

**QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY
INWESTYCYJNYCH S.A.**

**RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES I KWARTAŁU 2011 ROKU
od dnia 01.01.2011 roku do dnia 31.03.2011 roku**



Zawartość raportu kwartalnego

I. Wybrane dane finansowe

II. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Quercus TFI S.A. sporządzone na dzień 31 marca 2011 roku

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

III. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za I kwartał 2011 rok

1. Informacje ogólne.
2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu, w szczególności informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, oraz informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartości składników aktywów.
3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.
4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.
5. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.
6. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.
7. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.
8. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.
9. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

IV. Pozostałe informacje dodatkowe do raportu kwartalnego Quercus TFI S.A. za I kwartał 2011 r.

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

I. Wybrane dane finansowe

L.P.	Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
		1.01.2011 - 31.03.2011	1.01.2010 - 31.03.2010	1.01.2011 - 31.03.2011	1.01.2010 - 31.03.2010
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15 024	3 924	3 780	989
II	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 400	-16	1 107	-4
III	Zysk (strata) brutto	4 639	75	1 167	19
IV	Zysk (strata) netto	4 025	75	1 013	19
V	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 647	2 018	2 931	509
VI	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 718	-1 994	-1 187	-503
VII	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	0	0
VIII	Przepływy pieniężne netto, razem	6 929	24	1 744	6
	Aktywa, razem na koniec bieżącego kwartału	29 264	11 184	7 294	2 896
IX	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 990	2 517	1 493	652
X	Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
XI	Zobowiązania krótkoterminowe	4 541	378	1 132	98
XII	Kapitał własny	23 274	8 668	5 801	2 244
XIII	Kapitał zakładowy	7 105	7 000	1 771	1 812
XIV	Liczba akcji (w szt.) na koniec bieżącego kwartału	71 047 246	70 000 000	71 047 246	70 000 000
XV	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,23	0,15	0,06	0,04
XVI	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,23	0,15	0,06	0,04
XVII	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,33	0,12	0,08	0,03
XVIII	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,33	0,12	0,08	0,03
XIX	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,07	0,07	0,02	0,02

Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)

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

- poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 31 marca 2011 r. w wysokości 1 EURO = 4,0119 zł, na dzień 31 marca 2010 r. w wysokości 1 EURO = 3,8622 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 31 marca 2011 r. oraz 31 marca 2010 r. (odpowiednio: 1 EURO = 3,9742 zł i 1 EURO = 3,9669 zł).

II. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Quercus TFI S.A. sporządzone na dzień 31 marca 2011 roku

1. Bilans

L.P.	Bilans	w tys. zł		
		Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2010
	AKTYWA			
A	Aktywa trwałe	5 180	4 762	593
I	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	680	477	3
1	Wartość firmy	0	0	0
II	Rzeczowe aktywa trwałe	699	753	590
III	Należności długoterminowe	0	0	0
1	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2	Od pozostałych jednostek	0	0	0
IV	Inwestycje długoterminowe	3 407	2 522	0
1	Nieruchomości	0	0	0
2	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3	Długoterminowe aktywa finansowe	3 407	2 522	0
a	w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0
	udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych			
-	wyceniane metodą praw własności	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach	3 407	2 522	0
4	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	394	1 010	0
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	394	1 010	0
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
B	Aktywa obrotowe	24 085	25 105	10 591
I	Zapasy	0	0	0
II	Należności krótkoterminowe	4 990	16 619	1 127
1	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2	Od pozostałych jednostek	4 990	16 619	1 127
III	Inwestycje krótkoterminowe	19 048	8 333	9 415
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	19 048	8 333	9 415
a	w jednostkach powiązanych	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach	5 777	1 991	8 083
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13 271	6 342	1 332
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	47	153	49
	AKTYWA RAZEM	29 264	29 867	11 184

	PASYWA			
A	Kapitał własny	23 274	19 249	8 667
I	Kapitał zakładowy	7 105	7 105	7 000
II	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
III	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0	0
IV	Kapitał zapasowy	6 839	6 839	6 839
V	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
VI	Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 305	-5 247	-5 247
VIII	Zysk (strata) netto	4 025	10 552	75
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 990	10 618	2 517
I	Rezerwy na zobowiązania	101	103	35
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	101	103	35
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
-	- długoterminowa	0	0	0
-	- krótkoterminowa	0	0	0
3	Pozostałe rezerwy	0	0	0
-	- długoterminowe	0	0	0
-	- krótkoterminowe	0	0	0
II	Zobowiązania długoterminowe	0	0	0
1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2	Wobec pozostałych jednostek	0	0	0
III	Zobowiązania krótkoterminowe	4 541	6 983	378
1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2	Wobec pozostałych jednostek	4 541	6 983	378
3	Fundusze specjalne	0	0	0
IV	Rozliczenia międzyokresowe	1 348	3 532	2 104
1	Ujemna wartość firmy	0	0	0
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	1 348	3 532	2 104
-	- długoterminowe	0	0	0
-	- krótkoterminowe	1 348	3 532	2 104
	PASYWA RAZEM	29 264	29 867	11 184

