

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



SKONSOLIDOWANY RAPORT ZA III KWARTAŁ ROKU OBROTOWEGO 2026 ZAWIERAJĄCY:

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ QUERCUS TFI S.A.
SPORZĄDZONE ZA OKRES 9 MIESIĘCY OD DNIA 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
QUERCUS TFI S.A.
SPORZĄDZONE ZA OKRES 9 MIESIĘCY OD DNIA 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU**

Warszawa, 19 października 2026 r.

Spis treści

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
Dodatkowe noty objaśniające	11
1. Informacje ogólne	11
2. Skład Grupy	12
3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	13
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunku	13
4.1. Profesjonalny osąd	13
4.2. Niepewności szacunków i założeń	14
4.3. Zmiana szacunków	15
4.4. Zmiany prezentacyjne	15
4.5. wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	16
5. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	16
5.1. Zmiany w MSSF UE	16
5.2. wdrożenia MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych”	17
6. Istotne Zasady Rachunkowości	18
6.1. Zasady konsolidacji	18
6.2. połączenia	18
6.3. wartości niematerialne	19
6.4. rzeczowe aktywa trwałe	20
6.5. Aktywa finansowe – klasyfikacja i wycena	21
6.6. Leasing	23
6.7. Transakcje w walucie	23
6.8. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	24
6.9. Inne aktywa	25
6.10. Należności	25
6.11. Środki pieniężne	26
6.12. Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	26
6.13. Zobowiązania finansowe	26
6.14. Rezerwy	26
6.15. Świadczenia pracownicze	27
6.16. Przychody	27
6.17. Koszty	28
6.18. Podatki	28
6.19. Zysk netto na akcję	29
7. Sezonowość działalności	29
8. Segmenty operacyjne	29
9. Przychody i koszty	31
9.1. Przychody z tytułu świadczonych usług	31
9.2. Pozostałe przychody operacyjne	31
9.3. Koszty dystrybucji	31
9.4. Koszty świadczeń pracowniczych	32
9.5. Usługi obce	32
9.6. Pozostałe koszty operacyjne	32
9.7. Przychody finansowe	32
9.8. Koszty finansowe	33

10. Podatek dochodowy	33
10.1. Obciążenie podatkowe.....	33
11. Zysk przypadający na jedną akcję	33
12. Rzeczowe aktywa trwałe.....	34
13. Wartości niematerialne.....	36
14. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.....	38
15. Aktywa finansowe	38
16. Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	39
17. Instrumenty finansowe	39
18. Kapitały	42
18.1. Kapitał podstawowy Emitenta	42
18.2. Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu	42
18.3. Akcje Emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	43
18.4. Udziały niekontrolujące.....	44
19. Rezerwy Długoterminowe.....	44
20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	45
20.1. Zobowiązania krótkoterminowe	45
20.2. Zobowiązania wobec klientów	45
20.3. Rozliczenia międzyokresowe	45
20.4. Zobowiązania warunkowe.....	45
21. Informacje o podmiotach powiązanych.....	46
21.1. Jednostki powiązane	46
21.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	46
21.3. Pożyczki udzielone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej	46
21.4. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej	47
22. Wypłacona (lub zadeklarowana) dywidenda	47
23. Zdarzenia następujące po dacie bilansu	47
24. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej oraz kontrole w spółkach Grupy w okresie sprawozdawczym oraz w okresie poprzednim	47
25. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	47
26. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.....	47
27. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia.....	47
28. Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów	48
29. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	48
30. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz wyników na dany rok	48
31. Informacja o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	48
32. Udzielone gwarancje i poręczenia	48
33. Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę	48
34. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	49
Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	50
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	51

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	53
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	56
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	58
Oświadczenie Emitenta	60

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01.01.2026- 30.09.2026	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2026- 30.09.2026	01.01.2025- 30.09.2025
Przychody z działalności operacyjnej	178 461	134 937	41 696	31 851
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	62 720	41 536	14 654	9 804
Zysk (strata) brutto	67 727	46 671	15 824	11 016
Zysk (strata) netto	54 600	37 508	12 757	8 854
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	114 204	79 630	26 683	18 796
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-16 797	15 510	-3 925	3 661
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-58 868	-61 475	-13 754	-14 511
Przepływy pieniężne netto, razem	38 539	33 668	9 004	7 947

	w tys. zł			w tys. EUR		
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2025	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2025
Aktywa razem	286 622	243 397	197 668	65 631	57 586	46 301
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	124 874	114 537	100 708	28 594	27 098	23 589
Zobowiązania długoterminowe	8 826	9 294	5 000	2 021	2 199	1 171
Zobowiązania krótkoterminowe	116 048	105 243	95 708	26 573	24 900	22 418
Kapitał własny	161 748	128 860	96 960	37 037	30 487	22 712
Kapitał zakładowy	5 057	4 757	4 696	1 158	1 125	1 100
Liczba akcji (w szt.) na koniec okresu sprawozdawczego	50 568 620	47 568 620	46 957 266	50 568 620	47 568 620	46 957 266

	w zł		w EUR	
	01.01.2026- 30.09.2026	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2026- 30.09.2026	01.01.2025- 30.09.2025
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (średnia ważona)	1,60	1,11	0,37	0,21
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (średnia ważona)	1,60	1,11	0,37	0,21
Wartość księgowa na jedną akcję	3,20	2,06	0,75	0,49
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	3,20	2,06	0,75	0,49
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	0	0	0	0

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 września 2026 r. w wysokości 1 EURO = 4,3672 zł, na dzień 31 grudnia 2025 r. w wysokości 1 EURO = 4,2267 zł, na dzień 30 września 2025 r. w wysokości 1 EURO = 4,2692 zł,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony dnia 30 września 2026 r. oraz 30 września 2025 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,2800 zł i 1 EURO = 4,2365 zł).

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

	Nota	01.07.2026- 30.09.2026	01.01.2026- 30.09.2026	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025
Działalność kontynuowana					
Przychody z działalności operacyjnej		55 785	178 461	48 199	134 937
Przychody z tyt. świadczonych usług	9.1	55 623	176 994	48 096	133 019
Pozostałe przychody operacyjne	9.2	162	1 467	103	1 918
Koszty działalności operacyjnej		39 044	115 741	31 511	93 401
Koszty dystrybucji	9.3	26 703	75 443	19 401	52 637
Świadczenia pracownicze	9.4	8 282	27 656	8 327	24 217
Amortyzacja		1 210	3 467	988	3 020
Usługi obce	9.5	1 913	5 490	1 701	4 987
Pozostałe koszty operacyjne	9.6	936	3 685	1 094	8 540
Wynik na działalności operacyjnej		16 741	62 720	16 688	41 536
Przychody finansowe	9.7	1 381	5 461	1 830	5 386
Koszty finansowe	9.8	179	454	112	251
Wynik na działalności finansowej		1 202	5 007	1 718	5 135
Zysk (strata) brutto		17 943	67 727	18 406	46 671
Podatek dochodowy	10	3 433	13 127	3 600	9 163
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		14 510	54 600	14 806	37 508
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	0	0	0
Zysk (strata) netto		14 510	54 600	14 806	37 508
Zysk netto przypadający:					
- akcjonariuszom jednostki dominującej		13 428	51 624	14 236	36 106
- udziałom niekontrolującym		1 082	2 976	570	1 402
Inne całkowite dochody		01.07.2026- 30.09.2026	01.01.2026- 30.09.2026	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025
Pozycje, które nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty		0	0	0	0
Pozycje, które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty		0	0	0	0
Inne składniki całkowitych dochodów, razem		0	0	0	0
Całkowite dochody ogółem		14 510	54 600	14 806	37 508
Całkowite dochody przypadające:					
- akcjonariuszom jednostki dominującej		13 428	51 624	14 236	36 106
- udziałom niekontrolującym		1 082	2 976	570	1 402
Zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą (w zł) w oparciu o średnioważoną liczbę akcji	11	01.07.2026- 30.09.2026	01.01.2026- 30.09.2026	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025
zwykły:		0,29	1,60	0,30	1,11
- z działalności kontynuowanej		0,29	1,60	0,30	1,11
- z działalności zaniechanej		0,00	0,00	0,00	0,00
rozwodniony:		0,29	1,60	0,30	1,11
- z działalności kontynuowanej		0,29	1,60	0,30	1,11
- z działalności zaniechanej		0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Nota	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
AKTYWA		286 622	263 061	243 397	197 668
Aktywa trwałe		82 595	68 056	61 705	57 317
Rzeczowe aktywa trwałe	12	8 590	8 922	9 407	7 037
Wartości niematerialne	13	8 416	8 572	8 000	7 509
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	14	2 334	2 334	2 334	2 334
Aktywa finansowe wyceniane obowiązkowo w wartości godziwej przez wynik finansowy	15	44 589	45 664	39 028	38 994
Aktywa finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu	15	14 945	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 187	2 085	2 461	958
Inne aktywa		534	479	475	485
Aktywa obrotowe		204 027	195 005	181 692	140 351
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		708	721	1 461	1 046
Aktywa finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu		0	0	0	0
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	22 563	22 326	37 868	20 111
Inne aktywa		865	750	1 011	848
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		179 891	171 208	141 352	118 346
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		286 622	263 061	243 397	197 668
Kapitały własne		161 748	147 238	128 860	96 960
Kapitał zakładowy	18.1	5 057	5 057	4 757	4 696
Akcje własne		-55 700	-55 700	0	0
Kapitał zapasowy		71 484	71 484	35 784	28 845
Kapitał rezerwowy		72 750	72 750	16 130	16 206
Zyski/(straty) zatrzymane		59 870	46 442	64 863	40 736
Razem kapitały przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej		153 461	140 033	121 534	90 483
Udziały niekontrolujące		8 287	7 205	7 326	6 477
ZOBOWIĄZANIA		124 874	115 823	114 537	100 708
Zobowiązania długoterminowe		8 826	9 216	9 294	5 000
Zobowiązania z tytułu leasingu		3 070	3 455	4 000	2 786
Rezerwa (zobowiązania) z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0	0	0
Rezerwy długoterminowe	19	5 756	5 761	5 294	2 214
Zobowiązania krótkoterminowe	20.1	116 048	106 607	105 243	95 708
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		3 116	3 704	42 286	3 022
Zobowiązania wobec klientów	20.2	78 703	73 535	30 792	68 437
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		2 198	2 051	4 848	1 870
Zobowiązania publicznoprawne		1 401	1 773	1 464	980
Zobowiązania z tytułu leasingu		1 743	1 598	1 305	1 223
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	20.3	28 887	23 946	24 548	20 176

