

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

**RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES I KWARTAŁU 2012 ROKU
od dnia 01.01.2012 roku do dnia 31.03.2012 roku**



Zawartość raportu kwartalnego

I. Wybrane dane finansowe

II. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Quercus TFI S.A. sporządzone na dzień 31 marca 2012 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 2012 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 2012 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	
		1.01.2012 - 31.03.2012	1.01.2011 - 31.03.2011	1.01.2012 - 31.03.2012	1.01.2011 - 31.03.2011
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	10 305	15 024	2 468	3 780
II	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 100	4 400	742	1 107
III	Zysk (strata) brutto	3 558	4 639	852	1 167
IV	Zysk (strata) netto	2 871	4 025	688	1 013
V	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 620	11 647	867	2 931
VI	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 090	-4 718	1 459	-1 187
VII	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	0	0
VIII	Przepływy pieniężne netto, razem	9 710	6 929	2 326	1 744
IX	Aktywa, razem na koniec bieżącego kwartału	35 714	29 264	8 582	7 294
X	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 815	5 990	917	1 493
XI	Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
XII	Zobowiązania krótkoterminowe	3 114	4 541	748	1 132
XIII	Kapitał własny	31 899	23 274	7 665	5 801
XIV	Kapitał zakładowy	7 105	7 105	1 707	1 771
XV	Liczba akcji (w szt.) na koniec bieżącego kwartału	71 047 246	71 047 246	71 047 246	71 047 246
XVI	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,16	0,23	0,04	0,06
XVII	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,16	0,23	0,04	0,06
XVIII	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,45	0,33	0,11	0,08
XIX	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,45	0,33	0,11	0,08
XX	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,20	0,07	0,05	0,02

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 2012 r. w wysokości 1 EURO = 4,1616 zł, na dzień 31 marca 2011 r. w wysokości 1 EURO = 4,0119 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 2012 r. oraz 31 marca 2011 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,1750 zł i 1 EURO = 3,9742 zł).

II. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Quercus TFI S.A. sporządzone na dzień 31 marca 2012 roku

1. Bilans

L.p.	Bilans	w tys. zł		
		Stan na 31.03.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.03.2011
	AKTYWA			
A	Aktywa trwałe	4 963	4 880	5 180
I	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	568	609	680
1	Wartość firmy	0	0	0
II	Rzeczowe aktywa trwałe	785	668	699
III	Należności długoterminowe	0	0	0
1	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2	Od pozostałych jednostek	0	0	0
IV	Inwestycje długoterminowe	3 512	3 413	3 407
1	Nieruchomości	0	0	0
2	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3	Długoterminowe aktywa finansowe	3 512	3 413	3 407
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	3 512	3 413	3 407
4	Inne inwestycje długoterminowe		0	0
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	98	190	394
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	98	190	394
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
B	Aktywa obrotowe	30 751	29 569	24 085
I	Zapasy	0	0	0
II	Należności krótkoterminowe	3 565	6 249	4 990
1	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2	Od pozostałych jednostek	3 565	6 249	4 990
III	Inwestycje krótkoterminowe	26 930	23 108	19 048
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	26 930	23 108	19 048
a	w jednostkach powiązanych	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach	6 598	12 486	5 777
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	20 332	10 622	13 271
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	256	212	47
	AKTYWA RAZEM	35 714	34 449	29 264

	PASYWA			
A	Kapitał własny	31 899	29 028	23 274
I	Kapitał zakładowy	7 105	7 105	7 105
II	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
III	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0	0
IV	Kapitał zapasowy	2 671	2 671	6 839
V	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
VI	Pozostałe kapitały rezerwowe	4 500	4 500	0
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	14 752	0	5 305
VIII	Zysk (strata) netto	2 871	14 752	4 025
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 815	5 421	5 990
I	Rezerwy na zobowiązania	183	178	101
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	183	178	101
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	3 114	4 243	4 541
1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2	Wobec pozostałych jednostek	3 114	4 243	4 541
3	Fundusze specjalne	0	0	0
IV	Rozliczenia międzyokresowe	518	1 000	1 348
1	Ujemna wartość firmy	0	0	0
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	518	1 000	1 348
-	długoterminowe	0	0	0
-	krótkoterminowe	518	1 000	1 348
	PASYWA RAZEM	35 714	34 449	29 264

