

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

**RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES III KWARTAŁU 2011 ROKU
od dnia 01.07.2011 roku do dnia 30.09.2011 roku**



Zawartość raportu kwartalnego

I. Wybrane dane finansowe

II. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Quercus TFI S.A. sporządzone na dzień 30 września 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 III 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 III 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 30.09.2011	- 1.01.2010 30.09.2010	1.01.2011 30.09.2011	- 1.01.2010 30.09.2010
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	45 163	19 635	11 175	4 906
II	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 074	2 667	3 482	667
III	Zysk (strata) brutto	14 649	2 959	3 625	740
IV	Zysk (strata) netto	11 868	2 946	2 937	736
V	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 156	3 507	4 493	876
VI	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 118	-2 715	-1 266	-678
VII	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 973	0	-1 231	0
VIII	Przepływy pieniężne netto, razem	8 064	792	1 996	198
IX	Aktywa, razem na koniec bieżącego kwartału	29 745	14 365	6 743	3 603
X	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 601	2 826	816	709
XI	Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
XII	Zobowiązania krótkoterminowe	3 023	764	685	192
XIII	Kapitał własny	26 144	11 539	5 927	2 894
XIV	Kapitał zakładowy	7 105	7 000	1 611	1 756
XV	Liczba akcji (w szt.) na koniec bieżącego kwartału	71 047 246	70 000 000	71 047 246	70 000 000
XVI	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,22	0,15	0,05	0,04
XVII	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,22	0,15	0,05	0,04
XVIII	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,37	0,16	0,08	0,04
XIX	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,37	0,16	0,08	0,04
XX	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 30 września 2011 r. w wysokości 1 EURO = 4,4112 zł, na dzień 30 września 2010 r. w wysokości 1 EURO = 3,9870 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 2011 r. oraz 30 września 2010 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,0413 zł i 1 EURO = 4,0027 zł).

II. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Quercus TFI S.A. sporządzone na dzień 30 września 2011 roku

1. Bilans

L.P.	Bilans	w tys. zł			
		Stan na 30.09.2011	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010
	AKTYWA				
A	Aktywa trwałe	4 889	4 903	4 762	3 457
I	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	681	770	477	318
1	Wartość firmy	0	0	0	0
II	Rzeczowe aktywa trwałe	737	634	753	652
III	Należności długoterminowe	0	0	0	0
1	Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Od pozostałych jednostek	0	0	0	0
IV	Inwestycje długoterminowe	3 369	3 432	2 522	2 487
1	Nieruchomości	0	0	0	0
2	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3	Długoterminowe aktywa finansowe	3 369	3 432	2 522	2 487
a	w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0	0
	udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych				
-	wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach	3 369	3 432	2 522	0
4	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	102	67	1 010	0
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	102	67	1 010	0
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
B	Aktywa obrotowe	24 856	22 216	25 105	10 908
I	Zapasy	0	0	0	0
II	Należności krótkoterminowe	4 520	5 964	16 619	2 839
1	Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Od pozostałych jednostek	4 520	5 964	16 619	2 839
III	Inwestycje krótkoterminowe	20 320	16 229	8 333	8 003
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	20 320	16 229	8 333	8 003
a	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach	5 913	5 848	1 991	5 902
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	14 407	10 381	6 342	2 101
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	0
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16	23	153	66
	AKTYWA RAZEM	29 745	27 119	29 867	14 365

	PASywa				
A	Kapitał własny	26 144	22 603	19 249	11 539
I	Kapitał zakładowy	7 105	7 105	7 105	7 000
II	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
III	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0
IV	Kapitał zapasowy	7 171	7 171	6 839	6 839
V	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
VI	Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	-5 247	-5 246
VIII	Zysk (strata) netto	11 868	8 327	10 552	2 946
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 601	4 516	10 618	2 826
I	Rezerwy na zobowiązania	101	38	103	48
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	101	38	103	48
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0	0
-	długoterminowa	0	0	0	0
-	krótkoterminowa	0	0	0	0
3	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0
-	długoterminowe	0	0	0	0
-	krótkoterminowe	0	0	0	0
II	Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Wobec pozostałych jednostek	0	0	0	0
III	Zobowiązania krótkoterminowe	3 023	4 078	6 983	764
1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Wobec pozostałych jednostek	3 023	4 078	6 983	764
3	Fundusze specjalne	0	0	0	0
IV	Rozliczenia międzyokresowe	477	400	3 532	2 014
1	Ujemna wartość firmy	0	0	0	0
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	477	400	3 532	2 014
-	długoterminowe	0	0	0	0
-	krótkoterminowe	477	400	3 532	2 014
	PASYWA RAZEM	29 745	27 119	29 867	14 365

	Wartość księgowa	26 144	22 603	19 249	11 539
	Liczba akcji (w szt.)	71 047 246	71 047 246	71 047 246	70 000 000
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,37	0,32	0,27	0,16
	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	71 047 246	71 047 246	71 047 246	70 000 000
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,37	0,32	0,27	0,16

2. Pozycje pozabilansowe

L.P.	Pozycje pozabilansowe	w tys. zł			
		Stan na 30.09.2011	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010
1	Należności warunkowe	1 556	1 511	0	0
1.1	Od jednostek powiązanych (z tytułu) otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
1.2	Od pozostałych jednostek (z tytułu) aktywo warunkowe z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie	1 556	1 511	0	0
2	Zobowiązania warunkowe	695	725	0	0
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
2.2	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) wynagrodzenie zmienne dla dystrybutorów	695	725	0	0
3	Inne (z tytułu)	0	0	0	0
	Pozycje pozabilansowe, razem	0	0	0	0

3. Rachunek zysków i strat

L.P.	Rachunek Zysków i Strat	w tys. zł			
		1.07.2011 - 30.09.2011	1.01.2011 - 30.09.2011	1.07.2010 - 30.09.2010	1.01.2010 - 30.09.2010
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	12 666	45 163	8 824	19 635
-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	12 666	45 163	8 824	19 635
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	774	2 287	-123	1 158
-	jednostkom powiązanym	0	0	0	0
I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	774	2 287	-123	1 158
II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	11 892	42 876	8 947	18 477
D	Koszty sprzedaży	7 144	27 565	6 172	14 191
E	Koszty ogólnego zarządu	782	2 391	1 291	2 230
F	Zysk (strata) ze sprzedaży	3 966	12 920	1 484	2 056
G	Pozostałe przychody operacyjne	344	1 164	235	632
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
II	Dotacje	0	0	0	0
III	Inne przychody operacyjne	344	1 164	235	632
H	Pozostałe koszty operacyjne	1	10	21	21
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
III	Inne koszty operacyjne	1	10	21	21
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 309	14 074	1 698	2 667
J	Przychody finansowe	127	581	215	401
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0	0
-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
II	Odsetki, w tym:	127	351	-79	38
-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
III	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0	0

IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0	230	108	176
V	Inne	0	0	186	187
K	Koszty finansowe	2	6	108	109
I	Odsetki w tym:	1	1	0	1
-	dla jednostek powiązanych	0	0	0	0
II	Strata ze zbycia inwestycji	0	1	0	0
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	55	55
IV	Inne	1	4	53	53
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	4 434	14 649	1 805	2 959
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
I	Zyski nadzwyczajne	0	0	0	0
II	Straty nadzwyczajne	0	0	0	0
N	Zysk (strata) brutto	4 434	14 649	1 805	2 959
O	Podatek dochodowy	893	2 781	0	13
I	część bieżąca	865	1 875	0	13
II	część odroczone	28	906	0	0
P	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
R	Zysk (strata) netto	3 541	11 868	1 805	2 946

	Zysk (strata) netto (zannualizowany) *	15 409	15 409	10 552	10 552
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	71 047 246,00	71 047 246,00	70 000 000,00	70 000 000,00
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,22	0,22	0,15	0,15
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	71 047 246,00	71 047 246,00	70 000 000,00	70 000 000,00
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,22	0,22	0,15	0,15

* Zannualizowany zysk netto = w przypadku danych za trzeci kwartał 2011 roku to wynik finansowy netto za pierwsze półrocze 2011 roku powiększony o podwojony wynik finansowy netto za sam trzeci kwartał. Dla trzeciego 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			
		1.07.2011 - 30.09.2011	1.01.2011 - 30.09.2011	1.01.2010 - 31.12.2010	1.01.2010 - 30.09.2010
I	Kapitał własny na początek okresu (BO)	22 603	19 249	8 592	8 592
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	22 603	19 249	8 592	8 592
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	7 105	7 105	7 000	7 000
1.1	Zmiany kapitału zakładowego	0	0	105	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	105	0
-	emisji akcji (wydania udziałów)	0	0	105	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	umorzenia akcji (udziałów)	0	0	0	0
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	7 105	7 105	7 105	7 000
2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0	0

2.1	Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
2.2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0	0
3	Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0	0	0
3.1	Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
3.2	Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0	0	0
4	Kapitał zapasowy na początek okresu	7 171	6 839	6 839	6 839
4.1	Zmiany kapitału zapasowego	0	332	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	332	0	0
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0	0
-	z podziału zysku (ustawowo)	0	0	0	0
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	332	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	pokrycia straty	0	0	0	0
4.2	Kapitał zapasowy na koniec okresu	7 171	7 171	6 839	6 839
5	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0	0
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
5.1	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	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
5.2	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0	0
6	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	0	0	0
6.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
6.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	0	0
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	8327	5 306	-5 247	-5 247
7.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	10 552	0	0
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
-	korekty błędów	0	0	0	0
7.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
	pokrycie straty z lat ubiegłych	0	-5 247	0	0
	wypłata dywidendy	0	-4 973	0	0
	zwiększenie kapitału zapasowego	0	-332	0	0
7.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	8 327	0	0	0
7.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	-5 247	-5 247	-5 247
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b)	korekty błędów	0	0	0	0
7.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	-5 247	-5 247	-5 247
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
7.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	-5 247	-5 247
7.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	-5 247	-5 247
8	Wynik netto	3 541	11 868	10 552	2 946
a)	zysk netto	3 541	11 868	10 552	2 946
b)	strata netto	0	0	0	0
c)	odpisy z zysku	0	0	0	0
II	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	26 144	26 144	19 249	11 539
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	26 144	26 144	19 249	11 539

5. Rachunek przepływów pieniężnych

L.P.	Rachunek Przepływów Pieniężnych	w tys. zł			
		1.07.2011 - 30.09.2011	1.01.2011 - 30.09.2011	1.07.2010 – 30.09.2010	1.01.2010 - 30.09.2010
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
	(metoda pośrednia)				
I	Zysk (strata) netto	3 541	11 868	1 805	2 946
II	Korekty razem	672	6 288	-438	561
1	Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2	Amortyzacja	194	492	108	234
3	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-127	-452	-214	-214
5	(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	0	-128	163	0
6	Zmiana stanu rezerw	62	-2	-11	13
7	Zmiana stanu zapasów	0	0	0	0
8	Zmiana stanu należności	1 443	12 099	-850	-336
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-951	-3 716	150	234
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	50	-2 009	271	684
11	Inne korekty	1	4	-55	-54
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	4 213	18 156	1 367	3 507
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0	0	0	0
I	Wpływy	127	2 561	38	38
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3	Z aktywów finansowych, w tym:	127	2 561	-79	38
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
-	zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0	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	127	2 561	-79	38
-	zbycie aktywów finansowych	0	2 210	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
-	odsetki	127	351	-79	38
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
-	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0
II	Wydatki	314	7 679	397	2 753
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	314	927	322	553
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0	6 752	75	2 200
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	6 752	75	2 200
-	nabycie aktywów finansowych	0	6 752	75	2 200
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
4	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-187	-5 118	-359	-2 715
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0	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	4 973	0	0
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	4 973	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	-4 973	0	0
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	4 027	8 064	1 007	792
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	4 027	8 064	1 007	792
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
F	Środki pieniężne na początek okresu	10 381	6 342	1 092	1 308
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	14 407	14 407	2 100	2 100
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

III. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za III 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 30.09.2011 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 30.09.2011 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 30.09.2011 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki wchodzi 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 Cieślík – Członek Rady Nadzorczej

Maciej Radziwiłł – Członek Rady Nadzorczej
Wiesław Dębski – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 lipca 2011 roku do 30 września 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 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 30 września 2011 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 roku zostało zatwierdzone przez Zarządu w dniu 20 października 2011 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	991	615	7	0	998
2	Zwiększenia	0	0	478	171	0	0	478
a	zakup	0	0	478	171	0	0	478
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	1 462	783	7	0	1 469
Amortyzacja								
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0	0	514	144	7	0	521
6	Amortyzacja za okres:	0	0	274	159	0	0	274
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	7	0	0	0	7
7	Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	0	0	781	303	7	0	788
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	781	303	7	0	788
9	Wartość netto na początek okresu	0	0	477	471	0	0	477
10	Wartość netto na koniec okresu	0	0	681	480	0	0	681

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	244	887	126	0	0	1 424
b	Zwiększenia	0	0	204	0	0	0	0	204
-	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	204	0	0	0	0	204
-	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	0	0	0	0	0
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	sprzedaż	0	0	0	0	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	448	887	126	0	0	1 628
e	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	34	204	349	85	0	0	672
f	Amortyzacja za okres:	0	12	55	133	19	0	0	219
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	amortyzacja za okres	0	12	55	133	19	0	0	219
-	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	0	0	0	0	0
g	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	46	259	482	104	0	0	891
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	122	189	404	22	0	0	737

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 30.09.2011	Stan na 30.09.2010
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)		
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	3 369	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
-	Jednostki uczestnictwa	3 369	0
	Długoterminowe aktywa finansowe, razem	3 369	0

Krótkoterminowe aktywa finansowe

Lp.	Tytuł	Stan na 30.09.2011	Stan na 30.09.2010
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	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)	5 913	5 902
-	udzielone pożyczki	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	0	0
h	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	14 407	2 100
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	14 407	2 100
-	inne środki pieniężne	0	0
-	inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		20 319	8 002

2.5. Rezerwy

Zestawienie rezerw ujętych w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2011 roku zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rezerwy	Stan na 30.09.2011 r.	Stan na 30.09.2010 r.
Rezerwa na urlopy	138	0
Rezerwa na publikację sprawozdań Spółki i Funduszy	0	0
Rezerwa na koszty funduszy	340	0

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 30.09.2011 r.	Stan na 30.09.2010 r.
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy:	101	48
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	102	0

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 101 tys. zł, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 102 tys. zł. Wartość podatku odroczonego na dzień 30 września 2011 roku wyniosła 906 tys. zł. Podatek bieżący na koniec kwartału wyniósł 1 875 tys. zł.

2.7. Dokonane odpisy aktualizujące wartości składników aktywów

Na dzień 30 września 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

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.

- 30 sierpnia 2011 r. – Spółka zawarła umowę współpracy z Benefia Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.
- 23 września 2011 r. – Posiedzenie NWZA Quercus TFI S.A., na którym podjęto uchwałę o skupie akcji własnych.
- 29 września 2011 r. – kurs akcji Spółki osiągnął najniższy poziom w okresie trzeciego kwartału 2011 r., spadając do poziomu 1,70 zł za akcję.

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 spadkowy na rynkach finansowych, który przełożył się na spadek cen instrumentów notowanych na rynkach zagranicznych oraz GPW w Warszawie. Widoczny odpływ aktywów pod zarządzaniem spowodowany wycofywaniem środków z funduszy inwestycyjnych oraz przenoszeniem aktywów do funduszy bezpieczniejszych w ślad za pogarszającymi się wynikami inwestycyjnymi i ogólną koniunkturą światową, wpłynął na wysokość wyników finansowych Spółki. Zysk netto za trzeci kwartał w porównaniu z poprzednim kwartałem uległ obniżeniu o 0,8 mln zł.

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

W okresie objętym kwartalnym skróconym sprawozdaniem finansowym rozwój Emitenta był ograniczony poprzez pogarszającą się koniunkturę na rynkach finansowych. W okresie

raportowym wyraźnie zaznaczył się odpływ aktywów pod zarządzaniem, głównie z produktów obarczonych większym ryzykiem oraz realokacja środków do produktów bezpieczniejszych, których strategia jest oparta głównie na instrumentach dłużnych.

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

Na dzień sporządzenia kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Emitent nie deklarował żadnej kwoty wypłacanej dywidendy.

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

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

IV. Pozostałe informacje dodatkowe do raportu kwartalnego za III kwartał 2011 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 wspólnikiem 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 30 września 2011 r., uwzględniający akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki, został przedstawiony w poniższej tabeli.

Akcjonariusze Emitenta na dzień 30.09.2011 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%

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 30 września 2011 r., został przedstawiony w poniższej tabeli.

Akcje posiadane przez członków organów Spółki na dzień 30.09.2011 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	2 400 097	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	25 132 063	2 513 206,30	35,36%	35,36%
Razem	71 047 246	7 104 724,60	100,00%	100,00%

Zródło: Emitent

W okresie od przekazania poprzedniego raportu półrocznego (raport kwartalny za II kwartał 2011 roku nie był sporządzany i publikowany) nastąpiły następujące zmiany w stanie posiadania akcji akcjonariuszy wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta:

Członek Zarządu - Sebastian Buczek sprzedał w dniu 12.08.2011 roku 2 000 000 szt. akcji, obniżając w ten sposób udział własny w kapitale zakładowym Emitenta z 36,32% przed dokonaniem transakcji do 33,51% po sprzedaży akcji.

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.

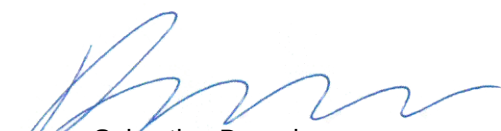
11. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

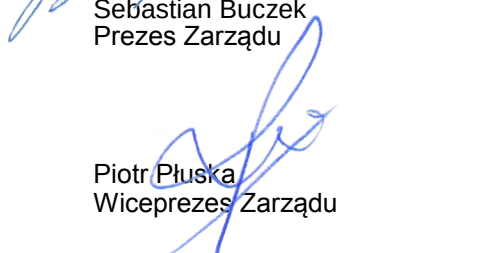
Na osiągane wyniki znaczący wpływ mogą mieć następujące niepewne elementy związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (i przychodami oraz wynikami finansowymi osiąganymi z tego tytułu):

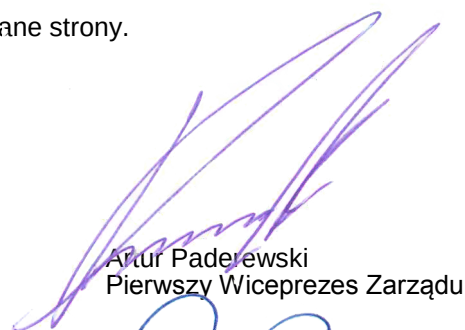
- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę;
- osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, mają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

Niniejszy raport zawiera 24 kolejno ponumerowane strony.

Warszawa, 20 października 2011 r.


Sebastian Buczek
Prezes Zarządu


Piotr Pluska
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