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

		01.07.2026- 30.09.2026	01.01.2026- 30.09.2026	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Zysk (strata) brutto		17 943	67 727	18 406	46 671
Korekty razem		8 144	63 079	-8 928	45 175
Amortyzacja		1 210	3 467	988	3 020
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		52	105	26	8
Odsetki		-1 217	-4 296	-844	-3 199
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		-299	-1 260	-586	-1 628
Koszty leasingu finansowego		65	197	53	131
Zmiana stanu należności		-292	15 246	-814	15 536
Zmiana stanu zobowiązań		3 809	44 678	-11 967	32 257
Zmiana stanu rezerw		-5	462	-833	-1 079
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		4 826	4 485	5 046	113
Pozostałe korekty		-5	-5	3	16
Środki pieniężne wypracowane w toku działalności operacyjnej		26 087	130 806	9 478	91 846
Podatek dochodowy zapłacony		-4 388	-16 602	-3 573	-12 213
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		21 699	114 204	5 905	79 633
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		0			
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych		152	271	45	45
Zbycie aktywów finansowych		11 172	12 288	14 500	17 332
Odsetki		1 217	4 299	1 084	3 444
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-294	-2 778	-727	-2 111
Nabycie aktywów finansowych		-24 877	-30 877	0	-3 200
Wydatki w ramach objęcia kontroli nad jednostkami zależnymi lub innymi przedsięwzięciami zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna		0	0	0	0
Przejęte środki pieniężne w ramach objęcia kontroli nad jednostkami zależnymi lub innymi przedsięwzięciami zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna		0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-12 630	-16 797	14 902	15 510
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		0			
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów)		0	0	0	0
Dywidendy wypłacone		0	-2 026	0	-1 127
Skup akcji własnych		0	-55 700	0	-59 043
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-319	-940	-386	-1 176
Odsetki		-65	-197	-53	-131
Pozostałe		-2	-5	-2	2
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		-386	-58 868	-441	-61 475
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów bez różnic kursowych		8 683	38 539	20 366	33 668
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0	0	0	0
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		8 683	38 539	20 366	33 668
Środki pieniężne na początek okresu		171 208	141 352	97 980	84 678
Środki pieniężne na koniec okresu		179 891	179 891	118 346	118 346

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski/ (straty) zatrzymane	Kapitał przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 01.07.2026 r.	5 057	-55 700	71 484	72 750	46 442	140 033	7 205	147 238
zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.07 do 30.09.2026								
Zysk netto za okres	0	0	0	0	13 428	13 428	1 082	14 510
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem całkowite dochody / Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	13 428	13 428	1 082	14 510
Podział wyniku z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Skup akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0	0
Łączne zmiany w kapitale własnym	0	0	0	0	13 428	13 428	1 082	14 510
Na dzień 30.09.2026 r.	5 057	-55 700	71 484	72 750	59 870	153 461	8 287	161 748

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski/ (straty) zatrzymane	Kapitał przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 01.01.2026 r.	4 757	0	35 784	16 130	64 863	121 534	7 326	128 860
zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2026								
Zysk netto za okres	0	0	0	0	51 624	51 624	2 976	54 600
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	0	0			0	0
Razem całkowite dochody / Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	51 624	51 624	2 976	54 600
Podział wyniku z lat ubiegłych	0	0	0	56 620	-56 620	0	-2 015	-2 015
Skup akcji własnych		-55 700	0	0	0	-55 700	0	-55 700
Umorzenie akcji		0	0	0	0	0	0	0
Inne zwiększenia	300	0	35 700	0	3	36 003	0	36 003
Łączne zmiany w kapitale własnym	300	-55 700	35 700	56 620	-4 993	31 927	961	32 888
Na dzień 30.09.2026 r.	5 057	-55 700	71 484	72 750	59 870	153 461	8 287	161 748

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

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski/(straty) zatrzymane	Kapitał przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 01.07.2025 r.	5 209	-59 043	28 845	74 736	26 500	76 247	5 907	82 154
zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.07 do 30.09.2025								
Zysk netto za okres	0	0	0	0	14 236	14 236	570	14 806
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem całkowite dochody / Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	14 236	14 236	570	14 806
Podział wyniku z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Skup akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie akcji	-513	59 043	0	0	0	58 530	0	0
Inne zwiększenia	0	0	0	-58 530	0	-58 530	0	-58 530
Łączne zmiany w kapitale własnym	-513	59 043	0	-58 530	14 236	14 236	570	-5 551
Na dzień 30.09.2025 r.	4 696	0	28 845	16 206	40 736	90 483	6 477	96 960

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 notcie 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 30.09.2026 r. Emitent zarządzał następującymi funduszami inwestycyjnymi:

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

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

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

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

Skład Zarządu:

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

Skład Rady Nadzorczej:

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

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

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

2. SKŁAD GRUPY

Na dzień 30 września 2026 roku w skład Grupy wchodził Quercus TFI S.A. oraz poniższe jednostki zależne, nad którymi Emitent sprawuje 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 bezpośrednio zależny od Quercus Agent Transferowy sp. z o.o.

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

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

W okresie objętym raportem śródrocznym nie wystąpiły zmiany w strukturze organizacyjnej Emitenta, nie nastąpiły połączenia z innymi jednostkami gospodarczymi, a także sprzedaż jednostek grupy kapitałowej czy inwestycji długoterminowych. Emitent nie wyodrębnił innej jednostki gospodarczej, nie dokonał restrukturyzacji ani nie zaniechał działalności. W 2025 r., w dniu 28 listopada 2025 r., nastąpiło połączenie QUERCUS TFI S.A. z

Templeton Asset Management (Poland) TFI S.A., w drodze przejścia tej spółki przez QUERCUS TFI S.A. Szczegółowe informacje dotyczące połączenia zostały przedstawione w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2025 r.

3. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i przedstawia sytuację finansową Grupy na dzień 30 września 2026 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy od 1 stycznia do 30 września 2026 roku. Jako dane porównawcze zaprezentowano dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej za III kwartał 2025 roku, sporządzone zgodnie z MSSF. Sprawozdania kwartalne nie podlegają badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na bazie Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR 34”) i nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Emitenta za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku. W sprawozdaniu zawarto wybrane noty objaśniające dotyczące wydarzeń i transakcji, które są istotne dla zrozumienia wyników Grupy.

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.

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, 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 września 2027 r. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istniały okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez konsolidowane podmioty.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. za III kwartał 2026 roku zostało sporządzone i zatwierdzone dnia 19 października 2026 roku do publikacji w dniu 20 października 2026 roku.

4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKU

4.1. PROFESJONALNY OSĄD

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

Szacowany wpływ agresji Rosji na Ukrainę na sytuację finansową Grupy

W okresie sprawozdawczym aktywny pozostawał czynnik ryzyka – wojny w Ukrainie i pojawił się nowy – wzrostu napięcia geopolitycznego na Bliskim Wschodzie. W III kwartale br. 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 III kwartał 2026 r., ani zamieszczania dodatkowych ujawnień po dacie bilansu z tego tytułu.

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

Klasyfikacja umów leasingowych

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

4.2. NIEPEWNOŚCI SZACUNKÓW I ZAŁOŻEŃ

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań. Grupa 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.

Utrata wartości aktywów finansowych

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

Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

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

Utrata wartości aktywów trwałych - wartości niematerialnych

Emitent przeprowadził test na utratę wartości, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, tj. wartości praw do nazwy oraz domen internetowych na 31 grudnia 2025 r., ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

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 śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany szacunków.

4.4. ZMIANY PREZENTACYJNE

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

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 2025 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2026 roku, wskazanych w pkt 5.1.

5.1. ZMIANY W MSSF UE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.2. WDROŻENIA MSSF 18 „PREZENTACJA I UJAWNIANIE INFORMACJI W SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH”

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

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

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

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

Na podstawie dotychczas przeprowadzonej analizy Grupa nie identyfikuje inwestowania własnych aktywów jako określonej głównej działalności gospodarczej w rozumieniu MSSF 18. W konsekwencji Grupa oczekuje, że wynik z lokowania środków własnych, w tym odsetki od środków pieniężnych i lokat oraz wynik z posiadanych instrumentów finansowych, będzie prezentowany w kategorii inwestycyjnej. Ocena ta będzie podlegała potwierdzeniu w toku dalszych prac wdrożeniowych.

MSSF 18 będzie stosowany retrospektywnie, co będzie wymagało przekształcenia danych porównawczych prezentowanych w sprawozdaniach finansowych sporządzanych za okresy rozpoczynające się od dnia 1 stycznia 2027 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie zakończyła jeszcze ilościowego i jakościowego

oszacowania wpływu wdrożenia MSSF 18 na prezentację poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego. Wyniki dalszych analiz zostaną uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za 2026 r. oraz w sprawozdaniach finansowych sporządzanych za okresy rozpoczynające się od dnia 1 stycznia 2027 r.

6. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

6.1. ZASADY KONSOLIDACJI

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości oraz względem wymogów MSSF wprowadza się niezbędne korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, są w całości wyeliminowane.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce, wtedy gdy:

- posiada władzę nad danym podmiotem,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Spółka weryfikuje fakt sprawowania kontroli nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.

W sytuacji, gdy Spółka posiada mniej niż większość praw głosów w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu są wystarczające do jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje nad nią władzę. W momencie oceny, czy prawa głosu w danej jednostce są wystarczające dla zapewnienia władzy, Spółka analizuje wszystkie istotne okoliczności, w tym:

- wielkość posiadanego pakietu praw głosu w porównaniu do rozmiaru udziałów i stopnia rozproszenia praw głosu posiadanych przez innych udziałowców;
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Spółkę, innych udziałowców lub inne strony;
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych; a także
- dodatkowe okoliczności, które mogą dowodzić, że Spółka posiada lub nie posiada możliwości kierowania istotnymi działaniami w momencie podejmowania decyzji, w tym schematy głosowania zaobserwowane na poprzednich zgromadzeniach udziałowców.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

6.2. POŁĄCZENIA

Nabycie jednostek zależnych:

Grupa stosuje metodę przejęcia przy rozliczaniu nabycia jednostek zależnych zgodnie z wymogami MSSF 3. Zastosowanie metody przejęcia wymaga ujęcia i wyceny możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów,

przejętych zobowiązań oraz wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej na dzień przejęcia (tj. objęcia kontroli) oraz ujęcia i wyceny wartości firmy lub zysku z okazjonalnego nabycia.

Jednostka przejmująca wycenia:

- możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i przejęte zobowiązania według ich wartości godziwej na dzień przejęcia,
- wszelkie niekontrolujące udiały w wartości proporcjonalnego udziału niekontrolujących udziałów w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejmowanej jednostki.

6.3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Wartości niematerialne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Grupy korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości. Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony.

Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

Patenty, licencje,	2-5 lat
Oprogramowanie komputerowe	2-5 lat
Relacje z Klientami	10 lat
Relacje z Partnerami / Doradcami	10 lat

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. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych-

Na dzień bilansowy Grupa każdorazowo ocenia czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, przeprowadzany jest test na utratę wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki – sumy:

- przekazanej zapłaty,
- kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
- w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej

- nad wartością godziwą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. W przypadku, gdy wyżej wskazana suma nie przekracza wartości godziwej netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań, ujmuje się powstały zysk w rachunku zysków i strat na dzień przejęcia jako przychody finansowe. Zysk przypisuje się do jednostki przejmującej. Przed ujęciem zysku z okazjonalnego nabycia dokonuje ponownej

oceny, czy poprawnie zidentyfikowano wszystkie nabyte aktywa i wszystkie przejęte zobowiązania oraz ujęto wszystkie dodatkowe aktywa i zobowiązania.