	Wartość księgowa	31 899	29 028	23 274
	Liczba akcji (w szt.)	71 047 246	71 047 246	71 047 246
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,45	0,41	0,33
	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	71 047 246	71 047 246	71 047 246
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,45	0,41	0,33

2. Pozycje pozabilansowe

L.p.	Pozycje pozabilansowe	w tys. zł		
		Stan na 31.03.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.03.2011
1	Należności warunkowe	9 733	0	1 522
1.1	Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
1.2	Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0
	aktywo warunkowe z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie	9 733	0	1 522
2	Zobowiązania warunkowe	2 696	0	582
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
	udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0
2.2	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0
	wynagrodzenie zmienne dla dystrybutorów	2 696	0	582
3	Inne (z tytułu)	0	0	0

3. Rachunek zysków i strat

L.p.	Rachunek zysków i strat	w tys. zł	
		1.01.2012 - 31.03.2012	1.01.2011 - 31.03.2011
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	10 305	15 024
-	od jednostek powiązanych	0	0
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	10 305	15 024
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	737	326
-	jednostkom powiązanym	0	0
I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	737	326
II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	9 568	14 698
D	Koszty sprzedaży	5 968	9 266
E	Koszty ogólnego zarządu	803	1 382
F	Zysk (strata) ze sprzedaży	2 797	4 050
G	Pozostałe przychody operacyjne	303	354
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	29	0
II	Dotacje	0	0
III	Inne przychody operacyjne	274	354
H	Pozostałe koszty operacyjne	0	4
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0
III	Inne koszty operacyjne	0	4
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 100	4 400
J	Przychody finansowe	459	245
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0
-	od jednostek powiązanych	0	0
II	Odsetki, w tym:	337	111
-	od jednostek powiązanych	0	0
III	Zysk ze zbycia inwestycji	0	2
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	122	132
V	Inne	0	0

K	Koszty finansowe	1	6
I	Odsetki w tym:	0	0
-	dla jednostek powiązanych	0	0
II	Strata ze zbycia inwestycji	0	3
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
IV	Inne	1	3
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 558	4 639
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
I	Zyski nadzwyczajne	0	0
II	Straty nadzwyczajne	0	0
N	Zysk (strata) brutto	3 558	4 639
O	Podatek dochodowy	687	614
I	część bieżąca	590	0
II	część odroczone	97	614
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	2 871	4 025

	Zysk (strata) netto (zannualizowany) *	11 486	16 099
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	71 047 246	71 047 246
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,16	0,23
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	71 047 246	71 047 246
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,16	0,23

* Zannualizowany zysk netto = wynik finansowy netto za pierwszy kwartał pomnożony przez 4.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

L.p.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	w tys. zł		
		1.01.2012 - 31.03.2012	1.01.2011 - 31.12.2011	1.01.2011 - 31.03.2011
I	Kapitał własny na początek okresu (BO)	29 028	19 249	19 249
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	29 028	19 249	19 249
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	7 105	7 105	7 105
1.1	Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	emisji akcji (wydania udziałów)	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	umorzenia akcji (udziałów)	0	0	0
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	7 105	7 105	7 105
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	2 671	6 839	6 839
4.1	Zmiany kapitału zapasowego	0	-4 168	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	332	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	332	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	4 500	0
-	pokrycia straty	0	0	0
-	wydzielenia kapitału rezerwowego na koszty skupu akcji własnych	0	4 500	0
4.2	Kapitał zapasowy na koniec okresu	2 671	2 671	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	4 500	4 500	0
6.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	4 500	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	4 500	0
-	kapitału na nabycie akcji własnych	0	4 500	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
6.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	4 500	4 500	0
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	14 752	5 306	-5 247
7.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	14 752	10 552	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	14 752	10 552	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	10 552
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	10 552
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	-10 552	0
	pokrycie straty z lat ubiegłych	0	-5 247	0
	wypłata dywidendy	0	-4 973	0
	zwiększenie kapitału zapasowego	0	-332	0
7.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	14 752	0	10 552
7.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	-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	0	-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	5 247	0
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0	5 247	0
7.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	-5 247

