

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

**RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES III KWARTAŁU 2014 ROKU
od dnia 01.07.2014 roku do dnia 30.09.2014 roku**



Zawartość raportu kwartalnego

I. Wybrane dane finansowe

II. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Quercus TFI S.A. sporządzone na dzień 30 września 2014 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 2014 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 2014 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	
		1.01.2014 - 30.09.2014	1.01.2013 - 30.09.2013	1.01.2014 - 30.09.2014	1.01.2013 - 30.09.2013
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	80 910	57 323	19 355	13 574
II	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 464	17 938	7 048	4 248
III	Zysk (strata) brutto	30 491	18 843	7 294	4 462
IV	Zysk (strata) netto	24 679	15 371	5 904	3 640
V	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	39 472	17 211	9 442	4 075
VI	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 310	10 351	553	2 451
VII	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-37 818	-12 789	-9 047	-3 028
VIII	Przepływy pieniężne netto, razem	3 964	14 773	948	3 498
IX	Aktywa, razem na koniec bieżącego kwartału	48 952	39 333	11 724	9 329
X	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 577	8 329	1 815	1 975
XI	Zobowiązania długoterminowe	204	0	49	0
XII	Zobowiązania krótkoterminowe	6 323	7 494	1 514	1 777
XIII	Kapitał własny	41 375	31 004	9 909	7 353
XIV	Kapitał zakładowy	6 662	7 105	1 595	1 685
XV	Liczba akcji (w szt.) na koniec bieżącego kwartału	66 617 246	71 047 246	66 617 246	71 047 246
XVI	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,44	0,31	0,11	0,07
XVII	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,44	0,31	0,11	0,07
XVIII	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,62	0,44	0,15	0,10
XIX	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,62	0,44	0,15	0,10
XX	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,18	0,00	0,04

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 2014 r. w wysokości 1 EURO = 4,1755 zł, na dzień 30 września 2013 r. w wysokości 1 EURO = 4,2163 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 2014 r. oraz 30 września 2013 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,1803 zł i 1 EURO = 4,2231 zł).

II. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Quercus TFI S.A. sporządzone na dzień 30 września 2014 roku

1. Bilans

L.p.	Bilans	w tys. zł			
		Stan na 30.09.2014	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.09.2013
	AKTYWA				
A	Aktywa trwałe	4 795	4 435	6 686	4 690
I	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	94	106	130	44
1	Wartość firmy	0	0	0	0
II	Rzeczowe aktywa trwałe	723	443	472	524
III	Należności długoterminowe	57	57	47	47
1	Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Od pozostałych jednostek	57	57	47	47
IV	Inwestycje długoterminowe	3 710	3 700	5 035	3 952
1	Nieruchomości	0	0	0	0
2	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3	Długoterminowe aktywa finansowe	3 710	3 700	5 035	3 952
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	3 710	3 700	5 035	3 952
4	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	211	129	1 001	123
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	211	129	1 001	123
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
B	Aktywa obrotowe	44 157	38 418	73 919	34 643
I	Zapasy	0	0	0	0
II	Należności krótkoterminowe	9 184	11 248	42 641	8 861
1	Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Od pozostałych jednostek	9 184	11 248	42 641	8 861
III	Inwestycje krótkoterminowe	34 838	27 013	30 874	25 696
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	34 838	27 013	30 874	25 696
a	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	34 838	27 013	30 874	25 696
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	0
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	135	157	404	86
	AKTYWA RAZEM	48 952	42 853	80 605	39 333