Znak towarowy „DI Xelion”

Wartość niematerialna w postaci znaku towarowego DI Xelion została uznana za wartość niematerialną o nieokreślonym okresie użytkowania. Tym samym wartość ta nie podlega amortyzacji i jest corocznie testowana pod kątem ewentualnej utraty wartości. Decyzja o uznaniu okresu ekonomicznej użyteczności znaku za nieokreślony wynika z oczekiwania iż znak ten będzie się przyczyniał do wypracowywania przez Jednostkę Dominującą przepływów pieniężnych netto w przyszłości przez nieokreślony czas. Szacowane na koniec października 2021 roku wartości dotyczące zidentyfikowanych pozycji niematerialnych pozostają aktualne na dzień 31.12.2025 r. Pierwszy test pod kątem ewentualnej utraty wartości został przeprowadzony na koniec 2022 roku, a jego aktualizacja nastąpiła na koniec 2025 roku.

Wartości niematerialne rozpoznane w ramach rozliczenia połączenia

Wartości niematerialne w postaci listy klientów i doradców zostały uznane za wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania. Relacje z klientami oraz doradcami Grupa amortyzuje obecnie przez okres 10 lat, zakładając, iż co roku odchodzi około 10% klientów i partnerów. Co roku przeprowadza się analizę poprawności założeń co do pozostałego okresu amortyzacji.

6.4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych stanowi cena ich nabycia lub koszt wytworzenia powiększone o poniesione do dnia przekazania do używania koszty związane z ich przystosowaniem do używania. Koszty finansowania zewnętrznego związane bezpośrednio z nabyciem lub wytworzeniem dostosowywanego składnika aktywów stanowią element ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środka trwałego.

Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych powiększa się o koszty wymiany ich głównych części składowych oraz ulepszenia powodującego podwyższenie ich wartości użytkowej. Koszty remontów, serwisów i konserwacji są ujmowane jako koszty okresu w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Na dzień sprawozdawczy rzeczowe aktywa trwałe są wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszone o umorzenie i łączną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych (za wyjątkiem gruntów, które nie są amortyzowane) dokonywana jest według ustalonego planu przy zastosowaniu metody liniowej przez okres ekonomicznej użyteczności, z uwzględnieniem wartości końcowej. Rozpoczęcie umorzeń (amortyzacji) następuje w miesiącu przyjęcia składnika majątkowego do używania, a zakończenie nie później, niż z chwilą zrównania wartości umorzeń i odpisów z jego wartością początkową, przeznaczenia go do likwidacji, sprzedaży lub stwierdzenia niedoboru. Metoda amortyzacji zastosowana do rzeczowych aktywów trwałych weryfikowana jest co najmniej na koniec każdego roku finansowego i jeżeli nastąpiła istotna zmiana w oczekiwanym trybie konsumowania przez Grupę korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów, metoda amortyzacji ulega zmianie w zakresie odzwierciedlającym tę zmianę.

Niskowartościowe składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości początkowej nieprzekraczającej 10 tys. zł obciążają koszty działalności jednorazowo w miesiącu oddania ich do używania.

Składnik rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięty ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jego zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia środka trwałego ze sprawozdania z sytuacji finansowej są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Rzeczowe aktywa trwałe, z wyjątkiem gruntów są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, który kształtuje się następująco:

Prawo do użytkowania budynków i budowli	3-7 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	3-5 lat
Środki transportu	4-5 lat
Inne środki trwałe	3-10 lat

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 Grupa każdorazowo ocenia czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, to przeprowadzany jest test na utratę wartości. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

6.5. AKTYWA FINANSOWE – KLASYFIKACJA I WYCENA

Grupa ujmuje składnik aktywów finansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wtedy, gdy staje się związana postanowieniami umowy o ten instrument finansowy. Należności bezwarunkowe ujmowane są jako aktywa, gdy Grupa staje się stroną umowy, w wyniku czego zyskuje prawo do otrzymania środków pieniężnych.

Każdy udział w przekazywanym aktywie finansowym, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Grupy jest traktowany jako składnik aktywów lub zobowiązanie.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto wyłącznie, jeśli Grupa posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Zgodnie z MSSF 9 na moment początkowego ujęcia aktywa finansowe są klasyfikowane przez Grupę do jednej z następujących kategorii:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane do wartości godziwej przez inne dochody całkowite,
- wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Powyższa klasyfikacja zależy od modelu biznesowego w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych, tj. od tego czy umowne przepływy pieniężne stanowią wyłącznie spłatę kapitału i odsetek od kwoty kapitału pozostałej do spłaty (ang. Solely payments of principal and interest, „SPPI”).

Zdefiniowanie istniejących modeli biznesowych dokonywane jest przez kluczowe kierownictwo Grupy.

Następnie Grupa klasyfikuje swoje aktywa finansowe do jednego z trzech modeli biznesowych, biorąc pod uwagę cel utrzymywania instrumentu finansowego:

- utrzymywane w celu uzyskiwania umownych przepływów pieniężnych (model 1),

- utrzymywane w celu uzyskiwania umownych przepływów pieniężnych i w celu sprzedaży (model 2),
- przeznaczone do obrotu oraz Pozostałe aktywa finansowe niezaklasyfikowane do modelu 1, ani modelu 2 (model 3).

Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Aktywa finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu jeżeli jednocześnie spełniają poniższe dwa kryteria:

- aktywa finansowe są częścią modelu biznesowego, którego celem jest osiągnięcie korzyści z pozyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych z utrzymywanych aktywów,
- zgodnie z warunkami umowy aktywa finansowe w określonych terminach generują przepływy pieniężne, które stanowią jedynie spłaty kapitału i odsetek od niespłaconej części kapitału (spełnione jest kryterium SPPI).

Po początkowym ujęciu aktywa te są wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Wyliczenie efektywnej stopy procentowej obejmuje wszelkie płacone i otrzymywane przez strony umowy prowizje, koszty transakcji oraz inne premie i dyskonta stanowiące integralną część efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite

Aktywa finansowe (z wyłączeniem instrumentów kapitałowych) wyceniane są do wartości godziwej przez inne całkowite dochody, gdy jednocześnie spełniają dwa poniższe warunki oraz nie zostały wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy:

- aktywa finansowe są częścią modelu biznesowego, którego celem jest osiągnięcie korzyści z pozyskiwania kontraktowych przepływów pieniężnych oraz ze sprzedaży składników aktywów finansowych,
- zgodnie z warunkami umowy aktywa finansowe w określonych terminach generują przepływy pieniężne, które stanowią jedynie spłaty kapitału i odsetek od niespłaconej części kapitału (spełnione jest kryterium SPPI).

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody ujmowane są na dzień zawarcia transakcji według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu są również wyceniane w wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej (inne niż odpisy z tytułu utraty wartości oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych) są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako kapitały z aktualizacji wyceny. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych skumulowana wartość zysków lub strat ujętych w kapitale z aktualizacji wyceny zostaje przeklasyfikowana do zysków zatrzymanych jako korekta wynikająca z przeklasyfikowania.

Inwestycje w instrumenty kapitałowe Grupa wycenia według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. W momencie początkowego ujęcia można dokonać nieodwołalnego wyboru dotyczącego ujmowania w innych całkowitych dochodach późniejszych zmian wartości godziwej inwestycji w instrument kapitałowy, który nie jest przeznaczony do obrotu ani nie jest warunkową zapłatą ujętą przez Grupę w ramach połączenia jednostek zgodnie z MSSF 3. W przypadku wykorzystania opcji wyceny według wartości godziwej przez inne całkowite dochody, w rachunku zysków i strat ujmuje się wyłącznie dywidendy wynikające z tej inwestycji. Zyski lub straty z wyceny ujęte w innych całkowitych dochodach nie podlegają reklasyfikacji do rachunku zysków i strat.

Wartość godziwa instrumentów kapitałowych notowanych na aktywnym rynku wynika z ich bieżącej ceny zakupu. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych oraz nienotowanych papierów wartościowych nie jest aktywny, Grupa ustala wartość godziwą stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno przeprowadzonych na normalnych zasadach rynkowych transakcji, odwołanie się do innych instrumentów, które są w zasadzie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w jak największym stopniu wykorzystując informacje rynkowe, przy czym, w określonych przypadkach, cena nabycia może być jej najlepszym szacunkiem.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do kategorii tej Spółki z Grupy kwalifikują instrumenty pochodne (nie będące instrumentami zabezpieczającymi), dłużne i kapitałowe papiery wartościowe, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, pożyczki i należności, które nabyto lub zaliczono do tej kategorii z zamiarem sprzedaży w krótkim terminie. Ponadto kategoria ta obejmuje aktywa finansowe nieprzeznaczone do obrotu obowiązkowo wyceniane do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, które nie spełniają kryterium SPPI.

Pochodne instrumenty finansowe

Spółki z Grupy nie używają pochodnych instrumentów finansowych do zabezpieczenia ryzyka kursowego i zmiany stóp procentowych wynikającego z działalności operacyjnej, finansowej lub inwestycyjnej. Zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną, Spółki nie posiadają, ani nie emitują pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Grupa zaprzestaje ujmować aktywa finansowe w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego aktywa, lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności.

6.6. LEASING

W dacie rozpoczęcia Grupa ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania jest pierwotnie wyceniane w cenie nabycia składającej się z wartości początkowej zobowiązania z tytułu leasingu, początkowych kosztów bezpośrednich, szacunku kosztów przewidywanych w związku z demontażem bazowego składnika aktywów i opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed nią, pomniejszonych o zachęty leasingowe.

Grupa amortyzuje prawa do użytkowania metodą liniową od daty rozpoczęcia do końca okresu użytkowania prawa do użytkowania lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza. Jeśli występują ku temu przesłanki, prawa do użytkowania poddaje się testom na utratę wartości zgodnie z MSR 36. Na dzień rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty z wykorzystaniem stopy procentowej leasingu, jeśli można ją łatwo ustalić. W przeciwnym wypadku stosuje się krańcową stopę procentową leasingobiorcy. Opłaty leasingowe uwzględniane w wartości zobowiązania z tytułu leasingu składają się ze stałych opłat leasingowych, zmiennych opłat leasingowych zależnych od indeksu lub stawki, kwot oczekiwanych do zapłaty jako gwarantowana wartość końcowa oraz płatności z tytułu opcji wykonania kupna, jeśli ich wykonanie jest racjonalnie pewne. W kolejnych okresach zobowiązanie z tytułu leasingu jest pomniejszane o dokonane spłaty i powiększane o naliczone odsetki. Wycena zobowiązania z tytułu leasingu jest aktualizowana w celu odzwierciedlenia zmian umowy oraz ponownej oceny okresu leasingu, wykonania opcji kupna, gwarantowanej wartości końcowej lub opłat leasingowych zależnych od indeksu lub stawki. Co do zasady aktualizacja wartości zobowiązania jest ujmowana jako korekta składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Grupa stosuje dopuszczone standardem praktyczne rozwiązania dotyczące leasingów krótkoterminowych oraz leasingów, w których bazowy składnik aktywów jest niskiej wartości. W odniesieniu do takich umów zamiast ujmować aktywa z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązania z tytułu leasingu, opłaty leasingowe ujmuje się w wyniku metodą liniową w trakcie okresu leasingu.

6.7. TRANSAKcje W WALUCIE

Transakcje wyrażone w walutach innych niż złoty są przeliczane na złote po kursie faktycznie zastosowanym w dniu zawarcia transakcji, a jeżeli zastosowanie tego kursu nie jest możliwe po kursie średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień. Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na ten dzień średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia

różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub w przypadkach określonych przepisami, kapitalizowane w wartości aktywów.

6.8. ODPISY Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW

Aktywa finansowe

Na każdy dzień bilansowy Spółki oceniają czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów finansowych. Jeśli dowody takie istnieją, Spółki ustalają szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonują odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową.

Spółki Grupy identyfikują następujące przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości przez składki aktywów:

- utrata wartości rynkowej danego składnika aktywów odnotowana w ciągu okresu jest znacznie większa od utraty, której się można było spodziewać w wyniku upływu czasu i zwykłego użytkowania,
- w ciągu okresu nastąpiła lub nastąpią w niedalekiej przyszłości znaczące i niekorzystne zmiany o charakterze technologicznym, rynkowym, gospodarczym lub prawnym w otoczeniu, w którym Grupa prowadzi działalność,
- w ciągu okresu nastąpił wzrost rynkowych stop procentowych lub innych rynkowych stóp zwrotu z inwestycji i prawdopodobne jest, że wzrost ten wpłynie na stopę dyskontową stosowaną do wyliczenia wartości użytkowej danego składnika aktywów i istotnie obniży wartość odzyskiwaną składnika aktywów,
- wartość bilansowa aktywów netto jest wyższa od wartości ich rynkowej kapitalizacji,
- dostępne są dowody na to, że nastąpiła utrata przydatności danego składnika aktywów lub jego fizyczne uszkodzenie,
- dostępne są dowody pochodzące ze sprawozdawczości wewnętrznej świadczące o tym że ekonomiczne wyniki uzyskiwane przez dany składnik aktywów są lub w przyszłości będą gorsze od oczekiwanych.

Grupa ujmuje odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu składnika aktywów finansowych. Grupa do ustalania wartości odpisu z tytułu wartości aktywów finansowych stosuje:

- podejście uproszczone w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług,
- podejście ogólne w odniesieniu do pozostałych aktywów finansowych, tj. aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie innych niż należności z tytułu dostaw i usług oraz aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

W modelu uproszczonym Grupa nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu oraz zawsze wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia. Oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług ustalane są jako różnica pomiędzy ich wartością nominalną, a wartością przepływów, które Grupa spodziewa się otrzymać, oszacowanych z uwzględnieniem ryzyka niewykonania zobowiązania przez konkretnego dłużnika. Oczekiwana strata kredytowa jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, z uwzględnieniem czynników wynikających z posiadanych przez jednostkę informacji dotyczących przyszłości oraz ilości dni przeterminowania danej należności.

W modelu ogólnym Grupa rozpoznaje dla aktywów finansowych trzy podstawowe tzw. koszyki w kontekście zmian poziomu ryzyka kredytowego. Grupa monitoruje zmiany poziomu ryzyka kredytowego związanego z danym składnikiem aktywów finansowych i na każdy dzień sprawozdawczy Grupa dokonuje oceny, czy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od dnia jego początkowego ujęcia:

- w odniesieniu do aktywów finansowych, dla których na dzień bilansowy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu finansowego w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym (koszyk 1),
- w odniesieniu do aktywów finansowych, dla których na dzień bilansowy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia

odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia (koszyk 2).

Do Koszyka 3 Grupa klasyfikuje ekspozycje, dla których zmaterializowały się zdarzenia niewykonania zobowiązania (zaistniałej przesłanki utraty wartości). Dla takich ekspozycji oczekiwane straty są rozpoznawane w horyzoncie całego czasu życia ekspozycji.

Dokonując oceny czy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od dnia jego początkowego ujęcia, Grupa posługuje się zmianą ryzyka niewykonania zobowiązania w oczekiwanym okresie życia danego instrumentu finansowego.

Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółki dokonuje szacunku wartości odzyskiwanej poszczególnych aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki pieniężne jest definiowany jako najmniejsza identyfikowalna część aktywów, która wypracowuje środki pieniężne niezależnie od innych aktywów i ich grup. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu. Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana, jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej. Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych, wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach są poddawane na każdy dzień bilansowy ocenie czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

6.9. INNE AKTYWA

Koszty rozliczane w czasie (rozliczenia międzyokresowe) Spółki prezentują w pozycji „Inne aktywa”. Koszty te dotyczą wydatków, których rozliczanie w ciężar rachunku zysków i strat nastąpi w przyszłości, w okresach sprawozdawczych, których te koszty dotyczą.

6.10. NALEŻNOŚCI

Należności handlowe są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych, zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów

aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

6.11. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz powiększone o należne odsetki lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy. Środki pieniężne w walutach obcych wykazuje się w wartości przeliczonej na złote polskie według kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

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.

6.12. ZOBOWIĄZANIA I ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Zobowiązania handlowe Grupa wycenia w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania krótkoterminowe to zobowiązania, których termin wymagalności przypada w okresie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od końca okresu sprawozdawczego. Do zobowiązań zaliczane są między innymi zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz zobowiązania wobec Klientów DI Xelion. Zobowiązania wobec klientów DI Xelion te w księgach powstają przede wszystkim z tytułu przechowywania środków pieniężnych na rachunkach należących do klientów.

Zobowiązania długoterminowe to zobowiązania, których termin spłaty przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od końca okresu sprawozdawczego.

Do zobowiązań zaliczamy również rozliczenia międzyokresowe i rezerwy. Koszty rozliczane w czasie (zobowiązania) oraz przychody przyszłych okresów. Do kosztów rozliczanych w czasie zaliczane są rezerwy na koszty rzeczowe wynikające ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów, świadczenia na rzecz pracowników, które zostaną rozliczone w następnych okresach.

Grupa wycenia w kwocie wymagającej zapłaty, przy czym zobowiązania finansowe, których uregulowanie zgodnie z umową następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrumenty finansowe – według wartości godziwej.

6.13. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Zobowiązania finansowe, których uregulowanie zgodnie z umową następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrumenty finansowe, w momencie początkowego ujęcia są wyceniane wg. wartości godziwej skorygowanej o ewentualne koszty transakcji (tak samo jak w przypadku aktywów finansowych).

Zobowiązania finansowe są wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem: zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (w tym instrumenty pochodne).

6.14. REZERWY

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Grupie ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące

szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz, jeżeli jest to właściwe, ryzyko związane z danym składnikiem zobowiązań.

6.15. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Spółki Grupy zobowiązane są, na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te, zgodnie z MSR 19, stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie Grupy za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany rok.

Grupa zobowiązana jest na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy. Minimalna wysokość odpraw emerytalnych wynika z przepisów kodeksu pracy obowiązujących na dzień wypłaty odprawy emerytalnej. Zobowiązanie Spółki wynikające z odpraw emerytalnych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik osiągnie wiek emerytalny oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej odprawy emerytalnej. Odprawy te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na dzień bilansowy. Zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez danego pracownika.

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w momencie wykonania świadczenia.

Spółki Grupy ujmują zobowiązanie w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych lub planów podziału zysku (profit sharing plans), jeśli Grupa jest prawnie lub konstruktywnie zobowiązana do takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać rzetelnie oszacowane.

6.16. PRZYCHODY

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka Grupy uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Grupa rozpoznaje przychody zgodnie z pięciostopniowym modelem ujmowania przychodów wskazanym w MSSF 15. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty.

Grupa Kapitałowa osiąga przychody związane z:

- zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (wynagrodzenia stałe oraz zmienne naliczane od wartości aktywów funduszy lub w określonej kwocie). Wynagrodzenie stałe jest naliczane nie rzadziej niż w każdym dniu wyceny określonym w statucie funduszy i rozpoznawane jako przychód Spółki w okresach nie częstszych niż miesięczne. Wynagrodzenie zmienne jest naliczane w zdefiniowanych w Statucie funduszy okresach rozliczeniowych i rozpoznawane jako przychód Spółki na koniec każdego roku obrotowego, bądź w momencie wykupu certyfikatów liczone od wartości wykupywanych certyfikatów, jeżeli statut funduszu dopuszcza taką możliwość. Inwestorzy funduszy zarządzanych przez Quercus TFI S.A. mogą na podstawie podpisanych umów otrzymywać świadczenie dodatkowe, ustalone jako określona procentowo albo kwotowo, część wynagrodzenia Spółki za zarządzanie funduszem/subfunduszem, naliczonego od wartości aktywów netto funduszu / subfunduszu przypadających na posiadane przez uczestnika funduszu jednostki uczestnictwa / certyfikaty inwestycyjne. Świadczenia te uwarunkowane są spełnieniem warunków wskazanych w umowie. Wypłacane świadczenia dodatkowe pomniejszają wartość przychodów;
- przyjmowaniem i przekazywaniem zleceń Klientów do towarzystw funduszy inwestycyjnych (opłaty dystrybucyjne należne z tego tytułu ujmowane są memoriałowo w okresie, kiedy nastąpiło nabycie jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa; wynagrodzenie w związku z obsługą uczestników funduszy ujmowane jest w wysokości równej wartości wykonanych w danym okresie rozliczeniowym czynności dodatkowych alokowanych na dane towarzystwo funduszy inwestycyjnych;

- opłatami za prowadzenie rachunków. Przychody z tego tytułu ujmowane są w okresie którego dotyczą. W przypadku opłat pobieranych z góry, przychody rozpoznawane są proporcjonalnie przez okres za jaki opłata została pobrana;
- prowadzeniem działalności Agenta Transferowego i dotyczą prowadzenia rejestrów uczestników.

Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej danego składnika aktywów finansowych. Odsetki obliczone w oparciu o metodę efektywnej stopy procentowej ujmuje się w wyniku finansowym w pozycji przychody finansowe.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

6.17. KOSZTY

Koszty dystrybucji

Emitent wypłaca wynagrodzenie z tytułu czynności wykonywanych przez Dystrybutorów, jeżeli zasadność ich dokonania została przez towarzystwo zweryfikowana oraz potwierdzona na podstawie informacji i dokumentów przekazanych Emitentowi. Wynagrodzenie z tytułu zachęt nie może być wyższe niż przysługujący dystrybutorowi limit.

Ponadto Grupa ponosi koszty zarządzania siecią sprzedaży. Powyższe koszty są ujmowane w momencie wykonania usługi.

Świadczenia pracownicze

Grupa ponosi wydatki na wynagrodzenia pracowników oraz związane z tym nakłady. Wartości te wynikają z umów oraz z regulacji wewnętrznych Grupy.

6.18. PODATKI

Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

Podatek odroczony

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, chyba że rezerwa na odroczony podatek dochodowy powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty, chyba że aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia

przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy są w bilansie prezentowane per saldo.

6.19. ZYSK NETTO NA AKCJĘ

Zysk / (strata) netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym i oszacowany w skali rocznej.

7. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

W działalności Grupy nie występują istotne zjawiska podlegające wahaniom sezonowym.

8. 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 września 2026 roku

	Działalność kontynuowana			
	Zarządzanie funduszami i portfelami	Dystrybucja produktów inwestycyjnych	Wyłączenia / nieprzypisane	Razem
Wartość aktywów pod zarządzaniem / w dystrybucji na koniec okresu	9 876 268	10 547 424	-2 207 378	18 216 314
Przychody razem	105 772	86 419	-13 730	178 461
Przychody – odbiorcy zewnętrzni	103 548	72 573	63	176 184
Przychody – pomiędzy segmentami	0	13 793	-13 793	0
Pozostałe przychody	2 224	53	0	2 277
Koszty działalności operacyjnej	56 116	73 388	-13 763	115 741
Koszty dystrybucji – zewnętrzne	24 391	51 052	0	75 443
Koszty dystrybucji – pomiędzy segmentami	13 793	0	-13 793	0
Świadczenia pracownicze	13 057	14 590	9	27 656

	Działalność kontynuowana			
	Zarządzanie funduszami i portfelami	Dystrybucja produktów inwestycyjnych	Wyłączenia / nieprzypisane	Razem
Amortyzacja	714	2 753	0	3 467
Usługi obce	1 425	4 044	21	5 490
Pozostałe koszty operacyjne	2 736	949	0	3 685
Wynik na działalności operacyjnej	49 656	13 031	33	62 720
Przychody finansowe	3 222	1 916	323	5 461
Koszty finansowe	99	355	0	454
Wynik na działalności finansowej	3 123	1 561	323	5 007
Zysk (strata) brutto	52 779	14 592	356	67 727
Podatek dochodowy	10 166	2 894	67	13 127
Zysk (strata) netto	42 613	11 698	289	54 600
Zysk netto przypadający:				
- akcjonariuszom jednostki dominującej	42 613	8 722	289	51 624
- udziałom niekontrolującym	0	2 976	0	2 976
Suma aktywów	132 263	124 430	29 929	286 622
Suma zobowiązań	27 697	99 196	-2 019	124 874

Okres zakończony dnia 30 września 2025 roku

	Działalność kontynuowana			
	Zarządzanie funduszami i portfelami	Dystrybucja produktów inwestycyjnych	Wyłączenia / nieprzypisane	Razem
Wartość aktywów pod zarządzaniem / w dystrybucji na koniec okresu	8 605 444	8 381 758	-1 958 397	15 028 805
Przychody razem	86 185	58 831	-10 079	134 937
Przychody – odbiorcy zewnętrzni	83 679	47 647	64	131 390
Przychody – pomiędzy segmentami	0	10 143	-10 143	0
Pozostałe przychody	2 506	1 041	0	3 547
Koszty działalności operacyjnej	50 007	53 495	-10 101	93 401
Koszty dystrybucji – zewnętrzne	19 479	33 158	0	52 637
Koszty dystrybucji – pomiędzy segmentami	10 143	0	-10 143	0
Świadczenia pracownicze	11 669	12 542	6	24 217
Amortyzacja	834	2 186	0	3 020
Usługi obce	1 160	3 804	23	4 987
Pozostałe koszty operacyjne	6 722	1 805	13	8 540
Wynik na działalności operacyjnej	36 178	5 336	22	41 536
Przychody finansowe	5 984	1 642	-2 240	5 386
Koszty finansowe	35	216	0	251
Wynik na działalności finansowej	5 949	1 426	-2 240	5 135
Zysk (strata) brutto	42 127	6 762	-2 218	46 671

	Działalność kontynuowana			
	Zarządzanie funduszami i portfelami	Dystrybucja produktów inwestycyjnych	Wyłączenia / nieprzypisane	Razem
Podatek dochodowy	7 701	1 359	103	9 163
Zysk (strata) netto	34 426	5 403	-2 321	37 508
Zysk netto przypadający:				
- akcjonariuszom jednostki dominującej	34 426	4 001	-2 321	36 106
- udziałom niekontrolującym	0	1 402	0	832
Suma aktywów	72 041	102 642	22 985	197 668
Suma zobowiązań	17 634	83 788	-714	100 708

9. PRZYCHODY I KOSZTY

9.1. PRZYCHODY Z TYTUŁU ŚWIADCZONYCH USŁUG

	01.07.2026-30.09.2026	01.01.2026-30.09.2026	01.07.2025-30.09.2025	01.01.2025-30.09.2025
Przychody z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi	29 312	102 342	28 996	82 050
Przychody z tytułu zarządzania portfelami	414	1 206	296	1 622
Przychody z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	24 273	69 796	17 272	45 852
Przychody z tytułu świadczenia usług pośrednictwa ubezpieczeniowego	15	44	10	60
Przychody z tytułu świadczenia pozostałych usług	1 588	3 543	1 501	3 372
Przychody z tytułu prowadzenia rejestru funduszy	21	63	21	63
Przychody, razem	55 623	176 994	48 096	133 019

9.2. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	01.07.2026-30.09.2026	01.01.2026-30.09.2026	01.07.2025-30.09.2025	01.01.2025-30.09.2025
Zysk ze sprzedaży aktywów trwałych	154	274	35	46
Przychody z tytułu rozwiązania rezerw na przyszłe zobowiązania	0	1 134	0	1 575
Odwrocenie rezerwy na premie	0	0	2	214
Inne	8	59	66	83
Pozostałe przychody operacyjne, razem	162	1 467	103	1 918

9.3. KOSZTY DYSTRYBUCJI

	01.07.2026-30.09.2026	01.01.2026-30.09.2026	01.07.2025-30.09.2025	01.01.2025-30.09.2025
Wynagrodzenie płatne na rzecz Dystrybutorów	8 786	24 388	6 950	19 457
Wynagrodzenie płatne ma rzecz Doradców Finansowych z tytułu pośrednictwa finansowego (dystrybucja produktów TFI)	17 662	50 415	12 276	32 603
Wynagrodzenie płatne ma rzecz Doradców Finansowych z tytułu pośrednictwa ubezpieczeniowego	3	9	-4	8
Pozostałe koszty dystrybucji	252	631	179	569
Koszty dystrybucji, razem	26 703	75 443	19 401	52 637

9.4. KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	01.07.2026- 30.09.2026	01.01.2026- 30.09.2026	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025
Wynagrodzenia	7 380	24 298	7 430	20 989
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	833	3 124	748	2 909
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników	69	234	149	319
Koszty świadczeń pracowniczych, razem	8 282	27 656	8 327	24 217

9.5. USŁUGI OBCE

	01.07.2026- 30.09.2026	01.01.2026- 30.09.2026	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025
Koszty transakcyjne (na rzecz KDPW SA oraz KDPW_CCP SA)	97	232	50	141
Koszty utrzymywania i wynajmu budynków	807	2 377	804	2 423
Usługi IT	683	1 910	583	1 683
Usługi doradcze i prawne	48	200	124	183
Pozostałe usługi obce	278	771	140	557
Usługi obce, razem	1 913	5 490	1 701	4 987

9.6. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	01.07.2026- 30.09.2026	01.01.2026- 30.09.2026	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025
Zużycie materiałów i energii	189	506	156	454
Podatki i opłaty	173	673	291	684
Pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	523	2 162	473	6 142
- koszty funduszy	221	1 007	227	5 311
- pozostałe	302	1 155	246	831
Koszty transakcyjne	0	0	0	0
Podróże służbowe	39	127	35	107
Inne koszty rodzajowe	12	217	139	1 153
- zmiana stanu rezerwy na obligacje Capitea S.A. (d. GetBack S.A.)	0	0	0	0
- zmiana stanu rezerwy na sprawy sporne	7	22	8	954
- pozostałe	0	0	0	0
Koszty działalności operacyjnej, razem	936	3 685	1 094	8 540

9.7. PRZYCHODY FINANSOWE

	01.07.2026- 30.09.2026	01.01.2026- 30.09.2026	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025
Przychody z tyt. odsetek bankowych	1 217	4 333	844	3 199
Przychody z tyt. różnic kursowych	0	0	0	0
Przychody z aktualizacji wartości inwestycji wycenianych obowiązkowo do wartości godziwej przez wynik finansowy	138	951	586	1 628
Przychody finansowe pozostałe	26	177	400	559
Przychody finansowe, razem	1 381	5 461	1 830	5 386

9.8. KOSZTY FINANSOWE

	01.07.2026- 30.09.2026	01.01.2026- 30.09.2026	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025
Koszty finansowe z tyt. umów leasingu finansowego	68	204	54	132
Koszty z tyt. różnic kursowych	104	243	58	118
Straty z inwestycji	0	0	0	0
Koszty finansowe pozostałe	7	7	0	1
Koszty finansowe, razem	179	454	112	251

10. PODATEK DOCHODOWY

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 oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) 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. Zdaniem Spółki na dzień 30 września 2026 roku nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań w tym zakresie.

10.1. OBCIĄŻENIE PODATKOWE

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiono poniżej.

	01.07.2026- 30.09.2026	01.01.2026- 30.09.2026	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025
Obciążenie podatkowe ujęte w zysku lub stracie				
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	4 265	13 582	4 287	8 556
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	0	0	0	0
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-832	-455	-687	607
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym zysku lub stracie, razem	3 433	13 127	3 600	9 163
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	0	0	0	0
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	0	0	0	0
Podatek od niezrealizowanego zysku/(straty) z tytułu aktywów finansowych	0	0	0	0
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęta/e w innych całkowitych dochodach	0	0	0	0

11. 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.

Do wyliczenia zysku na jedną akcję, w przypadku danych za trzeci kwartał 2026 roku, wynik finansowy netto za pierwsze półrocze 2026 roku został powiększony o podwojony wynik finansowy netto za sam trzeci kwartał (zannualizowany zysk netto). Dla danych za trzeci kwartał 2025 roku podany został zysk netto za rok 2025.

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:

	01.07.2026- 30.09.2026	01.01.2026- 30.09.2026	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025
Średnioważona liczba akcji Quercus TFI SA	46 857 620	49 005 378	46 957 266	46 957 266
Zysk (strata) za okres na jedną akcję (w zł):	0,29	1,60	0,30	1,11
- z działalności kontynuowanej	0,29	1,60	0,30	1,11
- z działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00	0,00

12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Budynki, lokale w leasingu	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu 01.01.2026	10 712	6 805	4 870	3 342	0	0	25 729
Nabycia	233	657	210	17	0	843	1 960
Inne zwiększenia	24	0	0	0	0	0	24
Likwidacja	0	-196	-50	-1	0	0	-247
Inne zmniejszenia	0	0	-640	0	0	-448	-1 088
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu 30.09.2026	10 969	7 266	4 390	3 358	0	395	26 378
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	5 679	5 314	2 136	3 193	0	0	16 322
Odpisy amortyzacyjne za okres	1 075	519	548	49	0	0	2 191
Likwidacja	0	-196	-528	-1	0	0	-725
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	6 754	5 637	2 156	3 241	0	0	17 788
Wartość netto na początek okresu 01.01.2026	5 033	1 491	2 734	149	0	0	9 407
Wartość netto na koniec okresu 30.09.2026	4 215	1 629	2 234	117	0	395	8 590

	Budynki, lokale w leasingu	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu 01.01.2026	10 712	6 805	4 870	3 342	0	0	25 729
Nabycia	233	653	0	4	0	448	1 338
Inne zwiększenia	24	0	0	0	0	0	24
Likwidacja	0	-196	-50	-1	0	0	-247
Inne zmniejszenia	0	0	-262	0	0	-238	-500

	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 koniec okresu 30.06.2026	10 969	7 262	4 558	3 345	0	210	26 344
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	5 679	5 314	2 136	3 193	0	0	16 322
Odpisy amortyzacyjne za okres	717	332	251	32	0	0	1 332
Likwidacja	0	-196	-35	-1	0	0	-232
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	6 396	5 450	2 352	3 224	0	0	17 422
Wartość netto na początek okresu 01.01.2026	5 033	1 491	2 734	149	0	0	9 407
Wartość netto na koniec okresu 30.06.2026	4 573	1 812	2 206	121	0	210	8 922

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

	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	218	637	15	0	87	2 918
Inne zwiększenia	54	0	0	0	0	0	54
Likwidacja	0	-21	0	-14	0	0	-35
Inne zmniejszenia	1	-80	-646	0	0	-87	-812

	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 koniec okresu 30.09.2025	9 018	5 908	4 465	3 342	0	0	22 733
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	4 233	5 038	1 869	3 143	0	0	14 283
Odpisy amortyzacyjne za okres	1 097	270	760	47	0	0	2 174
Likwidacja	0	-101	-646	-14	0	0	-761
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	5 330	5 207	1 983	3 176	0	0	15 696
Wartość netto na początek okresu 01.01.2025	2 769	753	2 605	198	0	0	6 325
Wartość netto na koniec okresu 30.09.2025	3 688	701	2 482	166	0	0	7 037

13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Nakłady na wartości niematerialne	Razem
		Razem	Razem w tym oprogramo- wanie			
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu 01.01.2026	5	20 798	20 798	6 389	1 160	28 352
Nabycia	0	2 643	2 643	26	1 093	3 762
Inne zwiększenia	0	0	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Inne zmniejszenia	0	0	0	0	-2 071	-2 071
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu 30.09.2025	5	23 441	23 441	6 415	182	30 043
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	5	18 253	18 253	2 094	0	20 352
Odpisy amortyzacyjne za okres	0	1 016	1 016	259	0	1 275
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	5	19 269	19 269	2 353	0	21 627
Wartość netto na początek okresu 01.01.2026	0	2 545	2 545	4 295	1 160	8 000
Wartość netto na koniec okresu 30.09.2026	0	4 172	4 172	4 062	182	8 416

	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Nakłady na wartości niematerialne	Razem
		Razem	Razem, w tym oprogramo- wanie			
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu 01.01.2025	5	20 798	20 798	6 389	1 160	28 352

	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Nakłady na wartości niematerialne	Razem
		Razem	Razem, w tym oprogramowanie			
Nabycia	0	2 436	2 436	0	987	3 423
Inne zwiększenia	0	0	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Inne zmniejszenia	0	0	0	0	-2 044	-2 044
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu 30.06.2026	5	23 234	23 234	6 389	103	29 731
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	5	18 253	18 253	2 094	0	20 352
Odpisy amortyzacyjne za okres	0	636	636	171	0	807
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	5	18 889	18 889	2 265	0	21 159
Wartość netto na początek okresu 01.01.2026	0	2 545	2 545	4 295	1 160	8 000
Wartość netto na koniec okresu 30.06.2026	0	4 345	4 345	4 124	103	8 572

	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	1 347	1 347	0	1 416	2 763
Inne zwiększenia	0	0	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Inne zmniejszenia	0	0	0	0	-684	-684
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu 31.12.2025	5	20 798	20 798	6 389	1 160	28 352
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	5	17 239	17 239	1 757	0	19 001
Odpisy amortyzacyjne za okres	0	1 014	1 014	337	0	1 351
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	5	18 253	18 253	2 094	0	20 352
Wartość netto na początek okresu 01.01.2025	0	2 212	2 212	4 632	428	7 272
Wartość netto na koniec okresu 31.12.2025	0	2 545	2 545	4 295	1 160	8 000

	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Nakłady na wartości niematerialne	Razem
		Razem	Razem, w tym oprogramowanie			
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu 01.01.2025	5	19 451	19 451	6 389	428	26 273
Nabycia	0	1 056	1 056	0	821	1 877
Inne zwiększenia	0	0	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Inne zmniejszenia	0	0	0	0	-636	-636
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu 30.09.2025	5	20 507	20 507	6 389	613	27 514
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	5	17 239	17 239	1 757	0	19 001
Odpisy amortyzacyjne za okres	0	752	752	252	0	1 004
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	5	17 991	17 991	2 009	0	20 005
Wartość netto na początek okresu 01.01.2025	0	2 212	2 212	4 632	428	7 272
Wartość netto na koniec okresu 30.09.2025	0	2 516	2 516	4 380	613	7 509

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	30.09.2026	31.12.2025
F-Trust iWealth S.A.	2 334	2 334

Grupa nie utrzymuje tych udziałów celem osiągnięcia krótkoterminowych wyników finansowych.

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

15. AKTYWA FINANSOWE

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	2 334	2 334	2 334	2 334
Udziały w innych podmiotach	2 334	2 334	2 334	2 334
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy- długoterminowe	44 589	45 664	39 028	38 691
Jednostki uczestnictwa ¹⁾	44 219	44 760	37 948	37 529
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ ³⁾	370	904	1 080	1 162
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - krótkoterminowe	708	721	1 461	1 046
Jednostki uczestnictwa ¹⁾	0	0	0	0
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ ³⁾	708	721	1 461	1 046

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	14 945	0	0	0
Obligacje skarbowe	14 945	0	0	0

- 1) Wartość godziwa jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych została ustalona w oparciu o wartości ogłoszone na stronie internetowej towarzystwa.
- 2) 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 września 2026 r. Grupa nie utworzyła odpisy na oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do posiadanych papierów wartościowych.

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

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Należności z tytułu dostaw i usług	22 563	22 326	37 868	20 103
- od podmiotów powiązanych	0	0	0	0
- od pozostałych podmiotów	22 493	22 286	37 860	20 103
Pozostałe należności	70	40	8	8
Należności ogółem (netto)	22 563	22 326	37 868	20 111
Odpis aktualizujący należności	-191	-191	0	0
Należności brutto	22 754	22 517	37 868	20 111
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	22 754	22 517	37 868	20 111

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi prezentowane są w nocy 19.

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

Na dzień 30 września 2026 roku oraz 30 września 2025 roku 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. 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 jakiekolwiek obserwowalne dane rynkowe.

Na 30 września 2026	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	44 589	44 589	0	44 219	370
Jednostki uczestnictwa	44 219	44 219	0	44 219	0
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0	0	0
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ	370	370	0	0	370
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy-krótkoterminowe	708	708	0	0	708
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0	0	0
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ	708	708	0	0	708
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	14 945	14 945	14 945	0	0
Obligacje BGK (gwarantowane przez SP)	14 945	14 945	14 945	0	0

Na 30 czerwca 2026 r.	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	2 334	2 334	0	0	2 334
Udziały w innych podmiotach	2 334	2 334	0	0	2 334
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy-długoterminowe	45 664	45 664	0	44 760	904
Jednostki uczestnictwa	44 760	44 760	0	44 760	0
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0	0	0
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ	904	904	0	0	904
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy-krótkoterminowe	721	721	0	0	721
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0	0	0
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ	721	721	0	0	721
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	0	0	0	0	0
Obligacje BGK	0	0	0	0	0

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

Na 30 września 2025	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	38 994	38 994	0	37 832	0
Jednostki uczestnictwa	37 832	37 832	0	37 832	0
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0	0	0
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ	1 162	1 162			
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy-krótkoterminowe	1 046	1 046	1 046	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0	0	0
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ	1 046	1 046	1 046	0	0
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	0	0	0	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 krótkoterminowych nie odbiega od wartości bilansowych głównie ze względu na krótki termin zapadalności.

18. KAPITAŁY

18.1. KAPITAŁ PODSTAWOWY EMITENTA

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

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

18.2. 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, zawiadomień (powiadomień) otrzymanych na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR oraz informacji uzyskanych od akcjonariuszy na potrzeby sporządzenia sprawozdania za trzeci kwartał 2026 r., został przedstawiony poniżej. Informacje o otrzymanych zawiadomieniach zostały uprzednio upublicznione w formie raportów bieżących.

Tabela została sporządzona na podstawie ww. zawiadomień otrzymanych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

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

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

Źródło: Emitent

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

² dane na dzień otrzymania zawiadomienia

³ obliczenia własne Quercus TFI S.A.,

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

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

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

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

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

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

18.3. 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, zawiadomień (powiadomień) otrzymanych na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR oraz informacji uzyskanych na potrzeby sporządzenia sprawozdania za trzeci kwartał 2026 r., został przedstawiony w poniższej tabeli. Tabela została sporządzona na podstawie ww. zawiadomień otrzymanych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Akcje posiadane przez członków organów Spółki zgodnie z zawiadomieniami:

Akcjonariusz	Liczba akcji / liczba głosów na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego ¹	Liczba akcji / liczba głosów na dzień sporządzenia niniejszego raportu ¹	Zmiana stanu posiadania
Członkowie Zarządu:			
Sebastian Buczek	5 064 630	5 064 630	bez zmian
Artur Paderewski ²	1 507 107	1 507 107	bez zmian
Piotr Płuska	663 182	663 182	bez zmian
Paweł Pasternok	140 445	140 445	bez zmian
Maciej Klimczak	114 611	114 611	bez zmian
Agnieszka Strzelczyk	10 074	10 074	bez zmian
Paweł Karczewski	0	21 200	+21 200 szt.
Członkowie Rady Nadzorczej:			
Dorota Podedworna-Tarnowska	0	0	bez zmian
Maja Mandela	0	0	bez zmian
Dariusz Olczyk ³	1 857 352	1 857 352	bez zmian
Dawid Prysak	0	0	bez zmian
Wojciech Golak	0	0	bez zmian

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.

18.4. 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	
		30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025
DI Xelion sp. z o.o.	Polska	25%	25%	2 976	1 402	30 025	29 957

19. REZERWY DŁUGOTERMINOWE

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Rezerwy na premie	4 072	4 072	3 791	0
Rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe	388	388	387	280
Rezerwa na sprawy sporne	793	786	767	1 656
Pozostałe	503	515	349	278
Rezerwy długoterminowe, razem	5 756	5 761	5 294	2 214

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

20.1. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług				
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	1 844	2 549	5 203	2060
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 844	2 549	5 203	2060
Zobowiązania z tytułu premii inwestycyjnej	1 257	1 144	1 065	942
Pozostałe zobowiązania	15	11	36 018	20
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	3 116	3 704	42 286	3 022

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 21.

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

20.2. ZOBOWIĄZANIA WOBEC KLIENTÓW

Na saldo zobowiązań wobec klientów wynoszące 78 703 tys. zł na dzień 30 września 2026 r. (30 792 tys. zł na dzień 31 grudnia 2025 r.) składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu przechowywania środków pieniężnych na rachunkach należących do klientów DI Xelion.

20.3. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Rezerwa na urlopy	1 240	1 240	1 035	1 182
Rezerwa na premie	7 978	6 153	11 302	5 440
Rezerwa na koszty dystrybucji	18 986	15 440	11 595	12 969
Pozostałe	683	1 113	616	585
Rozliczenia międzyokresowe kosztów razem	28 887	23 946	24 548	20 176

20.4. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Na dzień 30 września 2026 r. wartość roszczeń i potencjalnych roszczeń w 1 sprawie wynosiła 1 750 tys. zł. (w tym roszczenia wytoczone przeciwko DI Xelion oraz potencjalne roszczenia, co do których DI Xelion ma podstawy do stwierdzenia iż mogą wystąpić). Sprawa będąca przedmiotem sporu sądowego obejmuje kwotę 319 tys. zł wraz z odsetkami za opóźnienie (strata na jednej z inwestycji). Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego zapadł wyrok przed sądem I instancji, który oddalił powództwo w całości. Wyrok nie jest prawomocny. DI Xelion utworzył w związku z toczącą się sprawą sporną rezerwę w wysokości 573 tys. zł, z uwagi na zakwalifikowanie przez DI Xelion ryzyka przegrania sporu jako istotnego, tj. większego niż 50%.

Na dzień 30 września 2026 r. Grupa wykazała w sprawozdaniu przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie subfunduszami/funduszami oraz portfelami instrumentów finansowych pobieranej w trakcie roku, w łącznej wysokości 22 494 tys. zł.

Opłata zmienna za zarządzanie pobierana jest okresowo w trakcie roku w przypadku subfunduszu QUERCUS Absolutny, 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.

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

W związku z powyższym w sprawozdaniu nie zostały wykazane przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie pobieranej jednorazowo na koniec roku, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych oraz zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem i ostateczna wartość tej opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2026 r. Na dzień 30 września 2026 r. wartość należności warunkowych z tytułu tej opłaty zmiennej za zarządzanie wyniosła 1 769 tys. zł.

21. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

21.1. JEDNOSTKI POWIĄZANE

Na dzień 30 września 2025 r. jednostkami powiązanymi w stosunku do Emitenta były:

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

Tabela poniżej przedstawia łączną kwotę transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r.

Podmiot powiązany	Sprzedaż		Zakup	
	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025
Quercus Agent Transferowy sp. z o.o.	10	10	0	0
Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.	0	0	13 793	10 143

Podmiot powiązany	Należności		Zobowiązania	
	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025
Quercus Agent Transferowy sp. z o.o.	0	0	0	0
Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.	0	0	2 181	1 753

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

21.2. WARUNKI TRANSAKCI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Wszystkie transakcje pomiędzy Spółką, a podmiotami powiązanymi były transakcjami zawartymi na warunkach znacząco nieodbiegających od warunków 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.

21.3. POŻYCZKI UDZIELONE CZŁONKOM ZARZĄDU ORAZ CZŁONKOM RADY NADZORCZEJ

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

21.4. INNE TRANSAKcje Z UDZIAŁEM CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej otrzymują premie inwestycyjną (zwrot części opłaty za zarządzanie) jako uczestnicy funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Emitenta.

22. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

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

Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych.

23. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DACIE BILANSU

W dniu 1 października br. Quercus Agent Transferowy sp. z o.o. nabył 1.105 akcji Esaliens TFI S.A. (8,58% kapitału) po 9.750 zł za akcję, łącznie za blisko 10,8 mln zł.

W dniu 1 października br. nastąpiło uruchomienie nowego subfunduszu QUERCUS Sejf, umożliwiającego łatwe konwersje z / do QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold, QUERCUS Silver, QUERCUS Tech lev.

Po dniu, na który sporządzono niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie wystąpiły zdarzenia inne nieuwzględnione w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy, poza kontynuacją wojny w Ukrainie oraz konfliktem na bliskim wschodzie.

24. INFORMACJA O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ ORAZ KONTROLE W SPÓŁKACH GRUPY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ORAZ W OKRESIE POPRZEDNIM

W okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczą się inne postępowania poza wymienionymi w sprawozdaniu z działalności grupy za rok 2026 w pkt 6.

25. WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

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

26. INFORMACJE O NIESPŁACANIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI

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

27. 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.

28. 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.

29. SKUTKI ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

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

30. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE REALIZACJI PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK

Emitent oraz jednostki zależne nie publikowały prognoz wyników w odniesieniu do okresów objętych niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

31. INFORMACJA 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

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanym zostały zawarte w punkcie 21 informacji dodatkowej do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego.

32. UDZIELONE GWARANCJE I PORĘCZENIA

W okresie objętym niniejszym raportem kwartalnym jednostki Grupy nie udzieliły żadnych poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji.

33. INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ

W okresie sprawozdawczym trwał konflikt zbrojny w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie. Pomimo początkowego negatywnego wpływu konfliktu w Ukrainie na funkcjonowanie rynków finansowych w Polsce i na świecie, w tym gwałtownego wzrostu cen surowców energetycznych, obecnie nie ma większego wpływu na sytuację finansową Emitenta. Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd nie jest w stanie przewidzieć długości trwania wojny w Ukrainie i wpływu na parametry finansowe Towarzystwa, a tym samym rozwój Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A.

Poza wymienionymi wyżej informacjami prezentowanymi w kwartalnym sprawozdaniu finansowym, Emitent nie posiada innych istotnych informacji mogących w sposób znaczący wpłynąć na ocenę jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, a także na ocenę możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

34. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

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

- sytuacja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i innych giełdach, a także wysokość oprocentowania depozytów bankowych, mają wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągane przez Spółkę;
- osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągane przez Spółkę;
- istotnym czynnikiem jest koniunktura na rynkach finansowych. W przypadku wzrostu zmienności lub spadku cen różnych aktywów, może to mieć wpływ na wyniki inwestycyjne funduszy QUERCUS, a tym samym chęć do inwestowania środków przez klientów, co w konsekwencji może wpływać na osiągane przychody i zyski Quercus TFI S.A.;
- kwestie regulacyjne.

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01.01.2026- 30.09.2026	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2026- 30.09.2026	01.01.2025- 30.09.2025
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	112 693	92 190	26 330	21 761
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	49 610	36 120	11 591	8 526
Zysk (strata) brutto	52 827	42 100	12 343	9 937
Zysk (strata) netto	42 670	34 404	9 970	8 121
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	53 558	42 473	12 514	10 025
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 768	3 857	-2 049	910
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-55 700	-59 043	-13 014	-13 937
Przepływy pieniężne netto, razem	-7955	-12 713	-1 859	-3 001

	w tys. zł			w tys. EUR		
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2025	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2025
Aktywa, razem	215 554	176 989	100 881	49 357	41 874	23 630
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	27 022	67 129	19 335	6 187	15 882	4 529
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	6 513	48 197	6 436	1 491	11 403	1 508
Kapitał własny	188 530	109 860	81 545	43 170	25 992	19 101
Kapitał zakładowy	5 057	4 757	4 696	1 158	1 125	1 100
Liczba akcji (w szt.) na koniec okresu sprawozdawczego	50 568 620	47 568 620	46 957 266	50 568 620	47 568 620	46 957 266

	w zł		w EUR	
	01.01.2026- 30.09.2026	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2026- 30.09.2026	01.01.2025- 30.09.2025
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (średnia ważona)	1,05	1,00	0,24	0,24
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (średnia ważona)	1,05	1,00	0,24	0,24
Wartość księgowa na jedną akcję	3,73	1,74	0,85	0,41
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	3,73	1,74	0,85	0,41
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 września 2026 r. w wysokości 1 EURO = 4,3672 zł, na dzień 31 grudnia 2025 r. w wysokości 1 EURO = 4,2267 zł, na dzień 30 września 2025 r. w wysokości 1 EURO = 4,2692 zł,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony dnia 30 września 2026 r. oraz 30 września 2025 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,2800 zł i 1 EURO = 4,2365 zł).

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

		01.07.2026 – 30.09.2026	01.01.2026 – 30.09.2026	01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025 – 30.09.2025
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	33 075	112 693	32 529	92 190
-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	33 075	112 693	32 529	92 190
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0
II	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 021	9 561	2 855	13 202
-	jednostkom powiązanym	0	0	0	0
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 021	9 561	2 855	13 202
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	31 054	103 132	29 674	78 988
IV	Koszty sprzedaży	17 257	48 605	13 355	38 252
V	Koszty ogólnego zarządu	2 087	6 137	1 807	5 295
VI	Zysk (strata) ze sprzedaży	11 710	48 390	14 512	35 441
VII	Pozostałe przychody operacyjne	94	1 270	6	831
1	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	91	91	0	0
2	Dotacje	0	0	0	0
3	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0	0	0
4	Inne przychody operacyjne	3	1 179	6	831
VIII	Pozostałe koszty operacyjne	-56	51	95	154
1	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-62	0	85	113
2	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
3	Inne koszty operacyjne	6	51	11	41
IX	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 861	49 610	14 423	36 120
X	Przychody finansowe	769	3 222	1 082	8 737
1	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	6	6	0	2 752
a	od jednostek powiązanych	0	0	0	2 752
-	w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
b	od pozostałych jednostek, w tym:	6	6	0	0
-	w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	6	6	0	0
2	Odsetki, w tym:	687	2 490	273	1 657
-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
3	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	26	177	399	555
-	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
4	Aktualizacja wartości inwestycji	49	548	410	1 020
5	Inne	1	1	0	1
XI	Koszty finansowe	1	4	2	4
1	Odsetki w tym:	0	0	0	1
-	dla jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0	0	0	0
-	dla jednostek powiązanych	0		0	0
3	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
4	Inne	1	4	2	3

		01.07.2026 – 30.09.2026	01.01.2026 – 30.09.2026	01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025 – 30.09.2025
XII	Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
XIII	Zysk (strata) brutto	12 628	52 827	15 503	42 100
XIV	Podatek dochodowy	2 372	10 157	3 059	7 696
a	część bieżąca	2 799	10 446	3 462	7 275
b	część odroczone	-426	-289	-404	421
XV	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
XVI	Zysk (strata) netto	10 256	42 670	12 444	34 404
	Zysk (strata) netto (zannualizowany)	52 926	52 926	55 719	55 719
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	50 568 620	50 568 620	46 957 266	46 957 266
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,05	1,05	1,19	1,19
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	50 568 620	50 568 620	46 957 266	46 957 266
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,05	1,05	1,19	1,19

Zannualizowany zysk netto = w przypadku danych za 3 kwartał 2026 roku to wynik finansowy netto za pierwsze półrocze 2026 powiększony o podwójny wynik finansowy netto za sam trzeci kwartał. Dla danych za 3 kwartał 2025 roku podany został zysk netto za rok 2025.

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

		Stan na 30.09.2026	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.09.2025
	AKTYWA				
	Aktywa trwałe	66 536	56 564	56 871	58 060
1	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	22	26	30	0
1.1	Wartość firmy	0	0	0	0
2	Rzeczowe aktywa trwałe	1 692	1 852	2 152	2 296
3	Należności długoterminowe	55	55	55	55
3.1	Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
3.2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
3.3	Od pozostałych jednostek	55	55	55	55
4	Inwestycje długoterminowe	61 145	51 446	51 311	53 499
4.1	Nieruchomości	0	0	0	0
4.2	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
4.3	Długoterminowe aktywa finansowe	61 145	51 446	51 311	53 499
a	w jednostkach powiązanych, w tym:	20 010	20 010	20 010	20 010
-	udziały lub akcje	20 010	20 010	20 010	20 010
b	w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:	0	0	0	0
-	udziały lub akcje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0
-	udziały lub akcje w innych jednostkach	0	0	0	0
c	w pozostałych jednostkach	41 134	31 436	31 301	31 155
	udziały lub akcje w innych jednostkach	2 334	2 334	2 334	2 334
	inne długoterminowe aktywa finansowe	38 800	29 102	28 967	28 821
4.4	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 622	3 185	3 323	2 210
5.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 622	3 185	3 323	2 210
5.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
	Aktywa obrotowe	93 318	92 018	120 118	42 821
1	Zapasy	0	0	0	0
2	Należności krótkoterminowe	13 295	14 245	31 416	11 421
2.1	Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
2.2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
2.3	Od pozostałych jednostek	13 295	14 245	31 416	11 421
3	Inwestycje krótkoterminowe	79 549	77 495	88 254	31 006
3.1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	79 549	77 495	88 254	31 006
a	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach	708	904	1 458	1 465
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	78 841	76 591	86 796	29 541
3.2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	0
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	474	278	448	394
	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0	0	0	0
	Udziały (akcje) własne	55 700	55 700	0	0
	AKTYWA RAZEM	215 554	204 282	176 989	100 881

		Stan na 30.09.2026	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.09.2025
	PASYWA				
	Kapitał własny	188 530	178 274	109 860	81 545
1	Kapitał zakładowy	5 057	5 057	4 757	4 696
2	Kapitał zapasowy	82 125	82 125	46 425	33 640
3	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
4	Pozostałe kapitały rezerwowe	58 678	58 678	2 959	8 806
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0
6	Zysk (strata) netto	42 670	32 414	55 719	34 404
7	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0
	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	27 024	26 008	67 129	19 335
1	Rezerwy na zobowiązania	10 571	10 136	13 497	5 282
1.1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 236	1 226	1 227	1 064
1.2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	134	134	134	93
a	długoterminowa	133	133	133	92
b	krótkoterminowa	1	1	1	1
1.3	Pozostałe rezerwy	9 202	8 776	12 136	4 126
a	długoterminowe	4 293	4 293	4 286	206
b	krótkoterminowe	4 909	4 483	7 850	3 920
2	Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
2.1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
2.2	Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
2.3	Wobec pozostałych jednostek	0	0	0	0
3	Zobowiązania krótkoterminowe	6 513	7 584	48 198	6 436
3.1	Wobec jednostek powiązanych	2 188	2 276	1 936	1 753
3.2	Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
3.3	Wobec pozostałych jednostek	4 325	5 309	46 262	4 683
3.4	Fundusze specjalne	0	0	0	0
4	Rozliczenia międzyokresowe	9 939	8 288	5 434	7 617
4.1	Ujemna wartość firmy	0	0	0	0
4.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	9 939	8 288	5 434	7 617
a	długoterminowe	0	0	0	0
b	krótkoterminowe	9 939	8 288	5 434	7 617
	PASYWA RAZEM	215 554	204 282	176 989	100 881
	Wartość księgowa	188 530	178 274	109 860	81 545
	Liczba akcji (w szt.)	50 568 620	50 568 620	47 568 620	46 957 266
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,73	3,53	2,31	1,74
	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	50 568 620	50 568 620	47 568 620	46 957 266
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,73	3,53	2,31	1,74

	POZYCJE POZABILANSOWE	Stan na 30.09.2026	Stan na 30.06.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.09.2025
1	Należności warunkowe	1 760	9 426	0	14 612
1.1	Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0	0
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
1.2	Od pozostałych jednostek (z tytułu)	1 760	9 426	0	14 612
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
-	aktywo warunkowe z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie	1 760	9 426	0	14 612
2	Zobowiązania warunkowe	0	0	0	0
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0	0
-	udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
2.2	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0	0
-	zobowiązanie warunkowe z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie	0		0	0
3	Inne (z tytułu)	0	0	0	0
	Pozycje pozabilansowe, razem	1 760	9 426	0	14 612

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

		01.07.2026 – 30.09.2026	01.01.2026 – 30.09.2026	01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025 – 30.09.2025
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
	(metoda bezpośrednia)				
	Wpływy				
	Sprzedaż				
	Inne wpływy z działalności operacyjnej				
	Wydatki				
	Dostawy i usługi				
	Wynagrodzenia netto				
	Ubezpieczenia społeczne i zdrowotne oraz inne świadczenia				
	Podatki i opłaty o charakterze publicznoprawnym				
	Inne wydatki operacyjne				
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II) - metoda bezpośrednia				
	(metoda pośrednia)				
I	Zysk (strata) netto	10 256	42 670	12 444	34 404
II	Korekty razem	579	10 888	1 848	8 002
1	Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2	Amortyzacja	163	504	198	644
3	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-688	-2 453	-273	-4 408
5	(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-227	-853	-880	-1 462
6	Zmiana stanu rezerw	435	-2 926	1 273	-5 703
7	Zmiana stanu zapasów	0	0	0	0
8	Zmiana stanu należności	950	18 121	876	18 287
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 071	-5 685	27	-4 000
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 019	4 180	656	4 673
11	Inne korekty	-2	0	-29	-29
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	10 836	53 558	14 292	42 406
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I	Wpływy	1 411	4 366	227	4 363
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	152	235	-113	-113
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3	Z aktywów finansowych, w tym:	1 259	4 130	340	4 475
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0	2 752
-	zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	2 752
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
-	odsetki	0	0	0	0
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	1 259	4 130	340	1 724
-	zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0

		01.07.2026 – 30.09.2026	01.01.2026 – 30.09.2026	01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025 – 30.09.2025
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
-	odsetki	688	2 453	340	1 724
-	inne wpływy z aktywów finansowych	572	1 677	0	0
-	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0
II	Wydatki	9 998	10 180	12	439
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2	180	12	439
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3	Na aktywa finansowe, w tym:	10 000	10 000	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	10 000	10 000	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	10 000	10 000	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
4	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-8 586	- 5 815	216	3 924
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I	Wpływy	0	0	0	0
1	Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2	Kredyty i pożyczki	0	0	0	0
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4	Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
II	Wydatki	0	-55 700	0	-59 043
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	-55 700	0	-59 043
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4	Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0	0
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0	0
8	Odsetki	0	0	0	0
9	Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	-55 700	0	-59 043
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/- B.III+/-C.III)	2 250	- 7 955	14 508	-12 713
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 250	-7 955	14 508	-12 713
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
F	Środki pieniężne na początek okresu	76 591	86 796	15 034	42 255
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	78 841	78 841	29 541	29 541
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2026 ROKU

		01.07.2026 – 30.09.2026	01.01.2026 – 30.09.2026	01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025 – 30.09.2025
I	Kapitał własny na początek okresu (BO)	178 274	109 860	128 143	106 184
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b)	korekty błędów	0	0	0	0
I.a.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	178 274	109 860	128 143	106 184
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	5 057	5 057	5 209	5 209
1.1	Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	emisji akcji (wydania udziałów)	0	0	0	0
		0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	513	513
-	umorzenia akcji (udziałów)	0	0	513	513
		0	0		
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	5 057	5 057	4 696	4 696
2	Kapitał zapasowy na początek okresu	82 125	46 425	33 640	33 640
2.1	Zmiany kapitału zapasowego	0	35 700	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	35 700	0	0
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	0	0	0
-	z podziału zysku (ustawowo)	0	0	0	0
	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0	0
-	nadwyżka wartości sprzedaży nadwartość nominalną akcji	0	35 700	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
	pokrycie straty	0	0	0	0
	wydzielenie kapitału rezerwowego na koszty skupu akcji własnych	0	0	0	0
2.2	Kapitał zapasowy na koniec okresu	82 125	82 125	33 640	33 640
3	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0	0
3.1	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-					
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	zbycia środków trwałych	0	0	0	0
3.2	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0	0
4	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	58 678	2 959	67 335	26 285
4.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	55 719	-58 530	-17 480
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	55 719	513	41 563
	kapitał rezerwowy na koszty skupu akcji własnych	0	55 719	0	41 050
-	kapitał rezerwowy z obniżenia kapitału zakładowego	0	0	513	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-59 043	-59 043
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	0	-59 043	-59 043
4.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	58 678	58 678	8 806	8 806

		01.07.2026 – 30.09.2026	01.01.2026 – 30.09.2026	01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025 – 30.09.2025
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0	55 719	0	41 050
5.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	55 719	0	41 050
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b)	korekty błędów	0	0	0	0
5.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	55 719	0	41 050
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	-55 719	0	-41 050
-	kapitał rezerwowy z zysku roku 2025	0	-55 719	0	0
-	kapitał rezerwowy z zysku roku 2024	0	0	0	-41 050
5.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
5.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0	0
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b)	korekty błędów	0	0	0	0
5.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
5.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
5.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
6	Wynik netto	10 256	42 670	12 444	34 404
a)	zysk netto	10 256	42 670	12 444	34 404
b)	strata netto	0	0	0	0
c)	odpisy z zysku	0	0	0	0
II	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	188 530	188 530	81 545	81 545
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	188 530	188 530	81 545	81 545

OŚWIADCZENIE EMITENTA

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

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. sporządzone za okres 9 miesięcy od dnia 1 stycznia do 30 września 2026 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską oraz
- Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres 9 miesięcy od dnia 1 stycznia do 30 września 2026 r. zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości,

został sporządzony i zatwierdzony dnia 19 października 2026 roku do publikacji w dniu 20 października 2026 roku.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Agnieszka Strzelczyk
Data: 2026.10.19 11:34:23 CEST

Agnieszka Strzelczyk
Główna Księgowa

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Sebastian Buczek
Data: 2026.10.19 11:39:02 CEST

Sebastian
Buczek

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Artur Paderewski
Data: 2026.10.19 11:34:23 CEST

Artur
Paderewski

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Piotr Płuska
Data: 2026.10.19 14:04:34 CEST

Piotr
Płuska

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Paweł Pasternok
Data: 2026.10.19 12:02:53 CEST

Paweł
Pasternok

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Maciej Julian Klimczak
Data: 2026.10.19 13:21:12 CEST

Maciej
Klimczak

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Agnieszka Strzelczyk
Data: 2026.10.19 11:34:42 CEST

Agnieszka
Strzelczyk

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Paweł Karczewski
Data: 2026.10.19 13:31:01 CEST

Paweł
Karczewski

Podpisy Członków Zarządu Jednostki dominującej