

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



SKONSOLIDOWANY RAPORT ZA III KWARTAŁ ROKU OBROTOWEGO 2025 ZAWIERAJĄCY:

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ QUERCUS TFI S.A.
SPORZĄDZONE ZA OKRES 9 MIESIĘCY OD DNIA 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
QUERCUS TFI S.A.
SPORZĄDZONE ZA OKRES 9 MIESIĘCY OD DNIA 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU**

Warszawa, 17 października 2025 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	12
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	15
5. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	16
5.1. Zmiany w MSSF UE	16
6. Istotne Zasady Rachunkowości	16
6.1. Zasady konsolidacji	17
6.2. połączenia	17
6.3. wartości niematerialne	18
6.4. rzeczowe aktywa trwałe	19
6.5. Aktywa finansowe – klasyfikacja i wycena	20
6.6. Leasing	22
6.7. Transakcje w walucie	22
6.8. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	23
6.9. Inne aktywa	24
6.10. Należności	24
6.11. Środki pieniężne	25
6.12. Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	25
6.13. Zobowiązania finansowe	25
6.14. Rezerwy	25
6.15. Świadczenia pracownicze	26
6.16. Przychody	26
6.17. Koszty	27
6.18. Podatki	27
6.19. Zysk netto na akcję	28
7. Sezonowość działalności	28
8. Segmenty operacyjne	28
9. Przychody i koszty	30
9.1. Przychody z tytułu świadczonych usług	30
9.2. Pozostałe przychody operacyjne	30
9.3. Koszty dystrybucji	30
9.4. Koszty świadczeń pracowniczych	30
9.5. Usługi obce	30
9.6. Pozostałe koszty operacyjne	31
9.7. Przychody finansowe	31
9.8. Koszty finansowe	31
10. Podatek dochodowy	32

10.1. Obciążenie podatkowe.....	32
11. Zysk przypadający na jedną akcję	32
12. Rzeczowe aktywa trwałe.....	33
13. Wartości niematerialne.....	35
14. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.....	37
15. Aktywa finansowe	37
16. Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	37
17. Instrumenty finansowe	38
18. Kapitały	40
18.1. Kapitał podstawowy Emitenta	40
18.2. Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu	41
18.3. Akcje Emitenta w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	42
18.4. Udziały niekontrolujące.....	43
19. Rezerwy Długoterminowe.....	43
20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	44
20.1. Zobowiązania krótkoterminowe	44
20.2. Zobowiązania wobec klientów	44
20.3. Rozliczenia międzyokresowe.....	44
20.4. Zobowiązania warunkowe.....	44
21. Informacje o podmiotach powiązanych.....	45
21.1. Jednostki powiązane	45
21.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	45
21.3. Pożyczki udzielone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej.....	45
21.4. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej.....	46
22. Wypłacona (lub zadeklarowana) dywidenda	46
23. Zdarzenia następujące po dacie bilansu	46
24. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem lub organem administracji publicznej oraz kontrole w spółkach Grupy w okresie sprawozdawczym oraz w okresie poprzednim	46
25. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów	46
26. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.....	46
27. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia.....	46
28. Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów	46
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	47
30. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji prognoz wyników na dany rok	47
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	47
32. Udzielone gwarancje i poręczenia	47
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	47
34. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	47
Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	49
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	50
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	52

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	55
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	57
Oświadczenie Emitenta	59

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Przychody ze sprzedaży usług	134 937	100 774	31 851	23 424
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	41 536	19 541	9 804	4 542
Zysk (strata) brutto	46 671	30 750	11 016	7 148
Zysk (strata) netto	37 508	24 750	8 854	5 753
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	79 630	13 764	18 796	3 199
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	15 510	1 513	3 661	352
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-61 475	-31 285	-14 511	-7 272
Przepływy pieniężne netto, razem	33 668	-16 008	7 947	-3 721

	w tys. zł			w tys. EUR		
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Aktywa razem	197 668	191 695	182 422	46 301	44 862	42 631
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	100 708	72 075	82 756	23 589	16 868	19 340
Zobowiązania długoterminowe	5 000	5 045	30 770	1 171	1 181	7 191
Zobowiązania krótkoterminowe	95 708	67 030	51 986	22 418	15 687	12 149
Kapitał własny	96 960	119 620	99 666	22 712	27 994	23 291
Kapitał zakładowy	4 696	5 209	5 516	1 100	1 219	1 289
Liczba akcji (w szt.) na koniec okresu sprawozdawczego	46 957 266	52 086 850	55 160 535	46 957 266	52 086 850	55 160 535

	w zł		w EUR	
	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (średnia ważona)	1,11	0,45	0,21	0,10
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (średnia ważona)	1,11	0,45	0,21	0,10
Wartość księgowa na jedną akcję	2,06	1,81	0,49	0,42
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,06	1,81	0,49	0,42
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 2025 r. w wysokości 1 EURO = 4,2692 zł, na dzień 31 grudnia 2024 r. w wysokości 1 EURO = 4,273 zł, na dzień 30 września 2024 r. w wysokości 1 EURO = 4,2791 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 2025 r. oraz 30 września 2024 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,2365 zł i 1 EURO = 4,3022 zł).