L.p.	PASYWA	w tys. zł			
A	Kapitał własny	41 375	34 617	54 409	31 004
I	Kapitał zakładowy	6 662	7 105	7 105	7 105
II	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
III	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	-37 713	0	0
IV	Kapitał zapasowy	9 591	9 504	8 528	8 528
V	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
VI	Pozostałe kapitały rezerwowe	443	37 800	0	0
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0
VIII	Zysk (strata) netto	24 679	17 921	38 776	15 371
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 577	8 236	26 196	8 329
I	Rezerwy na zobowiązania	242	143	274	188
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	242	143	274	188
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	204	0	0	0
1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Wobec pozostałych jednostek	204	0	0	0
III	Zobowiązania krótkoterminowe	6 323	7 413	20 653	7 494
1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Wobec pozostałych jednostek	6 323	7 413	20 653	7 494
3	Fundusze specjalne	0	0	0	0
IV	Rozliczenia międzyokresowe	808	680	5 268	647
1	Ujemna wartość firmy	0	0	0	0
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	808	680	5 268	647
-	długoterminowe	0	0	0	0
-	krótkoterminowe	808	680	5 268	647
	PASYWA RAZEM	48 952	42 853	80 605	39 333

	Wartość księgowa	41 375	34 617	54 409	31 004
	Liczba akcji (w szt.)	66 617 246	71 047 246	71 047 246	71 047 246
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,62	0,49	0,77	0,44
	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	66 617 246	66 617 246	71 047 246	71 047 246
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,62	0,52	0,77	0,44

2. Pozycje pozabilansowe

L.p.	Pozycje pozabilansowe	w tys. zł			
		Stan na 30.09.2014	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.09.2013
1	Należności warunkowe	1 821	1 334	0	26 690
1.1	Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0	0
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
1.2	Od pozostałych jednostek (z tytułu)	1 821	1 334	0	26 690
-	aktywo warunkowe z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie	1 821	1 334	0	26 690
2	Zobowiązania warunkowe	426	315	0	7 562
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0	0
-	udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
2.2	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	426	315	0	7 562
-	wynagrodzenie zmienne dla dystrybutorów	426	315	0	7 562
3	Inne (z tytułu)	0	0	0	0
5	Należności warunkowe razem	1 821	1 334	0	26 690
6	Zobowiązania warunkowe razem	426	315	0	7 562

3. Rachunek zysków i strat

L.p.	Rachunek zysków i strat	w tys. zł			
		1.07.2014 - 30.09.2014	1.01.2014 - 30.09.2014	1.07.2013 - 30.09.2013	1.01.2013 - 30.09.2013
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	22 066	80 910	25 259	57 323
-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	22 066	80 910	25 259	57 323
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	604	1 854	557	1 721
-	jednostkom powiązanym	0	0	0	0
I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	604	1 854	557	1 721
II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	21 462	79 056	24 702	55 602
D	Koszty sprzedaży	12 494	46 906	15 848	35 244
E	Koszty ogólnego zarządu	852	2 711	756	2 464
F	Zysk (strata) ze sprzedaży	8 116	29 439	8 098	17 894
G	Pozostałe przychody operacyjne	1	27	3	45
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	28
II	Dotacje	0	0	0	0
III	Inne przychody operacyjne	1	27	3	17
H	Pozostałe koszty operacyjne	2	2	0	1
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
III	Inne koszty operacyjne	2	2	0	1
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 115	29 464	8 101	17 938
J	Przychody finansowe	242	1 032	229	907
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0	0
-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
II	Odsetki, w tym:	232	965	143	645
-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
III	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0	0

IV	Aktualizacja wartości inwestycji	10	67	86	262
V	Inne	0	0	0	0
K	Koszty finansowe	2	5	1	2
I	Odsetki w tym:	0	0	0	0
-	dla jednostek powiązanych	0	0	0	0
II	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
IV	Inne	2	5	1	2
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	8 355	30 491	8 329	18 843
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	8 355	30 491	8 329	18 843
O	Podatek dochodowy	1 598	5 812	1 461	3 472
I	część bieżąca	1 584	5 055	1 526	3 349
II	część odroczone	14	757	-65	123
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	6 757	24 679	6 868	15 371

	Zysk (strata) netto (zannualizowany) *	31 436	31 436	38 776	38 776
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	70 820 896	70 820 896	71 047 246	71 047 246
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,44	0,44	0,55	0,55
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	70 820 896	70 820 896	71 047 246	71 047 246
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,44	0,44	0,55	0,55

