

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

**RAPORT ROCZNY
ZA ROK OBROTOWY 2009**
od 01 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

Raport Roczny

za rok obrotowy 2009
od dnia 01 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku
Warszawa, 15 kwietnia 2010 roku



Spis treści:

- I. List Prezesa Zarządu Spółki
- II. Wybrane dane finansowe
- III. Roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009
- IV. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2009
- V. Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące rzetelności sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Spółki
- VI. Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego
- VII. Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego
- VIII. Informacja dotycząca stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego

List Prezesa Zarządu Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Szanowni Akcjonariusze,

Z przyjemnością przedstawiam Raport Roczny Quercus TFI S.A. za rok 2009.

Na sytuację finansową Quercus TFI S.A. i osiągnięte wyniki finansowe istotny wpływ ma wielkość i struktura aktywów pod zarządzaniem, tj. aktywów zarządzanych subfunduszy QUERCUS oraz zarządzanych portfeli instrumentów finansowych. Z kolei skłonność klientów do powierzania aktywów do zarządzania jest ściśle powiązana z sytuacją na rynkach finansowych oraz osiąganymi przez nas wynikami inwestycyjnymi (stopami zwrotu).



Początek 2009 roku był bardzo trudny. Zapaść na rynkach finansowych na przełomie 2008/2009 spowodowała, że zaczynaliśmy go w pesymistycznych nastrojach. Wizja załamania gospodarczego, nawet na miarę lat 1930, była zupełnie realna. Pierwsze dwa miesiące były dla inwestorów naprawdę ciężką próbą. Przypomnę, że już w lutym WIG znalazł się na poziomie o ok. 20% niższym niż na koniec 2008 r.

Na szczęście wraz z upływem czasu sytuacja zarówno na rynkach finansowych, jak i w globalnej gospodarce powoli wracała do normalności. Z dzisiejszej perspektywy można stwierdzić, że nawet najwięksi optymiści na początku roku nie śmieli nawet marzyć o tak pozytywnym scenariuszu wydarzeń, jakiego byliśmy później świadkami, przynajmniej jeśli chodzi o zachowanie rynków finansowych. Wzrosty giełdowych indeksów o kilkadziesiąt procent oraz powrót cen surowców do przedkryzysowych poziomów przy rekordowo niskich oficjalnych stopach procentowych, to najkrótsze podsumowanie 2009 roku.

Polska w powyższym kontekście wypadła nieźle z 46,9% wzrostem WIG i dodatnią dynamiką PKB, którą jednak zawdzięczamy przede wszystkim słabości naszej waluty. Przez kryzys przechodzimy zatem znacznie łagodniej niż można było przypuszczać. Jest to ważne nie tylko w wymiarze ekonomicznym, ale również społecznym. Przykładowo stopa bezrobocia wzrosła u nas w ciągu roku tylko z 9,5% do 11,4%, podczas gdy w wielu krajach zachodnioeuropejskich czy Stanach Zjednoczonych zmiany na rynku pracy miały zdecydowanie bardziej drastyczny charakter.

Miło mi poinformować, że zarówno dzięki poprawie sytuacji na rynkach finansowych, jak i systematycznej pracy całego naszego zespołu, w 2009 r. byliśmy w stanie osiągnąć bardzo dobre wyniki inwestycyjne w przypadku wszystkich zarządzanych przez nas subfunduszy QUERCUS. Najwyższą stopę zwrotu osiągnęły dwa najbardziej ryzykowne subfundusze.

	Stopa zwrotu	Benchmark
QUERCUS Bałkany i Turcja	80,6%	65,0%
QUERCUS Agresywny	56,5%	46,9%
QUERCUS Selektywny	17,3%	-
QUERCUS Ochrony Kapitału	4,7%	-

Wynik QUERCUS Bałkany i Turcja należy do najlepszych na polskim rynku w 2009 r., biorąc pod uwagę stopy zwrotu wszystkich, blisko 400 funduszy w naszym kraju. W przypadku QUERCUS Agresywnego najlepszym podsumowaniem osiągniętego wyniku jest ocena Gazety Giełdy „Parkiet” z 29 grudnia 2009 r., która uznała ten subfundusz za najlepszy w kategorii funduszy akcji polskich w okresie odbicia na rynkach finansowych. QUERCUS Selektywny oraz QUERCUS Ochrony Kapitału, biorąc pod uwagę ich ostrożną politykę inwestycyjną, osiągnęły satysfakcjonujące wyniki.