	Wartość księgowa	23 274	19 249	8 667
	Liczba akcji (w szt.)	71 047 246	71 047 246	70 000 000
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,33	0,27	0,12
	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	71 047 246	71 047 246	70 000 000
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,33	0,27	0,12

2. Pozycje pozabilansowe

L.P.	Pozycje pozabilansowe	w tys. zł		
		Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2010
1	Należności warunkowe	0	0	0
1.1	Od jednostek powiązanych (z tytułu) otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
1.2	Od pozostałych jednostek (z tytułu) otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
2	Zobowiązania warunkowe	0	0	0
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0
2.2	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0
3	Inne (z tytułu)	0	0	0
	Pozycje pozabilansowe, razem	0	0	0

3. Rachunek zysków i strat

L.P.	Rachunek Zysków i Strat	w tys. zł	
		1.01.2011 - 31.03.2011	1.01.2010 - 31.03.2010
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	15 024	3 924
-	od jednostek powiązanych	0	0
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	15 024	3 924
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	326	507
-	jednostkom powiązanym	0	0
I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	326	507
II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 698	3 417
D	Koszty sprzedaży	9 266	3 217
E	Koszty ogólnego zarządu	1 382	395
F	Zysk (strata) ze sprzedaży	4 050	-195
G	Pozostałe przychody operacyjne	354	179
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
II	Dotacje	0	0
III	Inne przychody operacyjne	354	179
H	Pozostałe koszty operacyjne	4	0
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0
III	Inne koszty operacyjne	4	0
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 400	-16
J	Przychody finansowe	245	112
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0
-	od jednostek powiązanych	0	0
II	Odsetki, w tym:	111	12
-	od jednostek powiązanych	0	0
III	Zysk ze zbycia inwestycji	2	0
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	132	100
V	Inne	0	0
K	Koszty finansowe	6	21

I	Odsetki w tym:	0	0
-	dla jednostek powiązanych	0	0
II	Strata ze zbycia inwestycji	3	0
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0	21
IV	Inne	3	0
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	4 639	75
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
I	Zyski nadzwyczajne	0	0
II	Straty nadzwyczajne	0	0
N	Zysk (strata) brutto	4 639	75
O	Podatek dochodowy	614	0
I	część bieżąca	0	0
II	część odroczone	614	0
P	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
R	Zysk (strata) netto	4 025	75

	Zysk (strata) netto (zannualizowany) *	16 099	10 552
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	71 047 246,00	70 000 000,00
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,23	0,15
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	71 047 246,00	70 000 000,00
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,23	0,15

* Zannualizowany zysk netto = w przypadku danych za pierwszy kwartał 2011 roku to wynik finansowy netto za pierwszy kwartał pomnożony przez 4. Dla pierwszego kwartału 2010 roku podany został zysk netto za rok 2010.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

L.P.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	w tys. zł		
		1.01.2011 - 31.03.2011	1.01.2010 - 31.12.2010	1.01.2010 - 31.03.2010
I	Kapitał własny na początek okresu (BO)	19 249	8 593	8 593
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b)	korekty błędów	0	0	0
I.a.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	19 249	8 593	8 593
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	7 105	7 000	7 000
1.1	Zmiany kapitału zakładowego	0	105	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	105	0
-	emisji akcji (wydania udziałów)	0	105	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	umorzenia akcji (udziałów)	0	0	0
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	7 105	7 105	7 000
2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
2.1	Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
2.2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
3	Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0	0
3.1	Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0

3.2	Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0	0
4	Kapitał zapasowy na początek okresu	6 839	6 839	6 839
4.1	Zmiany kapitału zapasowego	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
-	z podziału zysku (ustawowo)	0	0	0
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	pokrycia straty	0	0	0
4.2	Kapitał zapasowy na koniec okresu	6 839	6 839	6 839
5	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
5.1	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	zbycia środków trwałych	0	0	0
5.2	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0
6	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	0
6.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
6.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-5 247	-5 247	-5 247
7.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
-	korekty błędów	0	0	0
7.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	10 552	0	0
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
7.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	10 552	0	0
7.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-5 247	-5 247	-5 247
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b)	korekty błędów	0	0	0
7.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-5 247	-5 247	-5 247
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
7.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-5 247	-5 247	-5 247
7.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	5 306	-5 247	-5 247
8	Wynik netto	4 025	10 552	75
a)	zysk netto	4 025	10 552	75
b)	strata netto	0	0	0
c)	odpisy z zysku	0	0	0
II	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	23 274	19 249	8 667
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	23 274	19 249	8 667