* Zannualizowany zysk netto = w przypadku danych za trzeci kwartał i trzech kwartałów 2014 roku to wynik finansowy netto za pierwsze półrocze 2014 roku powiększony o podwojony wynik finansowy netto za sam trzeci kwartał. Dla danych za trzeci kwartał i trzy kwartały 2013 roku podany został zysk netto za rok 2013.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

L.p.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	w tys. zł			
		1.07.2014 - 30.09.2014	1.01.2014 - 30.09.2014	1.01.2013 - 31.12.2013	1.01.2013 - 30.09.2013
I	Kapitał własny na początek okresu (BO)	34 617	54 409	28 422	28 422
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	34 617	54 409	28 422	28 422
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	7 105	7 105	7 105	7 105
1.1	Zmiany kapitału zakładowego	-443	-443	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	emisji akcji (wydania udziałów)	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	443	443	0	0
-	umorzenia akcji (udziałów)	443	443	0	0
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	6 662	6 662	7 105	7 105
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	-37 713	0	0	0
3.1	Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	-37 713	-37 713	0	0
-	akcje własne w celu umorzenia	-37 713	-37 713	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	37 713	37 713	0	0
-	akcje własne w celu umorzenia	37 713	37 713	0	0
3.2	Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0	0	0
4	Kapitał zapasowy na początek okresu	9 504	8 528	3 214	3 214
4.1	Zmiany kapitału zapasowego	87	1 063	5 314	5 314
a)	zwiększenia (z tytułu)	87	1 063	5 314	5 314
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	87	87	4 500	4 500
-	z podziału zysku (ustawowo)	0	0	0	0
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	976	815	815
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	pokrycia straty	0	0	0	0
-	wydzielenia kapitału rezerwowego na koszty skupu akcji własnych	0	0	0	0
4.2	Kapitał zapasowy na koniec okresu	9 591	9 591	8 528	8 528
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	4 500	4 500
6.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-37 357	443	-4 500	-4 500
a)	zwiększenia (z tytułu)	443	38 243	0	0
-	kapitał na nabycie akcji własnych	0	37 800	0	0
-	kapitał rezerwowy z obniżenia kapitału zakładowego	443	443	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	-37 800	- 37 800	4 500	4 500
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	37 800	-37 800	0	0
6.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	443	443	0	0
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	17 921	38 776	13 603	13 603
7.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	17 921	38 776	13 603	13 603
-	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	17 921	38 776	13 603	13 603
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	-38 776	-13 603	-13 603
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0
-	wypłata dywidendy	0	0	-12 789	-12 789
-	zwiększenie kapitału zapasowego	0	-976	-815	-815
-	zwiększenie kapitału rezerwowego	0	-37 800	0	0
7.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	17 921	0	0	0
7.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0	0
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b)	korekty błędów	0	0	0	0
7.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu	0	0	0	0

	do danych porównywalnych				
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
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0
7.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
7.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
8	Wynik netto	6 757	24 679	38 776	15 371
a)	zysk netto	6 757	24 679	38 776	15 371
b)	strata netto	0	0	0	0
c)	odpisy z zysku	0	0	0	0
II	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	41 375	41 375	54 409	31 004
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	41 375	41 375	54 409	31 004

5. Rachunek przepływów pieniężnych

L.p.	Rachunek Przepływów Pieniężnych	w tys. zł			
		1.07.2014 - 30.09.2014	1.01.2014 – 30.09.2014	1.07.2013 - 30.09.2013	1.01.2013 – 30.09.2013
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
	(metoda pośrednia)				
I	Zysk (strata) netto	6 757	24 679	6 868	15 371
II	Korekty razem	886	14 793	-664	1 840
1	Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2	Amortyzacja	84	236	85	351
3	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-230	-963	-104	-606
5	(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-10	-67	-86	-290
6	Zmiana stanu rezerw	99	-32	-44	-24
7	Zmiana stanu zapasów	0	0	0	0
8	Zmiana stanu należności	2 063	33 446	-2 280	1 240
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 188	-14 425	1 245	1 418
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	68	-3 402	520	-250
11	Inne korekty	0	0	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	7 643	39 472	6 204	17 211
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0	0	0	0
I	Wpływy	232	2 357	827	10 413
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	28
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3	Z aktywów finansowych, w tym:	232	2 357	827	10 385
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	232	2 357	827	10 385
-	zbycie aktywów finansowych	0	1 392	724	9 938
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
-	odsetki	232	965	104	447
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
-	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0
II	Wydatki	-55	47	0	62
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-55	47	0	62
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
4	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	287	2 310	827	10 351
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	-105	-37 818	0	-12 789
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	-37 713	0	0
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	-12 789
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	-103	-103	0	0
8	Odsetki	-2	-2	0	0
9	Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-105	-37 818	0	-12 789
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	7 824	3 964	7 031	14 773
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 317	3 964	7 031	14 773
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
F	Środki pieniężne na początek okresu	27 013	30 874	18 665	10 923
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	25 696	34 838	25 696	25 696
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

III. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za III kwartał 2014 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 30.09.2014 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 30.09.2014 r. Spółka zarządzała funduszami inwestycyjnymi: QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi dziewięcioma subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold, QUERCUS Stabilny oraz QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty i Q1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, a także portfelami instrumentów finansowych.

Na dzień 30.09.2014 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:

Maciej Radziwiłł – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Janusz Nowicki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Lubianiec – Sekretarz Rady Nadzorczej
Jerzy Cieślik – Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Dadełło – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 30 września 2014 roku nie było zmian w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

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 2013 roku, poz. 330, 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 2014 roku, poz. 133) 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. z 2014 r. poz. 300). 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 2014 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2014 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 16 października 2014 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	1 665	1 665	7	91	1 763
2	Zwiększenia	0	0	113	113	0	15	128
a	zakup	0	0	6	6	0	15	21
b	inne	0	0	106	106	0	0	106
3	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	106	106
a	sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
b	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
c	inne	0	0	0	0	0	106	106
4	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	1 778	1 778	7	0,00	1 785
Amortyzacja								
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0	0	1 626	1 626	7	0	1 633
6	Amortyzacja za okres:	0	0	58	58	0	0	58
a	trwała utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0,00
b	inne	0	0	0	0	0	0	0,00
7	Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	0	0	1 684	1 684	7	0	1 691
a	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0,00
b	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0,00
8	Bilans zamknięcia	0	0	1 684	1 684	7	0	1 691
9	Wartość netto na początek okresu	0	0	39	39	0	91	130
10	Wartość netto na koniec okresu	0	0	94	94	0	0,00	94

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 wiecz- ystego użytkowa- nia gruntów)	Budynki lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urzą- dzenia techni- czne i maszy- ny	Środki trans- portu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budo- wie	Zaliczki na środki trwałe w budo- wie	Razem
a	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	168	562	792	128	0	0	1 650
b	Zwiększenia	0	0	22	406	0	0	0	428
-	aktualizacja wartości	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	22	0	0	0	0	22
-	pozostałe	0	0	0	406	0	0	0	406
c	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
-	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0
d	Wartość brutto środków trwałych na	0	168	584	1 198	128	0	0	2 078

	koniec okresu								
e	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	94	423	533	128	0	0	1 178
f	Amortyzacja za okres:	0	12	68	97	0	0	0	177
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	amortyzacja za okres	0	12	68	97	0	0	0	177
-	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	106	491	630	128	0	0	1 355
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	62	93	568	0	0	0	723

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 30.09.2014	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.09.2013
a	w jednostkach zależnych	0	0	0	0
b	w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
c	w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
d	w znaczącym inwestorze	0	0	0	0
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0	0	0	0
f	w jednostce dominującej	0	0	0	0
g	w pozostałych jednostkach	3 710	3 700	5 035	3 952
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	1 370	1 335
-	jednostki uczestnictwa	3 710	3 700	3 665	2 617
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		3 710	3 700	5 035	3 952