Miło mi również poinformować, że Quercus TFI S.A. było jednym z najszybciej rozwijających się TFI na polskim rynku pod względem przyrostu aktywów pod zarządzaniem. Aktywa powierzone nam w zarządzanie wzrosły w 2009 r. blisko 4-krotnie, z 83,8 mln zł do 319,6 mln zł (z czego 22,3 mln zł zostało ulokowane w portfelach zarządzanych indywidualnie w ramach usługi asset management), podczas gdy cały rynek funduszy inwestycyjnych powiększył się o 26%, z 74,2 mld zł do 93,6 mld zł. Korzystnej zmianie uległa też struktura aktywów pod zarządzaniem – coraz więcej środków zgromadzonych było w produktach z udziałem akcji, pozwalających uzyskiwać Quercus TFI S.A. wyższe przychody. Osiągnięte dobre wyniki inwestycyjne pozwoliły na pobranie części zmiennej wynagrodzenia za zarządzanie QUERCUS Parasolowy SFIO. Wpłynęło to istotnie na wzrost przychodów Quercus TFI S.A. Przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 6,4 mln zł, co w porównaniu z rokiem poprzednim dało 5-krotny wzrost. Strata finansowa netto została zredukowana do poziomu 1,4 mln zł i była równa kwocie zakładanej w ostatniej prognozie finansowej.

Quercus TFI S.A. jest pierwszym i jak do tej pory jedynym towarzystwem funduszy inwestycyjnych w Polsce, które jest spółką publiczną. Kurs akcji Quercus TFI S.A. na rynku NewConnect wzrósł w roku 2009 z 0,44 zł do 1,13 zł.

Najistotniejszymi wydarzeniami w historii Quercus TFI S.A. w 2009 r. było uzyskanie w dniu 8 kwietnia 2009 roku zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie portfelami instrumentów finansowych i doradztwo inwestycyjne oraz osiąganie kolejnych progów aktywów pod zarządzeniem. Warto również wspomnieć, że w lipcu 2009 roku Quercus TFI S.A. złożyło wnioski do KNF o udzielenie zezwoleń na utworzenie czterech nowych subfunduszy i funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

W roku 2010 Quercus TFI S.A. będzie dążyć do dalszego zwiększenia aktywów pod zarządzaniem i umocnienia pozycji rynkowej oraz do poszerzenia sieci dystrybucji poprzez podpisanie umów dystrybucyjnych z kolejnymi wiodącymi instytucjami finansowymi, działającymi głównie w segmencie klientów *private banking*.

Na zakończenie chciałbym raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć wielu sukcesów w roku 2010, również w inwestycjach. Serdecznie zapraszam do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.

Z poważaniem,



prof. nadzw. dr hab. Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EURO

Rachunek zysków i strat	01.01.2009 - 31.12.2009		24.08.2007 - 31.12.2008	
	(w tys. PLN)	(w tys. EUR)	(w tys. PLN)	(w tys. EUR)
A. Przychody netto za sprzedaż i zrównane z nimi	6 362	1 466	1 270	355
B. Koszty działalności operacyjnej	8 566	1 973	5 435	1 519
C. Zysk/(strata) za sprzedaż	-2 204	-507	-4 165	-1 164
D. Pozostałe przychody operacyjne	388	89	4	1
E. Pozostałe koszty operacyjne	0	0	92	26
F. Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	-1 816	-418	-4 253	-1 189
G. Przychody finansowe	422	97	444	124
H. Koszty finansowe	6	1	2	0
I. Zysk/(strata) z działalności gospodarczej	-1 400	-322	-3 811	-1 065
J. Zysk/(strata) brutto	-1 400	-322	-3 811	-1 065
L. Podatek dochodowy (odroczone)	-10	-2	45	13
N. Zysk/(strata) netto	-1 390	-320	-3 856	-1 078

Bilans	31.12.2009		31.12.2008	
	(w tys. PLN)	(w tys. EUR)	(w tys. PLN)	(w tys. EUR)
Aktywa				
A. Aktywa trwałe	2 836	691	3 155	756
I. Wartości niematerialne i prawne	7	2	206	49
II. Rzeczowe aktywa trwałe	644	157	862	207
IV. Inwestycje długoterminowe	2 185	532	2 087	500
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
B. Aktywa obrotowe	7 602	1 851	7 502	1 798
II. Należności krótkoterminowe	2 451	597	322	77
III. Inwestycje krótkoterminowe	5 132	1 249	7 171	1 719
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	5	9	2
Aktywa razem	10 438	2 542	10 657	2 554
Pasywa				
A. Kapitał (fundusz) własny	8 593	2 092	9 983	2 392
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	7 000	1 704	7 000	1 678
IV Kapitał (fundusz) zapasowy	6 839	1 665	6 839	1 639
VII. Zysk / (strata) z lat ubiegłych	-3 856	-939	0	0
VIII. Zysk / (strata) netto	-1 390	-338	-3 856	-925
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 845	450	674	162
I. Rezerwy na zobowiązania	35	9	45	11
II. Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	529	129	195	47
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 281	312	434	104
Pasywa razem	10 438	2 542	10 657	2 554

Pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego EUR/PLN ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązujący na dzień bilansowy, 31.12.2009 r. równego 4,1082 PLN/EUR oraz na dzień bilansowy 31.12.2008 r. równego 4,1724 PLN/EUR.

Pozycje rachunku zysków i strat przeliczono według kursu średniego EUR/PLN będącego średnią arytmetyczną średnich kursów EUR/PLN ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. równego 4,3406 PLN/EUR oraz okresu od 24.08.2007 r. do 31.12.2008 r. równego 3,5779 PLN/EUR.

QUERCUS TFI S.A.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Warszawa, 14 kwietnia 2010 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Quercus TFI S.A. (Spółka) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 21 sierpnia 2007 roku, repertorium A nr 6888/2007. 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.

Według statutu Spółki podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

Zgodnie ze statutem, przedmiotem działalności 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.

Aktualnie 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 oraz zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych i doradztwie inwestycyjnym.

Na dzień 31.12.2009 r. Spółka zarządzała funduszem inwestycyjnym QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi czterema subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny oraz QUERCUS Bałkany i Turcja oraz portfelami instrumentów finansowych.

8 kwietnia 2009 roku - Spółka uzyskała zezwolenie KNF na zarządzanie portfelami instrumentów finansowych i doradztwo inwestycyjne i rozszerzyła tym samym profil swojej działalności.

2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2009 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

3. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

W roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Spółka nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą.

4. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

4.1. *Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego*

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane 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 – dalej „UoR”). Pierwszym pełnym rokiem obrotowym przyjętym przez Spółkę był okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku. W związku z powyższym, niniejsze sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku jest drugim statutowym sprawozdaniem finansowym Spółki.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego, która została zmodyfikowana w przypadku:

- wartości niematerialnych i prawnych (nota 4.2.),
- środków trwałych (nota 4.3.),
- innych inwestycji krótkoterminowych (nota 4.4.) z wyłączeniem środków pieniężnych i aktywów finansowych,
- instrumentów finansowych (nota 4.5.).

Rachunek zysków i strat Spółka sporządziła w wariantcie porównawczym.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

4.2. *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.

4.3. Środki 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	3,4 - 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.

Inne inwestycje krótkoterminowe (z wyłączeniem środków pieniężnych i aktywów finansowych)

Inne inwestycje krótkoterminowe, z wyłączeniem środków pieniężnych i aktywów finansowych, wyceniane się według ceny (wartości) rynkowej albo według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek, w inny sposób określonej wartości godziwej.

Skutki wzrostu lub obniżenia wartości inwestycji krótkoterminowych wycenionych według cen (wartości) rynkowych zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

4.4. 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, ogłoszona przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

Trwała utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów finansowych. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową.

Odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych składników aktywów finansowych ustala się:

- 1) w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą jednostka stosowała dotychczas, wyceniając przeszacowywany składnik aktywów finansowych lub portfel podobnych składników aktywów finansowych do wartości godziwej,
- 2) w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej - jako różnicę między ceną nabycia składnika aktywów i jego wartością godziwą ustaloną na dzień wyceny, z tym że przez wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych na dzień wyceny rozumie się bieżącą wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych. W przypadku pozostałych aktywów finansowych - jako różnicę między wartością składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych i bieżącą wartością przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych.

4.5. *Leasing*

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwale będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwale używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Na dzień 31-12-2009 spółka nie była stroną umów leasingowych.

4.6. *Transakcje w walucie obcej*

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na ten dzień średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub, w przypadkach określonych przepisami, kapitalizowane w wartości aktywów.