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

	Nota	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
Działalność kontynuowana					
Przychody z działalności operacyjnej		48 199	134 937	34 463	100 774
Przychody z tyt. świadczonych usług	9.1	48 096	133 019	34 147	99 540
Pozostałe przychody operacyjne	9.2	103	1 918	316	1 234
Koszty działalności operacyjnej		31 511	93 401	28 626	81 233
Koszty dystrybucji	9.3	19 401	52 637	14 618	40 527
Świadczenia pracownicze	9.4	8 327	24 217	6 614	20 148
Amortyzacja		988	3 020	835	2 517
Usługi obce	9.5	1 701	4 987	1 478	4 538
Pozostałe koszty operacyjne	9.6	1 094	8 540	5 081	13 503
Wynik na działalności operacyjnej		16 688	41 536	5 837	19 541
Przychody finansowe	9.7	1 830	5 386	4 556	11 489
Koszty finansowe	9.8	112	251	79	280
Wynik na działalności finansowej		1 718	5 135	4 477	11 209
Zysk (strata) brutto		18 406	46 671	10 314	30 750
Podatek dochodowy	10	3 600	9 163	2 147	6 000
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		14 806	37 508	8 167	24 750
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	0	0	0
Zysk (strata) netto		14 806	37 508	8 167	24 750
Zysk netto przypadający:		0		0	
- akcjonariuszom jednostki dominującej		14 236	36 106	7 938	23 820
- udziałom niekontrolującym		570	1 402	229	930
Inne całkowite dochody		01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
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		14 806	37 508	8 167	24 750
Całkowite dochody przypadające:					
- akcjonariuszom jednostki dominującej		14 236	36 106	7 938	23 820
- udziałom niekontrolującym		570	1 402	229	930
Zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą (w zł) w oparciu o średnioważoną liczbę akcji	11	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
zwykły:		0,30	1,11	0,15	0,45
- z działalności kontynuowanej		0,30	1,11	0,15	0,45
- z działalności zaniechanej		0,00	0,00	0,00	0,00
rozwodniony:		0,30	1,11	0,15	0,45
- z działalności kontynuowanej		0,30	1,11	0,15	0,45
- z działalności zaniechanej		0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Nota	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
AKTYWA		197 668	190 053	191 695	182 422
Aktywa trwałe		57 317	56 479	57 629	110 059
Rzeczowe aktywa trwałe	12	7 037	7 526	6 325	6 953
Wartości niematerialne	13	7 509	7 401	7 272	7 257
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	14	2 334	2 334	2 334	2 227
Aktywa finansowe wyceniane obowiązkowo w wartości godziwej przez wynik finansowy	15	38 994	38 425	39 786	78 615
Aktywa finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu	15	0	0	0	14 531
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		958	269	1 443	0
Inne aktywa		485	524	469	476
Aktywa obrotowe		140 351	133 574	134 066	72 363
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		1 046	1 785	0	0
Aktywa finansowe wyceniane według amortyzowanego kosztu		0	14 680	14 581	
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	20 111	18 504	34 016	19 138
Inne aktywa		848	625	791	742
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		118 346	97 980	84 678	52 483
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		197 668	190 053	191 695	182 422
Kapitały własne		96 960	82 154	119 620	99 666
Kapitał zakładowy	18.1	4 696	5 209	5 209	5 516
Akcje własne		0	-59 043	0	-29 234
Kapitał zapasowy		28 845	28 845	28 845	28 845
Kapitał rezerwowy		16 206	74 736	32 557	61 424
Zyski/(straty) zatrzymane		40 736	26 500	46 807	27 408
Razem kapitały przypisane akcjonariuszom jednostki dominującej		90 483	76 247	113 418	93 959
Udziały niekontrolujące		6 477	5 907	6 202	5 707
ZOBOWIĄZANIA		100 708	107 899	72 075	82 756
Zobowiązania długoterminowe		5 000	6 110	5 045	30 770
Zobowiązania z tytułu leasingu		2 786	3 063	1 752	1 948
Rezerwa (zobowiązania) z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0	0	505
Rezerwy długoterminowe	19	2 214	3 047	3 293	28 317
Zobowiązania krótkoterminowe	20.1	95 708	101 789	67 030	51 986
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		3 022	2 998	3 443	3 781
Zobowiązania wobec klientów	20.2	68 437	79 411	35 610	31 165
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 870	1 155	5 406	936
Zobowiązania publicznoprawne		980	1 997	1 129	880
Zobowiązania z tytułu leasingu		1 223	1 321	1 436	1 616
Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy	20.3	20 176	14 907	20 006	13 608

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

		01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Zysk (strata) brutto		18 406	46 671	10 314	30 750
Korekty razem		-8 928	45 175	-2 311	-8 016
Amortyzacja		988	3 020	835	2 517
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		26	8	-21	19
Odsetki		-844	-3 199	-647	-2 431
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		-586	-1 628	-3 907	-9 056
Koszty leasingu finansowego		53	131	51	164
Zmiana stanu należności		-814	15 536	-1 405	13 232
Zmiana stanu zobowiązań		-11 967	32 257	-2 955	-18 737
Zmiana stanu rezerw		-833	-1 079	2 994	6 319
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		5 046	113	2 744	-43
Pozostałe korekty		3	16	1	0
Środki pieniężne wypracowane w toku działalności operacyjnej		9 478	91 846	8 004	22 734
Podatek dochodowy zapłacony		-3 573	-12 213	-2 375	-8 970
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		5 905	79 633	5 628	13 764
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych		45	45	0	0
Zbycie aktywów finansowych		14 500	17 332	1	2 487
Odsetki		1 084	3 444	826	2 610
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-727	-2 111	-1 490	-3 583
Nabycie aktywów finansowych		0	-3 200	0	0
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		14 902	15 510	-664	1 513
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów)		0	0	0	0
Dywidendy wypłacone		0	-1 127	0	-764
Skup akcji własnych		0	-59 043	0	-29 234
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-386	-1 176	-413	-1 211
Odsetki		-53	-131	-51	-164
Pozostałe		-2	2	30	88
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		-441	-61 475	-434	-31 285
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów bez różnic kursowych		20 366	33 668	4 531	-16 008
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0	0	0	0
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		20 366	33 668	4 531	-16 008
Środki pieniężne na początek okresu		97 980	84 678	47 952	68 491
Środki pieniężne na koniec okresu		118 346	118 346	52 483	52 483

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski/ (straty) zatrzymane	Kapitał przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 01.07.2025 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

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski/ (straty) zatrzymane	Kapitał przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 01.01.2025 r.	5 209	0	28 845	32 557	46 807	113 418	6 202	119 620
zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2025								
Zysk netto za okres	0	0	0	0	36 106	36 106	1 402	37 508
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem całkowite dochody / Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	36 106	36 106	1 402	37 508
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	0	0	0	-58 530	2	-58 528	0	-58 528
Łączne zmiany w kapitale własnym	-513	0	0	-16 351	-6 071	-22 935	275	-22 660
Na dzień 30.09.2025 r.	4 696	0	28 845	16 206	40 736	90 483	6 477	96 960

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

	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Zyski/(straty) zatrzymane	Kapitał przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
Na dzień 01.07.2024 r.	5 516	-29 234	28 845	61 424	27 409	85 954	5 707	91 661
zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.07 do 30.09.2024								
Zysk netto za okres	0	0	0	0	0	8 006	0	8 006
Inne całkowite dochody netto za okres	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem całkowite dochody / Całkowite dochody ogółem	0	0	0	0	0	8 006	0	8 006
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	-1	-1	0	-1
Łączne zmiany w kapitale własnym	0	0	0	0	-1	8 005	0	-5 551
Na dzień 30.09.2024 r.	5 516	-29 234	28 845	61 424	27 408	93 959	5 707	99 666

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

Informacje o jednostce dominującej

Nazwa jednostki dominującej: Quercus TFI S.A.

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

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

Państwo rejestracji: Polska

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

Forma prawna jednostki: spółka akcyjna

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

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

Na dzień 30.09.2025 r. Emitent zarządzał następującymi funduszami inwestycyjnymi:

- QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi jedenastoma subfunduszami: QUERCUS Akumulacji Kapitału (dawniej: Ochrony Kapitału), QUERCUS Global Balanced, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy, QUERCUS Obligacji Skarbowych, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold, QUERCUS Absolutny (dawniej: Stabilny), 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 Multistrategy 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.

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

Skład Zarządu:

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

Skład Rady Nadzorczej:

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

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

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

2. SKŁAD GRUPY

Na dzień 30 września 2025 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.

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 2025 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy od 1 stycznia do 30 września 2025 roku. Jako dane porównawcze zaprezentowano dane skonsolidowane Grupy Kapitałowej za III kwartał 2024 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 2024 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 dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki wchodzące w skład Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej, tj. do 30 września 2026 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 2025 roku zostało sporządzone i zatwierdzone dnia 17 października 2025 roku do publikacji w dniu 20 października 2025 roku.

4. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKU

4.1. PROFESJONALNY OSĄD

Sporządzenie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki dominującej osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa i zobowiązania i powiązane z nimi noty oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Niepewność co do tych założeń i szacunków może spowodować istotne korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w przyszłości. W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań.

Szacowany wpływ agresji Rosji na Ukrainę na sytuację finansową Grupy

W okresie sprawozdawczym aktywny pozostawał czynnik ryzyka – wojny w Ukrainie oraz wzrost napięcia geopolitycznego na Bliskim Wschodzie. W 2025 roku saldo napływu środków w funduszach zarządzanych przez Emitenta oraz aktywów w administracji DI Xelion było dodatnie. Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd Jednostki dominującej nie jest w stanie przewidzieć długości trwania wojny, ale ocenia, że nie stanowi ona czynnika zagrażającego kontynuacji działalności przez Grupę. Grupa nie prowadzi działalności na terenie Ukrainy,

Izraela oraz na terytorium państw objętych sankcjami gospodarczymi w związku z wybuchem wojny. Plany biznesowe Grupy nie zakładają również budowania czy też rozszerzania skali działalności na terytorium wspomnianych państw. Grupa nie posiada również żadnych ekspozycji w portfelu niehandlowym czy też należności od partnerów biznesowych, których działalność gospodarcza zarejestrowana byłaby na Ukrainie, Białorusi lub w Rosji i innych obszarach objętych kryzysem politycznym lub konfliktem zbrojnym.

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

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

Klasyfikacja i wycena inwestycji w udziały w spółce F-Trust S.A. (d. iWealth Management sp. z o.o.)

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

Klasyfikacja umów leasingowych

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

4.2. NIEPEWNOŚCI SZACUNKÓW I ZAŁOŻEŃ

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań. 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 2024 r. Zmiana wskaźników finansowych będących podstawą szacunku nie miałyby istotnego wpływu na wyniki finansowe Grupy.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz aktywów niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Utrata wartości aktywów trwałych - wartości niematerialnych

Emitent przeprowadził test na utratę wartości, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, tj. wartości praw do nazwy oraz domen internetowych na 31 grudnia 2024 r., ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

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 2024 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2025 roku, wskazanych w pkt 5.1.

5.1. ZMIANY W MSSF UE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie w sprawozdaniach finansowych”** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później),
- **MSSF 19 „Jednostki zależne niepodlegające odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji”** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później).

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

6. 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 udziały 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	4 lata
Relacje z Partnerami / Doradcami	5 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 okazynego 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 31.12.2024 r. Pierwszy test pod kątem ewentualnej utraty wartości został przeprowadzony na koniec 2022 roku, a jego aktualizacja nastąpiła na koniec 2024 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 osiąganie 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 osiąganie 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 ustalone 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 oczekiwany 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 ujmują 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 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

	Działalność kontynuowana			
	Zarządzanie funduszami i portfelami	Dystrybucja produktów inwestycyjnych	Wyłączenia / nieprzypisane	Razem
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
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

Okres zakończony dnia 30 września 2024 roku

	Działalność kontynuowana			
	Zarządzanie funduszami i portfelami	Dystrybucja produktów inwestycyjnych	Wyłączenia / nieprzypisane	Razem
Wartość aktywów pod zarządzaniem / w dystrybucji na koniec okresu	6 001 494	6 747 386	-1 433 528	11 315 352
Przychody razem	60 097	48 560	-7 883	100 774
Przychody – odbiorcy zewnętrzni	59 711	39 766	63	99 540
Przychody – pomiędzy segmentami	0	7 946	-7 946	0
Pozostałe przychody	386	848	0	1 234
Koszty działalności operacyjnej	43 940	45 205	-7 912	81 233
Koszty dystrybucji – zewnętrzne	12 525	28 002	0	40 527
Koszty dystrybucji – pomiędzy segmentami	7 946	0	-7 946	0
Świadczenia pracownicze	9 692	10 450	6	20 148
Amortyzacja	626	1 891	0	2 517
Usługi obce	997	3 519	22	4 538
Pozostałe koszty operacyjne	12 154	1 343	6	13 503
Wynik na działalności operacyjnej	16 157	3 355	29	19 541
Przychody finansowe	9 357	1 594	538	11 489
Koszty finansowe	47	229	4	280
Wynik na działalności finansowej	9 310	1 365	534	11 209
Zysk (strata) brutto	25 467	4 720	563	30 750
Podatek dochodowy	4 733	1 135	132	6 000
Zysk (strata) netto	20 734	3 585	431	24 750
Suma aktywów				
Suma zobowiązań	20 734	2 655	431	23 820