Długoterminowe aktywa finansowe będące w posiadaniu Spółki zostały zaklasyfikowane do portfela aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Krótkoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 30.09.2014	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.09.2012
a	w jednostkach zależnych	0	0	0	0
b	w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
c	w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
d	w znaczącym inwestorze	0	0	0	0
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0	0	0	0
f	w jednostce dominującej	0	0	0	0
g	w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
-	inne papiery wartościowe (bony skarbowe)	0	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (lokaty terminowe)	0	0	0	0
h	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	34 838	27 013	30 874	25 696
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	34 838	27 013	30 874	25 696
-	inne środki pieniężne	0	0	0	0
-	inne aktywa pieniężne	0	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		34 838	27 013	30 874	25 696

2.5. Rezerwy

Zestawienie rezerw ujętych w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2014 roku oraz w okresach porównawczych, zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rezerwy	Stan na 30.09.2014	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.09.2013
Rezerwa na urlopy	292	292	177	197
Rezerwa na premie	0	0	5 015	0
Rezerwa na audyt Spółki	0	4	11	0
Rezerwa na koszty dystrybucji funduszy	506	342	0	450
Rezerwa na koszty funduszy	0	33	55	0
Pozostałe	10	10	10	0

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 30.09.2014	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.09.2013
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy:	242	143	274	188
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	211	129	1 001	123

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 242 tys. zł, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 211 tys. zł. Wartość podatku odroczonego na dzień 30 września 2014 roku wyniosła 757 tys. zł. Podatek bieżący na koniec III kwartału wyniósł 5 055 tys. zł.

2.7. Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)

L.p.	Tytuł	1.07.2014 - 30.09.2014	1.01.2014 - 30.09.2014	1.07.2013 - 30.09.2013	1.01.2013 - 30.09.2013
a	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	21 599	77 218	21 172	49 197
b	dystrybucja jednostek uczestnictwa	208	2 837	3 933	7 580
c	przychody z tytułu zarządzania portfelem	259	855	154	546
d	Pozostałe, w tym:	0	0	0	0
-	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	22 066	80 910	25 259	57 324
-	w tym : od jednostek powiązanych	0	0	0	0

Na dzień 30 września 2014 r. 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 2014 r. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne. Na dzień 30 września 2014 r. wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 1 821 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów 426 tys. zł.

2.8. Koszty według rodzaju

L.p.	Tytuł	1.07.2014 - 30.09.2014	1.01.2014 – 30.09.2014	1.07.2013 - 30.09.2013	1.01.2013 – 30.09.2013
a	amortyzacja	85	236	85	351
b	zużycie materiałów i energii	30	96	69	154
c	usługi obce	302	918	272	872
d	podatki i opłaty	1	4	1	7
e	wynagrodzenia	1 206	3 771	1 047	3 137
f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	78	281	71	317
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	12 248	46 165	15 616	34 591
-	koszty funduszy	12 140	45 691	15 515	34 165
-	inne koszty rodzajowe	108	474	101	426
1	Koszty według rodzaju, razem	13 950	51 471	17 161	39 429
2	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0	0	0
3	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0	0
4	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(12 494)	(46 906)	(15 848)	(35 244)
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(852)	(2 711)	(756)	(2 464)
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	604	1 854	557	1 721

Koszty sprzedaży związane są z dystrybucją produktów Spółki i są to w szczególności koszty opłat dla dystrybutorów, podróży, reprezentacji, reklamy i wynagrodzeń pracowników działu sprzedaży. Koszty wytworzenia sprzedanych produktów przedstawiają głównie koszty depozytariusza oraz agenta transferowego (które są następnie refakturowane na fundusze) i wynagrodzeń pracowników działu inwestycji. Do kosztów zarządu zaliczane są pozostałe koszty.

2.9. Dokonane odpisy aktualizujące wartości składników aktywów

Na dzień 30 września 2014 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.