5. Rachunek przepływów pieniężnych

L.P.	Rachunek Przepływów Pieniężnych	w tys. zł	
		1.01.2011 - 31.03.2011	1.01.2010 - 31.03.2010
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
	(metoda pośrednia)		
I	Zysk (strata) netto	4 025	75
II	Korekty razem	7 622	1 942
1	Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
2	Amortyzacja	139	64
3	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-112	-12
5	(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-128	-80
6	Zmiana stanu rezerw	614	0
7	Zmiana stanu zapasów	0	0
8	Zmiana stanu należności	11 656	1 355
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 469	-183
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 077	793
11	Inne korekty	-1	6
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	11 647	2 018
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0	0
I	Wpływy	2 321	12
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3	Z aktywów finansowych, w tym:	2 321	12
a)	w jednostkach powiązanych	0	0
-	zbycie aktywów finansowych	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
-	odsetki	0	0
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	2 321	12
-	zbycie aktywów finansowych	2 209	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
-	odsetki	112	12
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
-	Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II	Wydatki	7 039	2 006
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	287	6
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3	Na aktywa finansowe, w tym:	6 752	2 000
a)	w jednostkach powiązanych	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	6 752	2 000
-	nabycie aktywów finansowych	6 752	2 000
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0

4	Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-4 718	-1 994
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0
I	Wpływy	0	0
	Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych		
1	oraz dopłat do kapitału	0	0
2	Kredyty i pożyczki	0	0
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4	Inne wpływy finansowe	0	0
II	Wydatki	0	0
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4	Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
8	Odsetki	0	0
9	Inne wydatki finansowe	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	0
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	6 929	24
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	6 929	24
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F	Środki pieniężne na początek okresu	6 342	1 308
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	13 271	1 332
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

III. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za I kwartał 2011 roku

1. Informacje ogólne

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Według statutu Spółki przedmiotem działania Spółki jest:

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

Na dzień 31.03.2011 r. Spółka posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich i zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych (zezwozenie KNF z dnia 19.02.2008 r.) oraz zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych i doradztwie inwestycyjnym (zezwozenie KNF z dnia 08.04.2009 r.).

Na dzień 31.03.2011 r. Spółka zarządzała funduszem inwestycyjnym QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi siedmioma subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Bałkany i Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short oraz funduszami inwestycyjnymi QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, a także portfelami instrumentów finansowych.

Na dzień 31.03.2011 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

Skład Zarządu:

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

Skład Rady Nadzorczej:

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

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku nie było zmian w składzie Zarządu Spółki, ani w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

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

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

Niniejsze kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 84, poz. 547). W niniejszym sprawozdaniu Bilans, Rachunek zysków i strat, Zestawienie zmian w kapitale własnym i Rachunek przepływów pieniężnych są prezentowane w układzie zgodnym z tym rozporządzeniem.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 12 maja 2011 roku.

2.2. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw.

Zestawienie rezerw ujętych w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2011 roku zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rezerwy	Stan na 31.03.2011 r.
Rezerwa na urlopy	138
Rezerwa na publikację sprawozdań Spółki i Funduszy	11
Rezerwa na koszty funduszy	1 252

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 31.12.2010 r.	Stan na 31.03.2011 r.
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy:	103	101
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 010	394

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmniejszyła się o 2 tys. zł natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego obniżyły się o 616 tys. zł. Wartość podatku odroczonego na dzień 31 marca 2011 roku wyniosła 614 tys. zł.

Podatek bieżący na koniec kwartału wyniósł 0 zł między innymi w wyniku rozliczenia straty z lat ubiegłych.

2.4. Dokonane odpisy aktualizujące wartości składników aktywów.

Na dzień 31 marca 2011 roku Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartości składników aktywów.

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

Istotnym dokonaniem Spółki w pierwszym kwartale 2011 roku był debiut akcji Spółki na rynku główny GPW.

Wykaz najważniejszych zdarzeń został przedstawiony poniżej.

- 1) 7 stycznia 2011 r. – Został utworzony QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ.
- 2) 10 stycznia 2011 r. – Spółka zawarła umowę współpracy z Skandia Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
- 3) 28 lutego 2011 r. – Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki.
- 4) 18 marca 2011 r. – Spółka zawarła umowę dystrybucyjną z Noble Securities S.A.
- 5) 30 marca 2011 roku – akcje Spółki zadebiutowały na rynku głównym GPW w Warszawie.