9. PRZYCHODY I KOSZTY

9.1. PRZYCHODY Z TYTUŁU ŚWIADCZONYCH USŁUG

	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
Przychody z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi	28 996	82 050	20 273	58 654
Przychody z tytułu zarządzania portfelami	296	1 622	269	1 055
Przychody z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	17 272	45 852	13 078	38 277
Przychody z tytułu świadczenia usług pośrednictwa ubezpieczeniowego	10	60	24	71
Przychody z tytułu świadczenia pozostałych usług	1 501	3 372	482	1 420
Przychody z tytułu prowadzenia rejestru funduszy	21	63	21	63
Przychody, razem	48 096	133 019	34 147	99 540

9.2. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
Zysk ze sprzedaży aktywów trwałych	35	46	132	135
Przychody z tytułu rozwiązania rezerw na przyszłe zobowiązania	0	1 575	135	843
Odwroćenie rezerwy na premie	2	214	0	77
Inne	0	0	49	179
Pozostałe przychody operacyjne, razem	66	83	316	1 234

9.3. KOSZTY DYSTRYBUCJI

	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
Wynagrodzenie płatne na rzecz Dystrybutorów	6 950	19 457	4 732	12 520
Wynagrodzenie płatne ma rzecz Doradców Finansowych z tytułu pośrednictwa finansowego (dystrybucja produktów TFI)	12 276	32 603	9 699	27 430
Wynagrodzenie płatne ma rzecz Doradców Finansowych z tytułu pośrednictwa ubezpieczeniowego	-4	8	6	11
Pozostałe koszty dystrybucji	179	569	181	566
Koszty dystrybucji, razem	19 401	52 637	14 618	40 527

9.4. KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
Wynagrodzenia	7 430	20 989	5 884	17 468
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	748	2 909	799	2 277
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników	149	319	-69	403
Koszty świadczeń pracowniczych, razem	8 327	24 217	6 614	20 148

9.5. USŁUGI OBCE

	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
Koszty transakcyjne (na rzecz KDPW SA oraz KDPW_CCP SA)	50	141	40	128

	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
Koszty utrzymywania i wynajmu budynków	804	2 423	766	2 361
Usługi IT	583	1 683	442	1 381
Usługi doradcze i prawne	124	183	99	192
Pozostałe usługi obce	140	557	131	476
Usługi obce, razem	1 701	4 987	1 478	4 538

9.6. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
Zużycie materiałów i energii	156	454	134	366
Podatki i opłaty	291	684	140	502
Pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	473	6 142	1 953	5 858
- koszty funduszy	227	5 311	1 691	5 015
- pozostałe	246	831	262	843
Koszty transakcyjne	0	0	0	0
Podróże służbowe	35	107	25	104
Inne koszty rodzajowe	139	1 153	2 829	6 673
- zmiana stanu rezerwy na obligacje Capitea S.A. (d. GetBack S.A.)	0	0	2 797	6 097
- zmiana stanu rezerwy na sprawy sporne	8	954	26	567
- pozostałe	0	0	6	9
Koszty działalności operacyjnej, razem	1 094	8 540	5 081	13 503

9.7. PRZYCHODY FINANSOWE

	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
Przychody z tyt. odsetek bankowych	844	3 199	647	2 431
Przychody z tyt. różnic kursowych	0	0	0	0
Przychody z aktualizacji wartości inwestycji wycenianych obowiązkowo do wartości godziwej przez wynik finansowy	586	1 628	3 907	9 056
Przychody finansowe pozostałe	400	559	2	2
Przychody finansowe, razem	1 830	5 386	4 556	11 489

9.8. KOSZTY FINANSOWE

	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
Koszty finansowe z tyt. umów leasingu finansowego	54	132	50	163
Koszty z tyt. różnic kursowych	58	118	25	112
Straty z inwestycji	0	0	4	4
Koszty finansowe pozostałe	0	1	0	1
Koszty finansowe, razem	112	251	79	280

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 2025 roku nie istnieją okoliczności wskazujące na możliwość powstania istotnych zobowiązań w tym zakresie.

10.1. OBCIĄŻENIE PODATKOWE

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiono poniżej.

	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
Obciążenie podatkowe ujęte w zysku lub stracie				
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	4 287	8556	2 416	5 631
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-687	607	-253	369
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym zysku lub stracie, razem	3600	9163	2 163	6 000
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 2025 roku, wynik finansowy netto za pierwsze półrocze 2025 roku został powiększony o podwojony wynik finansowy netto za sam trzeci kwartał (zannualizowany zysk netto). Dla danych za trzeci kwartał 2024 roku podany został zysk netto za rok 2024.

W Spółce nie istnieją elementy rozważniające 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:

	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
Średnioważona liczba akcji Quercus TFI SA	46 957 266	46 957 266	55 160 534	55 160 534
Zysk (strata) za okres na jedną akcję (w zł):	0,30	1,11	0,15	0,30

	01.07.2025- 30.09.2025	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.2024- 30.09.2024	01.01.2024- 30.09.2024
- z działalności kontynuowanej	0,30	1,11	0,15	0,30
- 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 01.01.2025	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
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

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

	Budynki, lokale w leasingu	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość netto na koniec okresu 30.06.2025	4 040	759	2 551	176	0	0	7 526

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

	Budynki, lokale w leasingu	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu 01.01.2024	6 860	5 931	2 714	3 220	0	117	18 842
Nabycia	19	171	2 484	7	0	101	2 782
Inne zwiększenia	151	0	0	0	0	0	151
Likwidacja	0	-339	-611	0	0	0	-950
Inne zmniejszenia	-46	0	0	0	0	-214	-260
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu 30.09.2024	6 984	5 763	4 587	3 227	0	4	20 565
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	2 780	5 007	1 875	3 096	0	0	12 758
Odpisy amortyzacyjne za okres	1 090	276	409	29	0	0	1 804
Likwidacja	0	-339	-611	0	0	0	-950
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	3 870	4 944	1 673	3 125	0	0	13 612
Wartość netto na początek okresu 01.01.2024	4 080	924	839	124	0	117	6 084
Wartość netto na koniec okresu 30.09.2024	3 114	819	2 914	102	0	4	6 953