- 1) 27 stycznia 2014 r. - zgodnie z rankingiem Gazety Giełdy Parkiet, Portfel Akcyjny zarządzany przez Quercus TFI S.A. osiągnął najwyższą stopę zwrotu w 2013 r.;
- 2) 28 lutego 2014 r. - Analizy Online sporządziły zestawienie najbardziej udanych inwestycji na polskim rynku funduszy inwestycyjnych w okresie ostatnich 5 lat, czyli od początku hossy. Liderem zestawienia został subfundusz QUERCUS Agresywny;
- 3) 3 kwietnia 2014 r. - subfundusz QUERCUS Agresywny zajął I miejsce w rankingu Rzeczypospolitej. Ranking obejmował 3-letni okres od 1 IV 2009 r. do 24 III 2014 r. QUERCUS Agresywny osiągnął najlepszy wynik w kategorii funduszy akcji w wariantcie jednorazowej inwestycji (172,6%);
- 4) 22 kwietnia 2014 r. - subfundusz QUERCUS Ochrony Kapitału został wyróżniony przez Analizy Online jako fundusz, który od 5 lat nie przyniósł miesięcznej straty;
- 5) 25 kwietnia 2014 r. - WZA Quercus TFI S.A. uchwaliło skup akcji własnych („buy-back”) o wartości 37,7m zł, będący ekwiwalentem wypłaty dywidendy;

- 6) 8 maja 2014 r. - Analizy Online po raz kolejny przyznały najwyższy możliwy rating, pięć gwiazdek subfunduszowi QUERCUS Agresywny;
- 7) 21 lipca 2014 r. - rozszerzenie sieci dystrybucji o placówki Alior Banku S.A.;
- 8) 3 września 2014 r. - NWZA podjęło uchwały w sprawie umorzenia akcji własnych, skupionych przez Emitenta w ramach programu skupu akcji własnych i obniżenia kapitału zakładowego Emitenta;
- 9) 17 września 2014 r. - Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu obniżającego kapitał zakładowy Emitenta do wysokości 6 661 724,60 zł;
- 10) 25 września 2014 r. - Analizy Online przyznały rating czterech gwiazdek subfunduszowi QUERCUS Selektywny.

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

Miniony kwartał odróżniał się od dwóch poprzednich. Na warszawskiej GPW odnotowano większe odbicie cen akcji, które wcześniej podlegały wahaniom w trendzie bocznym (blue chips) lub systematycznie taniały (średnie i mniejsze spółki).

Do pewnych wahań doszło natomiast na rynku globalnym. O ile jeszcze Wall Street kontynuowała hossę, to już za naszą zachodnią granicą DAX z nawiązką skasował dokonania z pierwszego półrocza. Chwiejne pozostały rynki wschodzące, które po udanym II kwartale, w kolejnym straciły. Rynki obligacji kontynuowały dobrą passę.

W III kwartale 2014 r. aktywa netto zgromadzone w funduszach QUERCUS oraz w portfelach klientów zarządzanych przez Quercus TFI S.A. zmniejszyły wartość o 501 mln zł do poziomu 3,1 mld zł w porównaniu z końcem II kwartału 2014 r. Odpływ środków związany był głównie ze słabością notowań średnich i małych spółek w okresie luty-sierpień 2014 r., co odbiło się niekorzystnie na wynikach inwestycyjnych funduszy z udziałem akcji.

Odpływ aktywów obniżył bazę aktywów pod zarządzaniem, która na koniec bieżącego kwartału była niższa niż w III kwartale 2013 r. Przychody były wprawdzie niższe w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, ale dzięki bardzo dobrej kontroli kosztów, zarówno wynik operacyjny, jak i zysk netto osiągnęły wartości zbliżone do zanotowanych w III kwartale 2013 r. Po III kwartałach 2014 r. zysk netto wyniósł 24,7 mln zł (+60% r/r).

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

W okresie objętym kwartalnym skróconym sprawozdaniem finansowym rozwój Emitenta był stabilny, 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

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, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Na dzień 30 września 2014 r. 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 2014 r. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne. Na dzień 30 września 2014 r. wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 1 821 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów wyniosła 426 tys. zł.

IV. Pozostałe informacje dodatkowe do raportu kwartalnego za III kwartał 2014 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 2014.

- 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**

Wykaz akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, na dzień 17 września 2014 r., uwzględniający akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki, ustalony na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, liczby akcji zarejestrowanych przez

ING OFE na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie oraz informacji przekazanej Spółce przez akcjonariusza, został przedstawiony w poniższej tabeli.

Akcyonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% akcji Spółki na dzień 30.09.2014 r.

Akcyonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Sebastian Buczek	17 629 315	1 762 931,50	26,24%	26,24%
Jakub Głowacki	12 719 654	1 271 965,40	19,09%	19,09%
ING OFE	6 000 000	600 000,00	9,01%	9,01%
Razem	36 348 969	3 634 896,90	54,56%	54,56%

Zródło: Emitent

W okresie od przekazania ostatniego raportu półrocznego (raport kwartalny za II kwartał 2014 r nie był sporządzany i publikowany) nastąpiło umorzenie wszystkich akcji własnych posiadanych przez Emitenta. Ponadto, w wyniku obniżenia kapitału zakładowego nastąpiło proporcjonalne zwiększenie udziału poszczególnych akcjonariuszy w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, w szczególności p. Sebastian Buczek przekroczył próg 25% głosów.

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 2014 r., został przedstawiony w poniższej tabeli.

Akcje posiadane przez członków organów Spółki na dzień 30.09.2014 r.

Akcyonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Sebastian Buczek	17 629 315	1 762 931,50	26,46%	26,46%
Artur Paderewski	2 630 077	263 007,70	3,95%	3,95%
Paweł Cichoń	1 653 549	165 354,90	2,48%	2,48%
Andrzej Dadełto, pośrednio	1 548 100	154 810,00	2,32%	2,32%
Jerzy Cieślik	1 281 540	128 154,00	1,92%	1,92%
Piotr Płuska	1 136 589	113 658,90	1,71%	1,71%
Jerzy Lubianiec, pośrednio	559 217	55 921,70	0,84%	0,84%
Maciej Radziwiłł	0	0	0,00%	0,00%
Janusz Nowicki	0	0	0,00%	0,00%
Razem	26 438 387	2 643 838,70	39,68%	39,68%

Zródło: Emitent

W okresie od przekazania ostatniego raportu półrocznego (raport kwartalny za II kwartał 2014 r nie był sporządzany i publikowany) nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji akcjonariuszy wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta. W wyniku obniżenia kapitału zakładowego nastąpiło natomiast proporcjonalne zwiększenie udziału poszczególnych akcjonariuszy w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, w szczególności p. Sebastian Buczek przekroczył próg 25% głosów. Powyższe informacje zostały sporządzone na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

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 3 września 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały między innymi w sprawie umorzenia akcji własnych, skupionych przez Emitenta w ramach programu skupu akcji własnych i obniżenia kapitału zakładowego Spółki do wysokości 6 661 724,60 zł (z 7 104 724,60 zł), które w dniu 17 września 2014 r. zostało zarejestrowane przez Sąd.

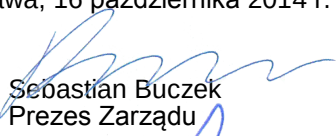
Poza wymienionymi wyżej informacjami oraz prezentowanymi w raporcie kwartalnym Emitent nie posiada innych istotnych informacji mogących w sposób znaczący wpłynąć na ocenę jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, a także na ocenę możliwości realizacji zobowiązań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

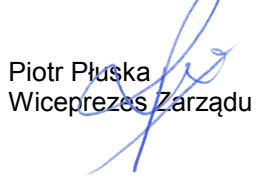
11. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

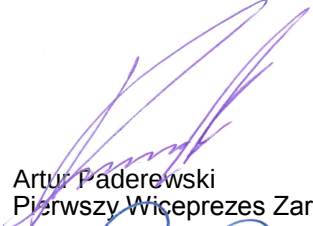
Na osiągane wyniki znaczący wpływ mogą mieć następujące niepewne elementy związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi i przychodami oraz wynikami finansowymi osiąganymi z tego tytułu:

- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach oraz wysokość oprocentowania depozytów bankowych mają wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe 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 października 2014 r.


Sebastian Buczek
Prezes Zarządu


Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu


Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu


Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu