĘCY OD DNIA 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2025 ROKU
 (W TYS. ZŁ)

		01.01.2025 – 30.06.2025	01.01.2024 – 30.06.2024
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
-	odsetki	1 384	782
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
-	Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II	Wydatki	427	1 428
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	427	1 428
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
4	Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	3 708	-37
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I	Wpływy	0	0
1	Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2	Kredyty i pożyczki	0	0
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4	Inne wpływy finansowe	0	0
II	Wydatki	-59 546	-29 234
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych	-59 043	-29 234
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4	Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
8	Odsetki	0	0
9	Inne wydatki finansowe	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-59 043	-29 234
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-27 221	-3 926
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-27 221	-3 926
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F	Środki pieniężne na początek okresu	42 255	15 416
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	15 034	11 491
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2025 ROKU

		01.01.2025 – 30.06.2025	01.01.2024 – 31.12.2024	01.01.2024 – 30.06.2024
I	Kapitał własny na początek okresu (BO)	106 184	94 368	94 368
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b)	korekty błędów	0	0	0
I.a.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	106 184	94 368	94 368
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	5 209	5 516	5 516
1.1	Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	emisji akcji (wydania udziałów)	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	307	0
-	umorzenia akcji (udziałów)	0	307	0
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	5 209	5 209	5 516
2	Kapitał zapasowy na początek okresu	33 640	33 628	33 628
2.1	Zmiany kapitału zapasowego	0	12	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	12	0
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	12	0
-	z podziału zysku (ustawowo)	0	0	0
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0
-	nadwyżka wartości sprzedaży nadwartość nominalną akcji	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	pokrycie straty	0	0	0
-	wydzielenie kapitału rezerwowego na koszty skupu akcji własnych	0	0	0
2.2	Kapitał zapasowy na koniec okresu	33 640	33 640	33 628
3	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0
3.1	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-		0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-		0	0	0
3.2	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0
4	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	26 285	25 978	25 978
4.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	41 050	307	29 246
a)	zwiększenia (z tytułu)	41 050	29 553	29 246
-	kapitał rezerwowy na koszty skupu akcji własnych	41 050	29 246	29 246
-	kapitał rezerwowy z obniżenia kapitału zakładowego	0	307	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	-29 246	0
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	-29 246	0
4.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	67 335	26 285	55 224
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	41 050	29 246	29 246
5.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	41 050	29 246	29 246
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b)	korekty błędów	0	0	0
5.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	41 050	29 246	29 246

QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
 SPORZĄDZONE ZGODNIE Z USTAWĄ Z DNIA 29.09.1994 R. O RACHUNKOWOŚCI
 ZA OKRES 6 MIESIĘCY OD DNIA 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2025 ROKU
 (W TYS. ZŁ)

		01.01.2025 – 30.06.2025	01.01.2024 – 31.12.2024	01.01.2024 – 30.06.2024
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0
		0	0	
b)	zmniejszenia (z tytułu)	-41 050	-29 246	-29 246
-	kapitał rezerwowy z zysku roku 2023	0	-29 246	-29 246
	kapitał rezerwowy z zysku roku 2024	-41 050	0	0
5.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
5.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b)	korekty błędów	0	0	0
5.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0
		0	0	
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
		0	0	
5.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
5.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
6	Wynik netto	21 959	41 050	13 621
a)	zysk netto	21 959	41 050	13 621
b)	strata netto	0	0	0
c)	odpisy z zysku	0	0	0
II	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	128 143	106 184	107 989
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	128 143	106 184	107 989

INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO QUERCUS TFI S.A. ZA I PÓŁROCZE 2025 ROKU

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Przedmiotem przeważającej działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest Tworzenie specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy inwestycyjnych zamkniętych, zarządzanie tymi funduszami, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, a także reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie unijnymi AFI, w tym wprowadzanie ich do obrotu” 66.30.Z.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich i zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych (zezwolenie KNF z dnia 19.02.2008 r.) oraz zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych i doradztwie inwestycyjnym (zezwolenie KNF z dnia 08.04.2009 r.).

Na dzień 30.06.2025 r. Spółka zarządzała funduszami inwestycyjnymi:

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

a także portfelami instrumentów finansowych.

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

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

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

Skład Zarządu:

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

Skład Rady Nadzorczej:

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

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do dnia sporządzenia sprawozdania nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta:

- w dniu 8 kwietnia 2025 r. Pan Jerzy Cieślik i Pan Paweł Sanowski złożyli rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, a Pan Janusz Nowicki w dniu 9 kwietnia 2025 r.,
- w dniu 17 kwietnia 2025 r. Walne Zgromadzenie powołało na Wiceprezesa Zarządu p. Pawła Karczewskiego, Panią Dorotę Podedworną-Tarnowską na Przewodniczącą Rady Nadzorczej, Panią Maję Mandelę na Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej oraz Pana Wojciecha Golaka na Członka Rady Nadzorczej,
- z dniem 30 czerwca 2025 r. p.Paweł Cichoń złożył rezygnację z mandatu Wiceprezes Zarządu.

2. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZENIU RAPORTU, W SZCZEGÓLNOŚCI INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI, ORAZ INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH, W TYM O KOREKTACH Z TYTUŁU REZERW, REZERWIE I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO, DOKONANYCH ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2020 r., poz. 2000 z późniejszymi zmianami). W niniejszym sprawozdaniu Bilans, Rachunek zysków i strat, Zestawienie zmian w kapitale własnym i Rachunek przepływów pieniężnych są prezentowane w układzie zgodnym z rozporządzeniem w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka jest jednostką dominującą wobec następujących spółek:

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

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku. Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu półrocznego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami przyjętymi w sprawozdaniu rocznym za poprzedni rok obrotowy, a zmiany w tych zasadach nie miały miejsca.

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2025 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 13 sierpnia 2025 roku.

2.2. ZMIANY PREZENTACYJNE

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w prezentacji.

2.3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

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

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

Patenty, licencje, znaki firmowe	2 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	1 844	1 844	7	0	1 851
2	Zwiększenia	0	0	10	10	0	0	10
a	zakup	0	0	10	10	0	0	10
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	1 854	1 854	7	0	1 861
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0	0	1 844	1 844	7	0	1 851
6	Amortyzacja za okres:	0	0	10	10	0	0	10
a	Amortyzacja za okres	0	0	10	10	0	0	10
b	trwała utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0
c	inne	0	0	0	0	0	0	0
7	Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	0	0	1 854	1 854	7	0	1 861
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	1 854	1 854	7	0	1 861
9	Wartość netto na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
10	Wartość netto na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0

2.4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

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

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

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

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

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

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

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

L. p.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki Trans-portu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
a	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	174	1 171	4 385	267	0	0	5 997
b	Zwiększenia	0	0	16	401	0	0	0	417
-	aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0	0	0
-	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0	0	0
-	zakup środków trwałych	0	0	16	401	0	0	0	417
-	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0
c	Zmniejszenia	0	0	0	250	0	0	0	250
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	sprzedaż	0	0	0	250	0	0	0	250
-	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	174	1 187	4 536	267	0	0	6 164
e	Skumulowana amortyzacja	0	174	1 170	1 832	163	0	0	3 339

L. p.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki Trans-portu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
	(umorzenie) na początek okresu								
f	Amortyzacja za okres:	0	0	17	195	11	0	0	223
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	amortyzacja za okres	0	0	17	408	11	0	0	436
-	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	-213	0	0	0	-213
g	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	174	1 187	2 027	174	0	0	3 550
h	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0	0
-	zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0	0
-	zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0	0
i	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0	0
j	Wartość netto na początek okresu	0	0	1	2 553	104	0	0	2 658
k	Wartość netto na koniec okresu	0	0	0	2 509	93	0	0	2 602

2.5. AKTYWA FINANSOWE

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

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

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

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

W przypadku jednostki uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych wartość godziwa jest ustalana w oparciu o cenę jednostki uczestnictwa lub certyfikatu inwestycyjnego, ogłoszoną przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

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

Długoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.06.2024
a	w jednostkach zależnych	20 010	20 010	20 010
b	w jednostkach współzależnych	0	0	0
c	w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
d	w znaczącym inwestorze	0	0	0
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0	0	0
f	w jednostce dominującej	0	0	0
g	w pozostałych jednostkach	31 002	33 070	73 003
-	inne papiery wartościowe	0	0	0
-	jednostki uczestnictwa/certyfikaty inwestycyjne	27 188	30 736	70 776
-	Udziały lub akcje w innych jednostkach	2 334	2 334	2 227
-	Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ*	1 480	4 157	0
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		51 012	53 080	93 013

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

Długoterminowe aktywa finansowe będące w posiadaniu Spółki zostały zaklasyfikowane do portfela aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży z wyjątkiem pozycji „a)” z tabeli powyżej, dla której zasady rachunkowości i wyceny zostały opisane w nocie 2.6 oraz pozycji g) aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ, które są klasyfikowane jako aktywa finansowe przeznaczone do obrotu. w I półroczu 2025 roku nie było istotnych zmian do modeli wycen do wartości godziwej aktywów finansowych w stosunku do przedstawionych w sprawozdaniu finansowym za rok 2024.

Krótkoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.06.2024
a	w jednostkach zależnych	0	0	0
b	w jednostkach współzależnych	0	0	0
c	w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
d	w znaczącym inwestorze	0	0	0
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0	0	0
f	w jednostce dominującej	0	0	0
g	w pozostałych jednostkach	1785	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0

L.p.	Tytuł	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.06.2024
-	inne papiery wartościowe (obligacje skarbowe)	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne	0	0	0
-	Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ	1 785	0	0
h	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15 034	42 255	11 491
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	15 034	42 255	11 491
-	inne środki pieniężne	0	0	0
-	inne aktywa pieniężne	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		16 819	42 255	11 491

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

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

Wartość udziałów na dzień 30.06.2025 i 31.12.2024 zostały wykazane w nocie 2.5 tabela Długoterminowe aktywa finansowe, pozycja a) w jednostkach zależnych.

2.7. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE I REZERWY

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

Zestawienie rezerw ujętych w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2024 roku zostało zaprezentowane w tabelach poniżej.

Rozliczenia międzyokresowe	Stan na 30.06.2024	Stan na 31.12.2024	Utworzenie w 2025 r.	Rozwiązanie w 2025 r.	Wykorzystanie w 2025 r.	Stan na 30.06.2025
Rezerwa na audyt Spółki	71	81	43	0	50	74
Rezerwa na koszty funduszy	3 974	3 134	15 879	601	12 379	6 033
Pozostałe	178	0	170	0	0	170
Rozliczenia międzyokresowe, razem	4 223	3215	16 092	601	12 429	6 277

Rezerwy	Stan na 30.06.2024	Stan na 31.12.2024	Utworzenie w 2025 r.	Rozwiązanie w 2025 r.	Wykorzystanie w 2025 r.	Stan na 30.06.2025
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	848	950	36	0	0	986
Rezerwy emerytalne i rentowe	85	93	0	0	0	93
Rezerwa na premie	1 237	9 024	1 926	0	8 849	2 101
Rezerwa na urlopy	497	521	104	0	0	625
Pozostałe rezerwy	22 922	190	15	0	0	205
Rezerwy, razem	25 589	10 778	2 081	0	8 849	4 010

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.06.2024
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy:	986	950	848
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 728	2 518	1 224

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 986 tys. zł, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 1 728 tys. zł. Wartość podatku odroczonego ujęta w rachunku zysków i strat za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku wyniosła 825 tys. zł. Podatek bieżący na koniec półrocza wyniósł 3 812 tys. zł.

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

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

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

L.p.	Tytuł	1.01.2025 - 30.06.2025	1.01.2024 - 30.06.2024
a	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	57 148	43 571
b	dystrybucja jednostek uczestnictwa	8	24
c	przychody z tytułu zarządzania portfelem	1 325	786
d	Pozostałe, w tym:	1 180	0
	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	59 661	44 381
-	w tym od jednostek powiązanych	0	0

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Spółka wykazała w sprawozdaniu przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie subfunduszami/funduszami oraz portfelami instrumentów finansowych pobieranej w trakcie roku, w łącznej wysokości 9 412 tys. zł, wyszczególnionej w sprawozdaniu z działalności w tabeli „Przychody ze sprzedaży Quercus TFI S.A. na dzień 30 czerwca 2025 r., w podziale na źródło pochodzenia”.

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

2.10. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

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

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

L.p.	Tytuł	1.01.2025 - 30.06.2025	1.01.2024 - 30.06.2024
a	amortyzacja	446	268
b	zużycie materiałów i energii	150	139
c	usługi obce	915	783
d	podatki i opłaty	230	216
e	wynagrodzenia	6 973	5 979
f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	852	705
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	29 162	21 742
-	koszty funduszy	28 783	21 397
-	inne koszty rodzajowe	379	345
1	Koszty według rodzaju, razem	38 730	29 832
2	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
3	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
4	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(24 896)	(19 098)
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(3 488)	(3 192)
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (wielkość ujemna)	(10 346)	(7 542)

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

2.11. DOKONANE ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚCI SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 30 czerwca 2024 roku Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartości składników aktywów.

3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 30 czerwca 2025 roku. Zarząd TFI w swojej ocenie rozważył m.in. wpływ wojny w Ukrainie i ustalił, że wpływa ona na wycenę aktywów będących w zarządzaniu TFI i przyszłe wyniki, ale nie powoduje istotnej niepewności w zakresie zdolności Towarzystwa do kontynuacji działalności. W związku z powyższym, niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działania przez Spółkę w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego.

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

Pozytywną niespodzianką kończymy I półrocze 2025 r. Ostatni miesiąc przyniósł nowe rekordy na giełdach. Stopy zwrotu głównych indeksów wyniosły po I połowie roku: S&P500 +5,5%, Nasdaq +5,5%, DAX +20,1%, CAC +3,9%.

Polskie akcje również zanotowały nowy rekord wszechczasów i to na ostatniej sesji I półrocza 2025 r., głównie dzięki napływowi kapitału zagranicznego. WIG zamknął się na poziomie 104,7 tys. pkt., aż +31,6% w 2025 r. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się spółki z udziałem Skarbu Państwa: PGE (+88%), Orlen (+74%) i Pekao (+49%), a najgorzej LPP (-4%) czy Kruk (-3%).

Szeroki rynek polskich spółek zachował się dobrze. sWIG80 osiągnął 28,8 tys. pkt., +22,0% w br. Jeszcze lepiej zaprezentował się mWIG40, który wzrósł o 30,3%. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Polimex (+124%) czy Asseco (+115%). Najbardziej straciły na wartości Molecure (-47%) czy Selvita (-39%).

Na rynkach obligacji skarbowych był to raczej pozytywny okres. Rentowność amerykańskich instrumentów 10-letnich spadła do 4,23%, niemieckich wzrosła do 2,61%, a polskich obniżyła się do 5,45%. Sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była bardzo dobra. Sprzyjał napływ środków do polskich funduszy dłużnych krótkoterminowych, które zanotowały bardzo dobre wyniki inwestycyjne, najlepsze na poziomie ok. +3,5% w br.

W przypadku surowców w większości przypadków mieliśmy do czynienia ze wzrostami cen. Wartość złota istotnie zmieniła się, kończąc półrocze na poziomie 3.308 dolarów (+25%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – ysała na wartości do 35,9 USD za uncję (+23%). Ropa naftowa potaniała do 65 dolarów (-9%). Miedź skończyła czerwiec na wyższym poziomie 5,0 dolarów za funt (+25%).

Kurs złotego umocnił się, szczególnie do (bardzo słabego) dolara. Notowania walut wynosiły ostatecznie: euro 4,24 zł (-1%), dolar 3,60 zł (-13%) i frank 4,54 zł (0%).

Powyższe czynniki sprzyjały rozwojowi rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce.

5. KWOTĘ I RODZAJ POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK NETTO LUB PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WARTOŚĆ LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ

Wartość aktywów pod zarządzaniem w I półroczu 2025 r. wzrosła do poziomu 7 592,0 mln zł (na koniec 2024 r. 6 343 mln zł) i była wyższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku aż o 36% (na koniec czerwca 2024 r. Spółka zarządzała środkami o wartości 5 565 mln zł). Wzrost aktywów wpłynął na znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży (59,7 mln zł w porównaniu do 44,4 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego).

Największy udział w przychodach netto ze sprzedaży miała opłata stała za zarządzanie, liczona od wartości aktywów, która była równa 48,4 mln zł. Rok wcześniej była to kwota 37,2 mln zł. Spółka wykazała w sprawozdaniu przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie subfunduszami/funduszami oraz portfelami instrumentów finansowych pobieranej w trakcie roku, w łącznej wysokości 9,4 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2025 roku wartość należności warunkowych z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie wyniosła 10,6 mln zł.

Zysk netto w I półroczu 2025 r. wyniósł 22,0 mln zł w porównaniu do 13,6 mln zł rok wcześniej.

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 17 kwietnia 2025 roku podjęło Uchwałę nr 13/2025 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2024. Kwota zysku 41 050 218,45 zł została przeznaczona na kapitał rezerwy pod nazwą „kapitał rezerwy z zysku za rok 2024”, przeznaczony na przeprowadzenie skupu akcji własnych, a w maju br. wypłacona akcjonariuszom podczas skupu akcji własnych. W związku z realizacją Uchwały 15/2018 całkowita wartość skupu wynosiła 59 050 218,45 zł (5 129 584 akcji po 11,50 zł).

6. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W PREZENTOWANYM OKRESIE

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

7. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Emitent rozpoczął w okresie sprawozdawczym skup akcji własnych. Dodatkowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w punkcie 8 niniejszej informacji dodatkowej do półrocznego sprawozdania finansowego.

8. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 17 kwietnia 2025 roku podjęło Uchwałę nr 13/2025 w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2024 oraz udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia, przewidującą m.in. przeznaczenie kwoty 41 050 218,45 zł na skup akcji własnych, jako ekwiwalent wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy. W związku z realizacją Uchwały 15/2018 całkowita wartość skupu wynosiła 59 050 218,45 zł. Emitent ogłosił zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji notowanych na GPW i akcji niedopuszczonych do obrotu w dniu 20 maja 2025 roku, po cenie 11,50 zł za jedną akcję. W dniach 22 do 30 maja 2025 roku trwał zbieranie ofert. Na ofertę odpowiedzieli akcjonariusze posiadający ok. 89% akcji. Emitent skupił 5 129 584 akcji. Średnia stopa alokacji wyniosła 11,34%. Rozliczenie skupu akcji nastąpiło w dniu 4 czerwca 2025 r.

Spółka nie emitowała akcji uprzywilejowanych.

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

W dniu 11 maja 2025 r. Emitent podpisał ze spółką Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna umowę dot. prowadzenia prac dotyczących połączenia obydwu towarzystw oraz umowy o strategicznej współpracy z grupą Franklin Templeton, w tym nabycia przez Franklin Templeton Global Investors Limited w zamian za wkład gotówkowy akcji nowej emisji Quercus TFI, posiadając (po połączeniu FT Poland i Quercus TFI oraz po przeprowadzeniu ww. emisji) ok. 4,7 mln akcji (9,0% obecnej liczby akcji).

W dniu 31 lipca 2025 r. podpisano i opublikowano plan połączenia Quercus TFI ze spółką Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W dniu 6 sierpnia 2025 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na połączeniu Quercus TFI S.A. ze spółką Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Quercus TFI oraz TAMP przyjęły wartość jednej akcji Quercus TFI S.A. w ramach parytetu wymiany ostatecznie na poziomie 11,45 zł (pierwotnie 10 zł).

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

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Spółka wykazała w sprawozdaniu przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie subfunduszami/funduszami oraz portfelami instrumentów finansowych pobieranej w trakcie roku, w łącznej wysokości 9 412 tys. zł, wyszczególnionej w sprawozdaniu z działalności w tabeli „Przychody ze sprzedaży Quercus TFI S.A. na dzień 30 czerwca 2025 r., w podziale na źródło pochodzenia”.

Opłata zmienna za zarządzanie pobierana jest okresowo w trakcie roku w przypadku subfunduszu QUERCUS Stabilny, subfunduszu QUERCUS Global Balanced, QUERCUS Global Balanced Plus FIZ, QUERCUS Absolute Return

FIZ, Acer Multistrategy FIZ. Do obliczania opłaty za wyniki stosuje się model High Water Mark dla całej historii Subfunduszu (HWM-alltime). Oznacza to, że opłata za wyniki może być naliczona wyłącznie w sytuacji osiągnięcia nowej maksymalnej wartości przez Jednostkę Uczestnictwa/ Certyfikat Inwestycyjny.

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

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

11. INFORMACJA O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

W okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczą się inne postępowania poza wymienionymi w sprawozdaniu z działalności grupy za rok 2024 w pkt 6.

12. WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

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

13. INFORMACJE O NIESPŁACANIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

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

14. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI, PRZY CZYM INFORMACJE DOTYCZĄCE POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCI MOGĄ BYĆ ZGRUPOWANE WEDŁUG RODZAJU, Z WYJĄTKIEM PRZYPADKU, GDY INFORMACJE NA TEMAT POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCI SĄ NIEZBĘDNE DO ZROZUMIENIA ICH WPŁYWU NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ I WYNIK FINANSOWY EMITENTA

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Emitent nie zawierał istotnych transakcji z jednostkami powiązаныmi, w szczególności Emitent nie zawierał transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Emitent zawarł umowy nabycia akcji własnych w ramach skupu akcji własnych, o którym mowa w pkt 8 niniejszej informacji dodatkowej do półrocznego sprawozdania finansowego.

15. W PRZYPADKU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ – INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU (METODY) JEJ USTALENIA

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

16. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU LUB WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW

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

OŚWIADCZENIE EMITENTA

Niniejszy Skonsolidowany Raport Grupy Kapitałowej Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za pierwsze półrocze 2025 roku zawierający:

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. sporządzone za okres 6 miesięcy od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską oraz
- Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres 6 miesięcy od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości,

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

Agnieszka Strzelczyk
Główna Księgowa

Sebastian
Buczek

Artur
Paderewski

Piotr
Płuska

Paweł
Pasternok

Maciej
Klimczak

Zbigniew
Jakubowski

Agnieszka
Strzelczyk

Paweł
Karczewski

Podpisy Członków Zarządu Jednostki dominującej