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

W okresie objętym kwartalnym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Pierwszy kwartał 2011 roku charakteryzował się systematycznym pozyskiwaniem aktywów pod zarządzaniem, wzrostem przychodów ze sprzedaży we względnie stabilnym otoczeniu rynkowym.

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

W okresie objętym kwartalnym skróconym sprawozdaniem finansowym rozwój Emitenta był równomierny ze stałym przyrostem aktywów pod zarządzaniem bez odnotowania zjawiska cykliczności i sezonowości sprzedaży produktów. Na działalność Emitenta mają wpływ cykle koniunkturalne (hossa / bessa) w terminie dłuższym niż kwartał.

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

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

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

W dniu 27 kwietnia 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zatwierdziło podział zysku za rok 2010, w tym przeznaczyło na dywidendę kwotę 4 973,307,22 zł, co skutkuje wypłatą dywidendy w kwocie 0,07 zł na jedną akcję. Data ustalenia praw do dywidendy (dzień dywidendy) została ustalona na dzień 11 maja 2011 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 25 maja 2011 roku.

Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Od czasu zakończenia roku obrotowego 2010 nie wystąpiły zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych.

IV. Pozostałe informacje dodatkowe do raportu kwartalnego za I kwartał 2010 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2011.

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

Skład akcjonariuszy Spółki na dzień 31 marca 2011 r., uwzględniający akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki, został przedstawiony w poniższej tabeli.

Akcjonariusze Emitenta na dzień 31.03.2011 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Sebastian Buczek	28 505 137	2 850 513,70	40,12%	40,12%
Jakub Głowacki	13 611 108	1 361 110,80	19,16%	19,16%
Pozostali	28 931 001	2 893 100,10	40,72%	40,72%
Razem	71 047 246	7 104 724,60	100,00%	100,00%

Zródło: Emitent

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

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, na dzień 31 marca 2011 r., został przedstawiony w poniższej tabeli.

Akcje posiadane przez członków organów Spółki na dzień 31.03.2011 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Sebastian Buczek	28 505 137	2 850 513,70	40,12%	40,12%
Jakub Głowacki	13 611 108	1 361 110,80	19,16%	19,16%
Artur Paderewski	2 902 841	290 284,10	4,09%	4,09%
Paweł Cichoń	2 400 097	240 009,70	3,38%	3,38%
Jerzy Cieślík	1 375 000	137 500,00	1,94%	1,94%
Piotr Płuska	1 200 000	120 000,00	1,69%	1,69%
Jerzy Lubianiec	600 000	60 000,00	0,84%	0,84%
Wiesław Dębski	21 000	2 100,00	0,03%	0,03%
Andrzej Fierla	0	0,00	0,00%	0,00%
Maciej Radziwiłł	0	0,00	0,00%	0,00%
Pozostali	20 432 063	2 043 206,30	28,76%	28,76%
Razem	71 047 246	7 104 724,60	100%	100%

Zródło: Emitent

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji akcjonariuszy wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

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

W okresie sprawozdawczym oraz do daty sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego Emitent nie był, stroną żadnych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych istotnych dla jego sytuacji finansowej lub rentowności.

8. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie objętym raportem kwartalnym Emitent nie zawierał istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, w szczególności Emitent nie zawierał transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Emitent dokonał identyfikacji podmiotów powiązanych zgodnie z MSR 24.

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

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

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

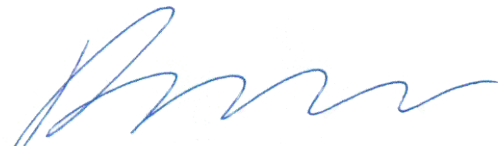
Poza informacjami prezentowanymi w raporcie kwartalnym Emitent nie posiada innych istotnych informacji mogących w sposób znaczący wpłynąć na ocenę jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian a także na ocenę możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

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

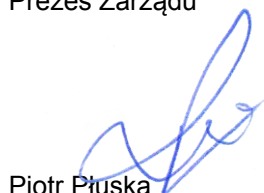
Na osiągane wyniki znaczący wpływ mogą mieć następujące niepewne elementy związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (i przychodami oraz wynikami finansowymi osiąganymi z tego tytułu):

- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę;
- osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę;
- udane kolejne subskrypcje QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ mogą mieć wpływ na wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę.

Warszawa, 13 maja 2011 r.



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu



QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

QUERCUS TFI S.A.,
ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa, tel. +4822 205 30 00
www.qtfi.pl