7.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	14 752	0	5 306
8	Wynik netto	2 871	14 752	4 025
a)	zysk netto	2 871	14 752	4 025
b)	strata netto	0	0	0
c)	odpisy z zysku	0	0	0
II	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	31 899	29 028	23 274
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	17 690	29 028	18 301

5. Rachunek przepływów pieniężnych

L.p.	Rachunek Przepływów Pieniężnych	w tys. zł	
		1.01.2012 - 31.03.2012	1.01.2011 - 31.03.2011
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
	(metoda pośrednia)		
I	Zysk (strata) netto	2 871	4 025
II	Korekty razem	749	7 622
1	Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
2	Amortyzacja	208	139
3	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-337	-112
5	(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-151	-128
6	Zmiana stanu rezerw	5	614
7	Zmiana stanu zapasów	0	0
8	Zmiana stanu należności	2 684	11 656
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 227	-2 469
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-434	-2 077
11	Inne korekty	0	-1
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	3 620	11 647
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0	0
I	Wpływy	6 309	2 321
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	62	0
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3	Z aktywów finansowych, w tym:	6 247	2 321
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	6 247	2 321
-	zbycie aktywów finansowych	6 000	2 209
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
-	odsetki	247	112
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0

-	Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II	Wydatki	219	7 039
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	219	287
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0	6 752
a)	w jednostkach powiązanych	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	6 752
-	nabycie aktywów finansowych	0	6 752
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
4	Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	6 090	-4 718
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0
I	Wpływy	0	0
1	Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2	Kredyty i pożyczki	0	0
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4	Inne wpływy finansowe	0	0
II	Wydatki	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	Splaty 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)	9 710	6 929
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	9 710	6 929
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F	Środki pieniężne na początek okresu	10 622	6 342
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	20 332	13 271
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

III. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za I kwartał 2012 roku

1. Informacje ogólne

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Według statutu Spółki przedmiotem działania Spółki jest:

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

Na dzień 31.03.2012 r. Spółka posiadała zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich i zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych (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 31.03.2012 r. Spółka zarządzała funduszem inwestycyjnym QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi siedmioma subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Bałkany i Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short oraz funduszami inwestycyjnymi QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, a także portfelami instrumentów finansowych.

Na dzień 31.03.2012 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

Skład Zarządu:

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

Skład Rady Nadzorczej:

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

Wiesław Dębski – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 roku nie było zmian w składzie Zarządu Spółki, ani w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

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

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

Niniejsze 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 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr. 33, poz. 259, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209, poz. 1743 z późn. zmianami). W niniejszym sprawozdaniu Bilans, Rachunek zysków i strat, Zestawienie zmian w kapitale własnym i Rachunek przepływów pieniężnych są prezentowane w układzie zgodnym z rozporządzeniem w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2012 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 16 kwietnia 2012 roku.

2.2. Wartości niematerialne i prawne

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

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

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

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji czy

zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez dane wartości niematerialne i prawne.

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

L.p.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Zaliczki	Razem
				razem	w tym oprogramowanie			
1	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	1 523	786	7	0	1 530
2	Zwiększenia	0	0	98	98	0	0	98
a	zakup	0	0	98	98	0	0	98
b	używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu	0	0	0	0	0	0	0
c	darowizna	0	0	0	0	0	0	0
d	raport	0	0	0	0	0	0	0
e	przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0	0
f	inne	0	0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	0	7	3	0	0	7
a	sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
b	likwidacja	0	0	7	3	0	0	7
c	darowizna	0	0	0	0	0	0	0
d	Raport	0	0	0	0	0	0	0
e	przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0	0
f	inne	0	0	0	0	0	0	0
4	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	1 621	884	7	0	1 628
	Amortyzacja							
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0	0	915	370	7	0	922
6	Amortyzacja za okres:	0	0	138	67	0	0	189
a	przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0	0
b	trwała utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0
c	inne	0	0	0	0	0	0	0
7	Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	0	0	1 053	437	7	0	1 060
a	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
b	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
8	Bilans zamknięcia	0	0	1 053	437	7	0	1 060
9	Wartość netto na początek okresu	0	0	609	416	0	0	609
10	Wartość netto na koniec okresu	0	0	568	447	0	0	568

2.3. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

Środki trwałe o niskiej jednostkowej wartości początkowej, to znaczy poniżej 3,5 tysięcy złotych, odnoszone są jednorazowo w koszty.