13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	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

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

	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 01.01.2024	5	17 525	17 525	6 387	943	24 860
Nabycia	0	1 926	1 926	2	594	2 522
Inne zwiększenia	0	0	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Inne zmniejszenia	0	0	0	0	-1 109	-1 109
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu 31.12.2024	5	19 451	19 451	6 389	428	26 273
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	5	16 489	16 489	1 421	0	17 915
Odpisy amortyzacyjne za okres	0	750	750	336	0	1 086
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	5	17 239	17 239	1 757	0	19 001
Wartość netto na początek okresu 01.01.2024	0	1 036	1 036	4 966	943	6 945
Wartość netto na koniec okresu 31.12.2024	0	2 212	2 212	4 632	428	7 272

	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 01.01.2024	5	17 525	17 525	6 387	943	24 860
Nabycia	0	1 621	1 621	2	248	1 871
Inne zwiększenia	0	0	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Inne zmniejszenia	0	0	0	0	-849	-849
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu 30.09.2024	5	19 146	19 146	6 389	342	25 882
Amortyzacja i odpisy na dzień na początek okresu	5	16 489	16 489	1 421	0	17 915
Odpisy amortyzacyjne za okres	0	542	542	168	0	710
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy na koniec okresu	5	17 031	17 031	1 589	0	18 625
Wartość netto na początek okresu 01.01.2024	0	1 036	1 036	4 966	943	6 945
Wartość netto na koniec okresu 30.09.2024	0	2 115	2 115	4 800	342	7 257

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 posiadał na dzień 30.09.2025 r. 6,8% akcji w cenie nabycia 2 334 tys. zł. W związku z brakiem przesłanek do posiadania znaczącego wpływu zgodnie z zapisami MSR 28, podmiot ten nie jest traktowany jako spółka stowarzyszona i nie podlega konsolidacji metodą praw własności.

Wartość godziwa	30.09.2025	31.12.2024
F-Trust iWealth S.A.	2 334	2 334

Grupa nie utrzymuje tych udziałów celem osiągnięcia krótkoterminowych wyników finansowych.

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

15. AKTYWA FINANSOWE

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	2 334	2 334	2 334	2 227
Udziały w innych podmiotach	2 334	2 334	2 334	2 227
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy- długoterminowe	38 691	38 425	39 786	78 615
Jednostki uczestnictwa ¹⁾	37 529	35 160	35 629	34 408
Certyfikaty inwestycyjne ¹⁾	0	0	0	44 207
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ ³⁾	1 162	1 480	4 157	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - krótkoterminowe	1 046	1 785	0	
Jednostki uczestnictwa ¹⁾	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne ¹⁾	0	0	0	0
Aktywo z tyt. sprzedaży CI R2 FIZ ³⁾	1 046	1 785	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w według zamortyzowanego kosztu	0	14 680	14 581	0
Obligacje BGK (gwarantowane przez SP) ²⁾	0	14 680	14 581	14 531

- 1) Wartość godziwa jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych została ustalona w oparciu o wartości ogłoszone na stronie internetowej towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego danym funduszem.

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

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Należności z tytułu dostaw i usług	20 103	18 430	34 000	16 070
- od podmiotów powiązanych	0	0	0	0
- od pozostałych podmiotów	20 103	18 430	34 000	16 070
Pozostałe należności	8	74	16	3 068
Należności ogółem (netto)	20 111	18 504	34 016	19 138
Odpis aktualizujący należności	0	0	0	0
Należności brutto	20 111	18 504	34 016	19 138
- długoterminowe	0	0	0	0

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
- krótkoterminowe	20 111	18 504	34 016	19 138

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi prezentowane są w nocie 19.

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

Na dzień 30 września 2025 roku oraz 30 września 2024 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. ustalone są przez odniesienie bezpośrednie lub pośrednie do podobnych instrumentów istniejących na rynku),
- Poziom 3 – wartość godziwa ustalana jest na bazie różnych technik wyceny, nie opierających się jednakże o jakiegokolwiek obserwowalne dane rynkowe.

Na 30 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
Obligacje BGK (gwarantowane przez SP)	0	0	0	0	0

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

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

Na 30 września 2024	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	2 227	2 227	0	0	2 227
Udziały w innych podmiotach	2 227	2 227	0	0	2 227

Na 30 września 2024	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy-długoterminowe	78 615	78 615	0	78 615	0
Jednostki uczestnictwa	34 407	34 407	0	34 407	0
Certyfikaty Inwestycyjne	44 208	44 208	0	44 208	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy-krótkoterminowe	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0	0	0
Instrumenty typu buy-sell-back	0	0	0	0	0
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	14 531	14 074	14 531	0	0
Obligacje BGK (gwarantowane przez SP)	14 531	14 074	14 531	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 B	Na okaziciela	9 157 088	915 708,80	Gotówka	20/05/2016

Seria	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość wg wartości nominalnej (zł)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
SERIA D	Na okaziciela	1 690 786	169 078,60	Gotówka	30/03/2021
Razem		46 957 266	4 695 726,60		

Do obrotu na rynku podstawowym GPW w Warszawie zostało wprowadzone 30 463 038 akcji Spółki. Wartość nominalna akcji Quercus TFI S.A. wynosi 0,10 zł. Emitent nie posiada akcji uprzywilejowanych.

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 2025 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	6 725 578	14,32% ²	zawiadomienie z dnia 2025-07-15
Jakub Głowacki	6 000 000	12,78% ²	zawiadomienie z dnia 2025-07-13
MJ Foundation Fundacja Rodzinna ⁴	2 372 547	5,05% ²	zawiadomienie z dnia 2025-07-11
Fundacja Zbigniewa Juroszka Fundacja Rodzinna ⁴	2 066 606	4,40% ²	zawiadomienie z dnia 2025-07-11
Nationale-Nederlanden OFE	3 760 481	8,01% ³	Prospekt Informacyjny 2024 Nationale-Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego
Anna Buczek	2 774 027	5,90% ³	zawiadomienie z dnia 2025-07-15

Źródło: Emitent

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

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

³ obliczenia własne Quercus TFI S.A.,

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

Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 15 lipca 2025 r. od Sebastiana Buczka i Anny Buczek, wskazani akcjonariusze, w wyniku obniżenia kapitału zakładowego Spółki po przeprowadzonym przez Spółkę skupie akcji własnych, zwiększyli łączny stan posiadania akcji Spółki powyżej progu 20% ogólnej liczby głosów. W zawiadomieniu zostały wskazane stany posiadania akcji Spółki przez tych akcjonariuszy, które zostały zamieszczone w tabeli powyżej. Stosowna informacja została zawarta w raporcie bieżącym nr 39/2025 sporządzonym 15 lipca 2025 r.

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

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

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

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

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

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

W latach 2014-2017 oraz 2020-2025 Spółka przeprowadzała skup akcji własnych. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% akcji Spółki mogli zbyć akcje w ramach programu skupu akcji własnych, natomiast obowiązek przekazania w/w zawiadomień mógł nie powstać. Akcje własne nabywane przez Spółkę w ramach programu skupu akcji własnych były umarzane, co obniżało ogólną liczbę akcji Spółki. W powyższej tabeli zostały zaprezentowane dane zaktualizowane na podstawie informacji uzyskanych na potrzeby sporządzenia sprawozdania.

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

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 2025 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	6 725 578	6 725 578	bez zmian
Artur Paderewski ²	1 645 482	1 645 482	bez zmian
Piotr Płuska	721 278	724 078	+2800 szt.
Paweł Pasternok	153 342	153 342	bez zmian
Maciej Klimczak	125 135	125 135	bez zmian
Zbigniew Jakubowski	87 618	87 618	bez zmian
Agnieszka Strzelczyk	11 000	11 000	bez zmian
Paweł Karczewski	0	0	bez zmian
Członkowie Rady Nadzorczej:			bez zmian
Dorota Podedworna-Tarnowska	0	0	bez zmian
Maja Mandela	0	0	bez zmian
Dariusz Olczyk	2 027 898	2 027 898	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	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
DI Xelion sp. z o.o.	Polska	25%	25%	1 402	930	29 957	29 957

19. REZERWY DŁUGOTERMINOWE

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Rezerwa na Capitea S.A. (d. GetBack S.A.)	0	0	19 225	25 322
Rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe	280	286	290	290
Rezerwa na sprawy sporne	1 656	1 658	1 744	1 631
Pozostałe	278	1 349	739	1 074
Rezerwy długoterminowe, razem	2 214	3 293	21 998	28 317

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

20.1. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług				
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	2060	2 040	2 443	2734
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2060	2 040	2 443	2734
Zobowiązania z tytułu premii inwestycyjnej	942	1 451	991	1 037
Pozostałe zobowiązania	20	10	9	10
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	3 022	3 501	3 443	3 781

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 68 437 tys. zł na dzień 30 września 2025 r. (35 610 tys. zł na dzień 31 grudnia 2024 r.) składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu przechowywania środków pieniężnych na rachunkach należących do klientów DI Xelion.

20.3. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
Rezerwa na urlopy	1 182	1 182	843	919
Rezerwa na premie	5 440	2 410	10 901	3 000
Rezerwa na koszty dystrybucji	12 969	10 481	7 842	9 271
Pozostałe	585	834	420	418
Rozliczenia międzyokresowe kosztów razem	20 176	14 907	20 006	13 608

20.4. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Na dzień bilansowy wartość przedmiotów sporu w 2 przypadkach, gdzie DI Xelion występował w charakterze pozwanego lub potencjalnego pozwanego, wynosiła 2 656 tys. zł.

DI Xelion utworzył w związku z toczącymi się sprawami spornymi rezerwy w wysokości 1 441 tys. zł. W przypadku gdy ryzyko uznania odpowiedzialności DI Xelion w postępowaniu sądowym nie zostało zakwalifikowane przez DI Xelion jako istotne tj. mniejsze niż 50%, odstąpiono od utworzenia rezerwy.

Na dzień 30 września 2025 r. Grupa wykazała w sprawozdaniu przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie subfunduszami/funduszami oraz portfelami instrumentów finansowych pobieranej w trakcie roku, w łącznej wysokości 15 991 tys. zł.

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

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

W związku z powyższym w sprawozdaniu nie zostały wykazane przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie pobieranej jednorazowo na koniec roku, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych oraz zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem i ostateczna wartość tej opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2025 roku. Na dzień 30 września 2025 roku wartość należności warunkowych z tytułu tej opłaty zmiennej za zarządzanie wyniosła 14 612 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	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Quercus Agent Transferowy sp. z o.o.	10	12	0	0
Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.	0	0	10 143	7 946

Podmiot powiązany	Należności		Zobowiązania	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Quercus Agent Transferowy sp. z o.o.	0	1	0	0
Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.	0	0	1 753	1 377

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

Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych.

23. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DACIE BILANSU

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

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 2024 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 TRANSAKCJI 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 osiągnięte przez Spółkę;

- osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę;
- 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 osiągnięte przychody i zyski Quercus TFI S.A.;
- kwestie regulacyjne.

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

	w tys. zł		w tys. EUR	
	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	92 190	67 659	21 761	15 727
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	36 120	16 193	8 526	3 764
Zysk (strata) brutto	42 100	25 458	9 937	5 917
Zysk (strata) netto	34 404	20 726	8 121	4 818
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	42 473	30 846	10 025	7 170
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 857	-734	910	-171
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-59 043	-29 234	-13 937	-6 795
Przepływy pieniężne netto, razem	-12 713	878	-3 001	204

	w tys. zł			w tys. EUR		
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Aktywa, razem	100 881	130 630	159 182	23 630	30 571	37 200
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	19 335	24 446	44 088	4 529	5 721	10 303
Zobowiązania długoterminowe	0	0	3 885	0	0	908
Zobowiązania krótkoterminowe	6 436	10 245	6 013	1 508	2 398	1 405
Kapitał własny	81 545	106 184	115 093	19 101	24 850	26 897
Kapitał zakładowy	4 696	5 209	5 516	1 100	1 219	1 289
Liczba akcji (w szt.) na koniec okresu sprawozdawczego	46 957 266	52 086 850	55 160 535	46 957 266	52 086 850	55 160 535

	w zł		w EUR	
	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (średnia ważona)	1,00	0,23	0,24	0,23
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (średnia ważona)	1,00	0,23	0,24	0,23
Wartość księgowa na jedną akcję	1,74	1,49	0,41	1,49
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	1,74	1,49	0,41	1,49
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 2025 r. w wysokości 1 EURO = 4,2692 zł, na dzień 31 grudnia 2024 r. w wysokości 1 EURO = 4,273 zł, na dzień 30 września 2024 r. w wysokości 1 EURO = 4,2791 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 2025 r. oraz 30 września 2024 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,2365 zł i 1 EURO = 4,3022 zł).

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

		01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025 – 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024 – 30.09.2024
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	92 190	32 529	23 279	67 659
-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
1	Przychody netto ze sprzedaży produktów	92 190	32 529	23 279	67 659
2	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0
II	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	13 202	2 855	3 628	11 170
-	jednostkom powiązanym	0	0	0	0
1	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	13 202	2 855	3 628	11 170
2	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0
III	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	78 988	29 674	19 651	56 489
IV	Koszty sprzedaży	38 252	13 355	10 867	29 965
V	Koszty ogólnego zarządu	5 295	1 807	1 413	4 605
VI	Zysk (strata) ze sprzedaży	35 441	14 512	7 371	21 919
VII	Pozostałe przychody operacyjne	831	6	270	387
1	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	133	133
2	Dotacje	0	0	0	0
3	Aktualizacja wartości aktywów finansowych			0	0
4	Inne przychody operacyjne	831	6	137	254
VIII	Pozostałe koszty operacyjne	154	95	2 803	6 114
1	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	113	85	0	0
2	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
3	Inne koszty operacyjne	41	11	2 803	6 114
IX	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	36 120	14 423	4 838	16 193
X	Przychody finansowe	8 737	1 082	3 857	9 267
1	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	2 752	0	0	0
a	od jednostek powiązanych	2 752	0	0	0
-	w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
b	od pozostałych jednostek, w tym:	0	0	0	0
-	w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
2	Odsetki, w tym:	1 657	273	196	978
-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
3	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	555	399	0	0
-	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
4	Aktualizacja wartości inwestycji	1 020	410	3 659	8 287
5	Inne	1	0	2	2
XI	Koszty finansowe	4	2	0	3
1	Odsetki w tym:	1	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	0
3	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
4	Inne	3	2	0	2

		01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025 – 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024 – 30.09.2024
XII	Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
XIII	Zysk (strata) brutto	42 100	15 503	8 696	25 458
XIV	Podatek dochodowy	7 696	3 059	1 591	4 733
a	część bieżąca	7 275	3 462	1 894	4 434
b	część odroczone	421	-404	-303	299
XV	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
XVI	Zysk (strata) netto	34 404	12 444	7 105	20 726
	Zysk (strata) netto (zannualizowany)	46 848	46 848	41 050	41 050
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	46 957 266	46 957 266	55 160 535	55 160 535
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,00	1,00	0,74	0,74
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	46 957 266	46 957 266	55 160 535	55 160 535
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,00	1,00	0,74	0,74

Zannualizowany zysk netto = w przypadku danych za 3 kwartał 2025 roku to wynik finansowy netto za pierwsze półrocze 2025 powiększony o podwójny wynik finansowy netto za sam trzeci kwartał. Dla danych za 3 kwartał 2024 roku podany został zysk netto za rok 2024.

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

		Stan na 30.09.2025	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.09.2024
	AKTYWA				
	Aktywa trwałe	58 060	55 397	58 311	101 109
1	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	0	0	0	0
1.1	Wartość firmy	0	0	0	0
2	Rzeczowe aktywa trwałe	2 296	2 602	2 658	2 858
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	53 499	51 012	53 080	96 672
4.1	Nieruchomości	0	0	0	0
4.2	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
4.3	Długoterminowe aktywa finansowe	33 489	31 002	53 080	96 672
a	w jednostkach powiązanych, w tym:	20 010	20 010	20 010	20 010
-	udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	20 010	20 010	20 010	20 010
b	w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:	0	0	0	2 227
-	udziały lub akcje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0
-	udziały lub akcje w innych jednostkach	2 334	2 334	2 334	2 227
c	w pozostałych jednostkach	31 155	28 668	30 736	74 435
4.4	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 210	1 728	2 518	1 524
5.1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 210	1 728	2 518	1 524
5.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
	Aktywa obrotowe	42 821	30 210	72 319	28 839
1	Zapasy	0	0	0	0
2	Należności krótkoterminowe	11 421	13 200	29 708	12 172
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	11 421	13 200	29 708	12 172
3	Inwestycje krótkoterminowe	31 006	16 819	42 255	16 294
3.1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	31 006	16 819	42 255	16 294
a	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach	1 465	1 785	0	0
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	29 541	15 034	42 255	16 294
3.2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	0
4	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	394	191	356	373
	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0	0	0	0
	Udziały (akcje) własne	0	59 043	0	29 234
	AKTYWA RAZEM	100 881	144 650	130 630	159 182

		Stan na 30.09.2025	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.09.2024
	PASYWA				
	Kapitał własny	81 545	128 143	106 184	115 093
1	Kapitał zakładowy	4 696	5 209	5 209	5 516
2	Kapitał zapasowy	33 640	33 640	33 640	33 628
3	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
4	Pozostałe kapitały rezerwowe	8 806	67 335	26 285	55 224
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0
6	Zysk (strata) netto	34 404	21 959	41 050	20 726
7	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0
	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	19 335	17 010	25 399	44 089
1	Rezerwy na zobowiązania	5 282	4 010	10 986	28 850
1.1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 064	986	950	847
1.2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	93	93	93	85
a	długoterminowa	92	92	93	85
b	krótkoterminowa	1	1	1	1
1.3	Pozostałe rezerwy	4 126	2 931	9 942	27 918
a	długoterminowe	206	206	397	25 718
b	krótkoterminowe	3 920	2 725	9 545	2 200
2	Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	3 885
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	3 885
3	Zobowiązania krótkoterminowe	6 436	6 219	10 246	6 013
3.1	Wobec jednostek powiązanych	1 753	1 743	1 435	1 377
3.2	Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0	0
3.3	Wobec pozostałych jednostek	4 683	4 476	8 811	4 636
3.4	Fundusze specjalne	0	0	0	0
4	Rozliczenia międzyokresowe	7 617	6 277	3 215	5 341
4.1	Ujemna wartość firmy	0	0	0	0
4.2	Inne rozliczenia międzyokresowe	7 617	6 277	3 215	5 341
a	długoterminowe	0	0	0	0
b	krótkoterminowe	7 617	6 277	3 215	5 341
	PASYWA RAZEM	100 880	144 650	130 630	159 181
	Wartość księgowa	81 545	128 143	106 184	115 093
	Liczba akcji (w szt.)	46 957 266	52 086 850	52 086 850	55 160 535
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,74	2,46	2,04	2,09
	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	46 957 266	52 086 850	52 086 850	55 160 535
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,74	2,46	2,04	2,09

	POZYCJE POZABILANSOWE	Stan na 30.09.2025	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.09.2024
1	Należności warunkowe	14 612	10 644	0	16 313
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)	14 612	10 644	0	16 313
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
-	aktywo warunkowe z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie	14 612	10 644	0	16 313
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	0
3	Inne (z tytułu)	0	0	0	0
	Pozycje pozabilansowe, razem	14 612	10 644	0	16 313

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

		01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025 – 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024 – 30.09.2024
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
	(metoda bezpośrednia)				
	Wpływy				
	Sprzedaż				
	Inne wpływy z działalności operacyjnej				
	Wydatki				
	Dostawy i usługi				
	Wynagrodzenia netto				
	Ubezpieczenia społeczne i zdrowotne oraz inne świadczenia				
	Podatki i opłaty o charakterze publicznoprawnym				
	Inne wydatki operacyjne				
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II) - metoda bezpośrednia				
	(metoda pośrednia)				
I	Zysk (strata) netto	12 444	34 404	7 105	20 726
II	Korekty razem	1 848	8 002	-1 602	10 120
1	Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2	Amortyzacja	198	644	177	445
3	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-273	-4 408	-196	-978
5	(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-880	-1 462	-3 792	-8 420
6	Zmiana stanu rezerw	1 273	-5 703	3 261	2 077
7	Zmiana stanu zapasów	0	0	0	0
8	Zmiana stanu należności	876	18 287	-1 465	16 839
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	27	-4 000	-703	-3 731
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	656	4 673	1 116	3 888
11	Inne korekty	-29	-29	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	14 292	42 406	5 503	30 846
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0	0		
I	Wpływy	227	4 363	300	1 692
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-113	-113	104	104
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3	Z aktywów finansowych, w tym:	340	4 475	196	1 588
a)	w jednostkach powiązanych	0	2 752	0	0
-	zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	2 752	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
-	odsetki	0	0	0	0
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	340	1 724	196	1 588
-	zbycie aktywów finansowych	0	0	0	610

		01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025 – 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024 – 30.09.2024
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
-	odsetki	340	1 724	196	978
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
-	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0
II	Wydatki	12	439	998	2 426
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	12	439	998	2 426
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
4	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	216	3 924	-698	-734
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0		
I	Wpływy	0	0	0	0
1	Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2	Kredyty i pożyczki	0	0	0	0
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4	Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
II	Wydatki	0	-59 043	0	-29 234
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	-59 043	0	-29 234
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	-59 043	0	-29 234
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/- B.III+/-C.III)	14 508	-12 713	4 804	878
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	14 508	-12 713	4 804	878
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
F	Środki pieniężne na początek okresu	15 034	42 255	11 491	15 416
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	29 541	29 541	16 294	16 294
-	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 2025 ROKU

		01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025 – 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024 – 30.09.2024
I	Kapitał własny na początek okresu (BO)	106 184	106 184	94 368	94 368
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	106 184	106 184	94 368	94 368
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	5 209	5 209	5 516	5 516
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)	513	513	0	0
-	umorzenia akcji (udziałów)	513	513	0	0
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	4 696	4 696	5 516	5 516
2	Kapitał zapasowy na początek okresu	33 640	33 640	33 628	33 628
2.1	Zmiany kapitału zapasowego	0	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	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	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
	pokrycie straty	0	0		
	wydzielenie kapitału rezerwowego na koszty skupu akcji własnych	0	0	0	0
2.2	Kapitał zapasowy na koniec okresu	33 640	33 640	33 628	33 628
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	26 285	26 285	55 224	25 978
4.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-58 530	-17 480	0	29 246
a)	zwiększenia (z tytułu)	513	41 563	0	29 246
	kapitał rezerwowy na koszty skupu akcji własnych	0	41 050	0	29 246
-	kapitał rezerwowy z obniżenia kapitału zakładowego	513	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	-59 043	-59 043	0	0
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	-59 043	-59 043	0	0
4.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	8 806	8 806	55 224	55 224

		01.07.2025 – 30.09.2025	01.01.2025 – 30.09.2025	01.07.2024 – 30.09.2024	01.01.2024 – 30.09.2024
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0	41 050	0	29 246
5.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	41 050	0	29 246
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	41 050	0	29 246
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	-41 050	0	-29 246
-	kapitał rezerwowy z zysku roku 2023	0	0	0	-29 246
-	kapitał rezerwowy z zysku roku 2024	0	-41 050	0	0
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	12 444	34 404	7 105	20 726
a)	zysk netto	12 444	34 404	7 105	20 726
b)	strata netto	0	0	0	0
c)	odpisy z zysku	0	0	0	0
II	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	81 545	81 545	115 093	115 093
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	81 545	81 545	115 093	115 093

OŚWIADCZENIE EMITENTA

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

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. sporządzone za okres 9 miesięcy od dnia 1 stycznia do 30 września 2025 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską oraz
- Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za okres 9 miesięcy od dnia 1 stycznia do 30 września 2025 r. zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości,

został sporządzony i zatwierdzony dnia 17 października 2025 roku do publikacji w dniu 20 października 2025 roku.

Agnieszka Strzelczyk

Główna Księgowa

Sebastian
Buczek

Artur
Paderewski

Piotr
Płuska

Paweł
Pasternok

Maciej
Klimczak

Zbigniew
Jakubowski

Agnieszka
Strzelczyk

Paweł
Karczewski

Podpisy Członków Zarządu Jednostki dominującej