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

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

L.p.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
a	wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	168	446	887	126	0	0	1 627
b	Zwiększenia	0	0	0	219	0	0	0	219
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0	0	0
-	zakup środków trwałych	0	0	0	219	0	0	0	219
-	darowizny otrzymane	0	0	0	0	0	0	0	0
-	ujawnienia (np. inwentaryzacje)	0	0	0	0	0	0	0	0

-	środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub leasingu	0	0	0	0	0	0	0	0
-	przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0	0	0
-	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0
	Zmniejszenia	0	0	0	199	0	0	0	0
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	sprzedaż	0	0	0	199	0	0	0	0
-	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0	0
-	aport	0	0	0	0	0	0	0	0
-	darowizny przekazane	0	0	0	0	0	0	0	0
-	przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0	0	0
-	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0
d	wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	168	446	907	126	0	0	1647
e	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	60	272	527	100	0	0	959
f	Amortyzacja za okres:	0	4	14	(121)	6	0	0	(97)
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	amortyzacja za okres	0	4	14	45	6	0	0	69
-	trwała utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0	0
-	przemieszczenia wewnętrzne	0	0	0	0	0	0	0	0
-	pozostałe	0	0	0	(166)	0	0	0	(166)
g	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	64	286	406	106	0	0	862
h	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0	0
-	zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0	0
-	zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0	0
i	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0	0
j	Wartość netto na koniec okresu	0	104	160	501	20	0	0	785

2.4. Aktywa finansowe

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

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

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

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

W przypadku jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wartość godziwa jest ustalana w oparciu o cenę jednostki uczestnictwa, ogłoszoną przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

Długoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.03.2011
a	w jednostkach zależnych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
b	w jednostkach współzależnych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0

c	w jednostkach stowarzyszonych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
d	w znaczącym inwestorze	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
f	w jednostce dominującej	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
g	w pozostałych jednostkach	3 512	3 407
-	udziały lub akcje	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (certyfikaty inwestycyjne)	1 071	1 066
-	Jednostki uczestnictwa	2 441	2 341
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		3 512	3 407

Krótkoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.03.2011
a	w jednostkach zależnych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	0	0
b	w jednostkach współzależnych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0

-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	0	0
c	w jednostkach stowarzyszonych	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	0	0
d	w znaczącym inwestorze	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	0	0
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	0	0
f	w jednostce dominującej	0	0
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	0	0
g	w pozostałych jednostkach	0	5 777
-	udziały lub akcje	0	0
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
-	dłużne papiery wartościowe	0	0
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	6 598	5777
h	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	20 332	13 271
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	20 332	13 271
-	inne środki pieniężne	0	0
-	inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		26 930	19 048

2.5. Rezerwy

Zestawienie rezerw ujętych w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2012 roku zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rezerwy	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.03.2011
Rezerwa na urlopy	113	138
Rezerwa na publikację sprawozdań Spółki	23	11
Rezerwa na koszty funduszy	382	1 252

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.03.2011
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy:	183	101
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	98	394

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 183 tys. zł, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 98 tys. zł. Wartość podatku odroczonego na dzień 31 marca 2012 roku wyniosła 97 tys. zł. Podatek bieżący na koniec kwartału wyniósł 590 tys. zł.

2.7. Dokonane odpisy aktualizujące wartości składników aktywów

Na dzień 31 marca 2012 roku Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartości składników aktywów.

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

W okresie objętym kwartalnym skróconym sprawozdaniem finansowym Emitent nie odnotował żadnych istotnych dokonań i niepowodzeń poza wydarzeniami wymienionymi w wykazie poniżej.

Wykaz najważniejszych zdarzeń został przedstawiony poniżej:

- 1) 24 stycznia 2012 r. – subfundusz QUERCUS Agresywny ponownie otrzymał najwyższą notę (5 gwiazdek) od firmy analitycznej Analizy Online,
- 2) 03 lutego 2012 r. – Quercus TFI S.A. zostało sklasyfikowane na pierwszym miejscu w gronie wszystkich TFI w styczniowym rankingu „Dziennik Gazeta Prawna” i Expandera,
- 3) 12 marca 2012 r. – otrzymanie zezwolenia KNF na utworzenie 6 nowych subfunduszy,
- 4) 30 marca 2012 r. – podpisano umowę na przegląd i badanie sprawozdań finansowych Spółki i Funduszy z Deloitte Audyt Sp. z o.o.,
- 5) 04 kwietnia 2012 r. – w marcowym rankingu „Dziennik Gazeta Prawna” i Expandera z Quercus TFI S.A. zostało sklasyfikowane na pierwszym miejscu w gronie wszystkich TFI.

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

W okresie objętym kwartalnym skróconym sprawozdaniem finansowym zaznaczył się wyraźny trend wzrostowy na rynkach finansowych, który przełożył się na wzrost cen instrumentów notowanych na rynkach zagranicznych oraz GPW w Warszawie. Było to widoczne zwłaszcza w pierwszych dwóch miesiącach bieżącego roku. W okresie raportowym pojawił się napływ aktywów pod zarządzaniem spowodowany poprawą nastrojów inwestorów i systematycznym poprawianiem się wyników inwestycyjnych funduszy QUERCUS. Inwestorzy lokowali swoje środki w fundusze z agresywną strategią inwestowania i przenosili aktywa z funduszy

bezpieczniejszych. Pomimo wzrostu aktywów pod zarządzaniem w porównaniu z końcem 2011 roku, nie udało się powtórzyć bardzo dobrego wyniku finansowego z I kwartału ubiegłego roku. Głównym powodem była niższa baza aktywów pod zarządzaniem w stosunku do I kwartału roku ubiegłego. Zysk netto za pierwszy kwartał 2012 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego był niższy o blisko 1,2 mln zł.

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.

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

Proponowany podział zysku za rok 2011 zostanie poddany pod głosowanie na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które jest planowane na dzień 25 kwietnia 2012 r.

Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Na dzień 31 marca 2012 roku Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2012 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne. Na dzień 31 marca 2012 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 9 733 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów 2 696 tys. zł.

IV. Pozostałe informacje dodatkowe do raportu kwartalnego za I kwartał 2012 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 2012.

- 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 2012 r., uwzględniający akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki, został przedstawiony w poniższej tabeli.

Akcjonariusze Emitenta na dzień 31.03.2012 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Sebastian Buczek	23 805 137	2 380 513,70	33,51%	33,51%
Jakub Głowacki	13 611 108	1 361 110,80	19,16%	19,16%
Pozostali	33 631 001	3 363 100,10	47,33%	47,33%
Razem	71 047 246	7 104 724,60	100,00%	100,00%

Źródło: 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 2012 r., został przedstawiony w poniższej tabeli.

Akcje posiadane przez członków organów Spółki na dzień 31.03.2012 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Sebastian Buczek	23 805 137	2 380 513,70	33,51%	33,51%
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	2 100 097	210 009,70	2,96%	2,96%
Jerzy Cieślik	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	25 432 063	2 543 206,30	35,78%	35,78%
Razem	71 047 246	7 104 724,60	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

W okresie od przekazania poprzedniego raportu rocznego (raport kwartalny za IV kwartał 2011 roku nie był sporządzany i publikowany) nie wystąpiły żadne 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

W dniu 12 marca 2012 roku Emitent otrzymał zezwolenie KNF na utworzenie 6 nowych subfunduszy. Termin uruchomienia i rozpoczęcia dystrybucji tych subfunduszy jest planowany na maj 2012 roku.

Poza wymienionymi wyżej informacjami oraz 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):

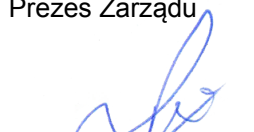
- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę;
- osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, mają 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.

Niniejszy raport zawiera 24 kolejno ponumerowane strony.

Warszawa, 16 kwietnia 2012 r.



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichon
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