Na dzień 31-12-2009 Spółka nie posiadała aktywów ani pasywów wyrażonych w walutach obcych.

4.7. *Należności krótko- i długoterminowe*

Należności handlowe są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

4.8. *Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych*

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej.

Wykazana w rachunku przepływów pieniężnych pozycja środki pieniężne składa się z gotówki w kasie oraz lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność lokacyjna.

4.9. *Rozliczenia międzyokresowe*

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

4.10. *Kapitał podstawowy*

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Różnice między wartością emisyjną i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym. W przypadku wykupu akcji własnych, kwota zapłaty za akcje własne obciąża kapitał własny i jest wykazywana w bilansie w pozycji „akcje własne”.

Koszty poniesione na emisję nowych akcji pomniejszają kapitał zapasowy z tytułu emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej do wysokości tego kapitału. Pozostałe koszty są zaliczane do kosztów finansowych.

4.11. Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

4.12. Odroczonego podatku dochodowego

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na odroczonego podatku dochodowego tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, chyba że rezerwa na odroczonego podatku dochodowego powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty, chyba że aktywa z tytułu odroczonego podatku powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczonego podatku dochodowego wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczone są w bilansie prezentowane oddzielnie.

4.13. Trwała utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka

ustala szacowaną, możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów, to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania, a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

4.14. Uznawanie przychodów

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

4.14.1. Sprzedaż usług

Przychody Spółki ze sprzedaży usług w ramach statutowej działalności pochodzą z następujących źródeł:

- stała opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – stała miesięczna opłata za zarządzanie pobierana przez Spółkę od wartości netto zarządzanych aktywów funduszy;
- zmienna opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – roczna zmienna opłata za zarządzanie pobierana przez Spółkę w zależności od osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z ustalonym dla danego funduszu benchmarkiem;
- opłata dystrybucyjna – miesięczna opłata należna Spółce od nabyć i zamian jednostek uczestnictwa zarządzanych funduszy inwestycyjnych;

4.14.2. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej), jeżeli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

4.15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. (z późniejszymi zmianami) o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający co najmniej 20 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. Spółka nie tworzy takiego funduszu i nie dokonuje okresowych odpisów w minimalnej wymaganej kwocie.

QUERCUS TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku

Bilans

Aktywa

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2009 roku	Na dzień 31 grudnia 2008 roku
A. Aktywa trwałe		2836	3 155
I. Wartości niematerialne i prawne	7	7	206
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			-
2. Wartość firmy			-
3. Inne wartości niematerialne i prawne		7	206
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	8	644	862
1. Środki trwałe		644	862
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)			-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej			-
c) urządzenia techniczne i maszyny		109	178
d) środki transportu		317	425
e) inne środki trwałe		218	259
2. Środki trwałe w budowie			-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie			-
III. Należności długoterminowe			-
1. Od jednostek powiązanych			-
2. Od pozostałych jednostek			-
IV. Inwestycje długoterminowe	9.1	2 185	2 087
1. Nieruchomości			-
2. Wartości niematerialne i prawne			-
3. Długoterminowe aktywa finansowe		2 185	2 087
a) w jednostkach powiązanych			-
- udziały lub akcje			-
- inne papiery wartościowe			-
- udzielone pożyczki			-
- inne długoterminowe aktywa finansowe			-
b) w pozostałych jednostkach		2 185	2 087
- udziały lub akcje			-
- inne papiery wartościowe		2 185	2 087
- udzielone pożyczki			-
- inne długoterminowe aktywa finansowe			-
4. Inne inwestycje długoterminowe			-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			-
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe			-
B. Aktywa obrotowe		7 602	7 502
I. Zapasy			-
1. Materiały			-
2. Półprodukty i produkty w toku			-
3. Produkty gotowe			-
4. Towary			-
5. Zaliczki na dostawy			-
II. Należności krótkoterminowe		2 451	322
1. Należności od jednostek powiązanych			-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:			-
- do 12 miesięcy			-
- powyżej 12 miesięcy			-
b) Inne			-
2. Należności od pozostałych jednostek		2 451	322
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		2 419	279
- do 12 miesięcy		2 419	279
- powyżej 12 miesięcy			-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń			11
c) Inne		32	32
d) dochodzone na drodze sądowej			-
III. Inwestycje krótkoterminowe		5 132	7 171
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		5 132	7 171
a) w jednostkach powiązanych			-
- udziały lub akcje			-

Bilans należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego

QUERCUS TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku

Bilans

Aktywa (w tys. złotych)	Nota	31-12-2009	31-12-2008
- inne papiery wartościowe			-
- udzielone pożyczki			-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			-
b) w pozostałych jednostkach	9.1	3 824	6 766
- udziały lub akcje			-
- inne papiery wartościowe		3 824	6 766
- udzielone pożyczki			-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	28	1 308	405
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		1 308	405
- inne środki pieniężne			-
- inne aktywa pieniężne			-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe			-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	19	9
Aktywa razem		10 438	10 657

Bilans należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego

QUERCUS TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku

Bilans

Pasywa

(w tysiącach złotych)	Nota	Na dzień 31 grudnia 2009 roku	Na dzień 31 grudnia 2008 roku
A. Kapitał (fundusz) własny		8 593	9 983
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	11	7 000	7 000
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		-	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy		6 839	6 839
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		-	-
VII. Zysk / (strata) z lat ubiegłych		-3 856	-
VIII. Zysk / (strata) netto		-1 390	-3 856
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		1 845	674
I. Rezerwy na zobowiązania	13	35	45
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		35	45
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		-	-
- długoterminowa		-	-
- krótkoterminowa		-	-
3. Pozostałe rezerwy		-	-
- długoterminowe		-	-
- krótkoterminowe		-	-
II. Zobowiązania długoterminowe		-	-
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-
2. Wobec pozostałych jednostek		-	-
a) kredyty i pożyczki		-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c) inne zobowiązania finansowe		-	-
d) Inne		-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe		529	195
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		-	-
- do 12 miesięcy		-	-
- powyżej 12 miesięcy		-	-
b) Inne		-	-
2. Wobec pozostałych jednostek		529	195
a) kredyty i pożyczki		-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c) inne zobowiązania finansowe		-	-
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		437	115
- do 12 miesięcy		437	115
- powyżej 12 miesięcy		-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy		-	-
f) zobowiązania wekslowe		-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		79	70
h) z tytułu wynagrodzeń		9	4
i) Inne		4	6
3. Fundusze specjalne		-	-
IV. Rozliczenia międzyokresowe	16	1 281	434
1. Ujemna wartość firmy		-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		1 281	434
- długoterminowe		-	-
- krótkoterminowe		1 281	434
Pasywa razem		10 438	10 657

Bilans należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego

QUERCUS TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku

Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)

(w tysiącach złotych)	Nota	Okres od dnia 01 stycznia do 31 grudnia 2009 roku	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	20	6 362	1 270
od jednostek powiązanych		-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		6 362	1 270
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wartość dodatnia, zmniejszenie-wartość ujemna)		-	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		-	-
B. Koszty działalności operacyjnej		8 566	5 435
I. Amortyzacja		425	429
II. Zużycie materiałów i energii		90	127
III. Usługi obce		705	1 454
IV. Podatki i opłaty, w tym:		284	329
- podatek akcyzowy		-	-
V. Wynagrodzenia		2 599	2 253
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		288	324
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		4 175	519
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
C. Zysk / (strata) ze sprzedaży (A – B)		-2 204	-4 165
D. Pozostałe przychody operacyjne	24	388	4
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-
II. Dotacje		-	-
III. Inne przychody operacyjne		388	4
E. Pozostałe koszty operacyjne	25	-	92
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	-
III. Inne koszty operacyjne		-	92
F. Zysk / (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)		-1 816	-4 253
G. Przychody finansowe	26	422	444
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-
- od jednostek powiązanych		-	-
II. Odsetki, w tym:		271	357
- od jednostek powiązanych		-	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji		53	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		98	87
V. Inne		-	-
H. Koszty finansowe	27	6	2

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego

QUERCUS TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku

Rachunek zysków i strat

I. Odsetki, w tym:	-	-
- dla jednostek powiązanych	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
IV. Inne	6	2
I. Zysk / (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	-1 400	-3 811
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	-	-
I. Zyski nadzwyczajne	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-
K. Zysk / (strata) brutto (I±J)	-1 400	-3 811
L. Podatek dochodowy	23	45
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
N. Zysk / (strata) netto (K-L-M)	-1 390	-3 856

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego

QUERCUS TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

(w tysiącach złotych)	Nota	Okres od dnia 01 stycznia do 31 grudnia 2009 roku	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)		7 000	0
- korekty błędów podstawowych		-	-
- zmiany zasad rachunkowości		-	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach		7 000	0
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu		-	0
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		-	7000
a) zwiększenie		-	7000
- wydania udziałów (emisji akcji)		-	7000
b) zmniejszenie		-	-
- umorzenia udziałów (akcji)		-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu		7 000	7000
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		-	-
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		-	-
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu		-	-
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu		6 839	0
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		-	6839
a) zwiększenie (z tytułu)		-	7000
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		-	7000
- z podziału zysku (ustawowo)		-	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)		-	161
- pokrycia straty		-	-
- koszty emisji akcji		-	161
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu		6 839	6839
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu		-	-
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
- zbycia środków trwałych		-	-
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		-	-
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		-	-

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego

QUERCUS TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

(w tysiącach złotych)	Nota	Okres od dnia 01 stycznia do 31 grudnia 2009 roku	Okres od 24 sierpnia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku
7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		-3 856	-
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		-	-
- korekty błędów podstawowych		-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		-	-
a) zwiększenie (z tytułu)		-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych		-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)		-	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		-3 856	-
- korekty błędów podstawowych		-	-
- korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości		-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		-3 856	-
a) zwiększenie (z tytułu)		-	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		-	-
b) zmniejszenie		-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		-3 856	-
7.7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		-3 856	-
8. Wynik netto		-1 390	-3 856
a) zysk netto		-	-
b) strata netto		-1 390	-3 856
c) odpisy z zysku		-	-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)		8 593	9 983
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		8 593	9,953

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego

QUERCUS TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku

Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

(w tysiącach złotych)	Nota	Okres od dnia 01 stycznia do 31 grudnia 2009 roku	Okres od 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk / (strata) netto		-1 390	-3 856
II. Korekty razem		-1 077	258
1. Amortyzacja		425	429
2. Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych		-6	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		-271	-357
4. Zysk / (strata) z działalności inwestycyjnej		-151	-87
5. Zmiana stanu rezerw		-10	45
6. Zmiana stanu zapasów		-	-
7. Zmiana stanu należności		-2 129	-322
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		335	34
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		837	425
10. Inne korekty		-107	91
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)		-2 467	-3 598
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		7 236	2 000
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:		7 236	2 000
a) w jednostkach powiązanych		-	-
b) w pozostałych jednostkach		7 236	-
- zbycie aktywów finansowych		6 965	2 000
- dywidendy i udziały w zyskach		-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		-	-
- odsetki		271	-
- inne wpływy z aktywów finansowych		-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne		-	-
II. Wydatki		3 866	12 173
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		8	1 588
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:		3 858	10 585
a) w jednostkach powiązanych		-	-
b) w pozostałych jednostkach		3 858	10 585
- nabycie aktywów finansowych		3 858	10 585
- udzielone pożyczki długoterminowe		-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne		-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		3 370	-10 173
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		-	14 176
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	14 000
2. Kredyty i pożyczki		-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		-	-
4. Inne wpływy finansowe		-	176
II. Wydatki		-	-
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		-	14 176
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)		903	405
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym		903	405
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu		405	
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym		1 308	405
- o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

5. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTAPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do dnia 14 kwietnia 2010 roku nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

6. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki nie wprowadził żadnych zmian w polityce (zasadach) rachunkowości Spółki.

7. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku

Inne wartości niematerialne i prawne				
(w tysiącach złotych)	Licencje	Oprogramowanie	Inne WNIP	Razem
Wartość początkowa				
Saldo otwarcia	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-
Nabycie	366	43	7	416
Inne	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	366	43	7	416
Umorzenie				
Saldo otwarcia	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-
Amortyzacja okresu	183	23	4	210
Inne	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	183	23	4	210
Odpisy aktualizujące				
Saldo otwarcia	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-
Wartość netto				
Saldo otwarcia	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	183	20	3	206

QUERCUS TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Okres od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku

(w tysiącach złotych)	Inne wartości niematerialne i prawne			
	Licencje	Oprogramowanie	Inne WNIp	Razem
Wartość	366	43	7	416
<u>początkowa</u>				
Saldo otwarcia	366	43	7	416
Zwiększenia, w tym:				
Nabycie	4	3	-	7
Inne	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:				
Likwidacja	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	370	46	7	423
Umorzenie	183	23	4	210
Saldo otwarcia	183	23	4	210
Zwiększenia, w tym:				
Amortyzacja okresu	184	19	3	206
Inne	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:				
Likwidacja	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	367	42	7	416
Odpisy				
<u>aktualizujące</u>				
Saldo otwarcia				
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:				
Wykorzystanie	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-
Wartość netto	3	4		7
Saldo otwarcia				
Saldo zamknięcia	3	4	0	7

8. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Okres od dnia 01 stycznia do 31 grudnia 2009 roku

(w tysiącach złotych)	Grunty	w tym: Prawo wieczystego użytkownika gruntu	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
<u>Wartość początkowa</u>									
Saldo otwarcia	-	-	-	237	536	294	-	-	1 067
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	1	-	-	-	-	1
Nabycie	-	-	-	1	-	-	-	-	1
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	238	536	294	-	-	1068
<u>Umorzenie</u>									
Saldo otwarcia	-	-	-	59	111	35	-	-	205
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	70	108	41	-	-	219
Amortyzacja okresu	-	-	-	70	108	41	-	-	219
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	129	219	76	-	-	424
<u>Odpisy aktualizujące</u>									
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Wartość netto</u>									
Saldo otwarcia	-	-	-	178	425	259	-	-	862
Saldo zamknięcia	-	-	-	109	317	218	-	-	644

QUERCUS TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Okres od 24 sierpnia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku

(w tysiącach złotych)	Grunty	w tym: Prawo wieczystego użytkownika gruntu	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
Wartość początkowa									
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	237	640	294	-	-	1 171
Nabycie	-	-	-	237	640	294	-	-	1 171
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	104	-	-	-	104
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	-	104	-	-	-	104
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	237	536	294	-	-	1 067
Umorzenie									
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	59	125	35	-	-	219
Amortyzacja okresu	-	-	-	59	125	35	-	-	219
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	14	-	-	-	14
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	-	14	-	-	-	14
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	59	111	35	-	-	205
Odpisy aktualizujące									
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość netto									
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	178	425	259	-	-	862

9. INWESTYCJE

9.1. Papiery wartościowe

Okres od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku

(w tysiącach złotych)	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	Papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	Papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	Udzielone pożyczki	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	-	2087	6766	-	-	8853
Wartość brutto	-	2000	6617	-	-	8617
Odpisy aktualizujące	-	87	149	-	-	236
Zwiększenia, w tym:	-	98	4023	-	-	4121
Nabycie	-	-	3855	-	-	3855
Aktualizacja wartości	-	98	-	-	-	98
Odsetki naliczone	-	-	3	-	-	3
Odsetki zrealizowane	-	-	165	-	-	165
Transfery	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	6965	-	-	6965
Sprzedaż	-	-	6816	-	-	6816
Aktualizacja wartości	-	-	149	-	-	149
Inne	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	-	2185	3824	-	-	6009
Wartość brutto	-	2 000	3821	-	-	5821
Odpisy aktualizujące	-	185	3	-	-	188

Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku

(w tysiącach złotych)	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	Papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	Papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	Udzielone pożyczki	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	2 087	8 766	-	-	10 853
Nabycie	-	2 000	8 585	-	-	10 585
Aktualizacja wartości	-	87	149	-	-	236
Odsetki zrealizowane	-	-	32	-	-	32
Transfery	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	2 000	-	-	2 000

QUERCUS TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Sprzedaż	-	-	2 000	-	-	2 000
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	-	2 087	6 766	-	-	8 853
Wartość brutto	-	2 000	6 617	-	-	8 617
Odpisy aktualizujące	-	87	149	-	-	236

Na pozycje papiery wartościowe dostępne do sprzedaży składają się jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Na dzień bilansowy i poprzedni dzień bilansowy 20.000 jednostek uczestnictwa subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty zostały zaklasyfikowane przez Spółkę jako długoterminowe aktywa finansowe.

Na pozycje papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności składają się na dzień bilansowy obligacje DS1110. Na poprzedni dzień bilansowy na tę pozycję składają się bony skarbowe. Z uwagi na powyższe, aktywa te zostały zaprezentowane w bilansie jako krótkoterminowe aktywa finansowe.

10. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE

(w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku	Okres od 24 sierpnia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Razem długoterminowe	-	-
Koszty ubezpieczeń	8	9
Koszty przyszłego miesiąca	11	-
Razem krótkoterminowe	19	9

11. KAPITAŁY

Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 7 000 tysięcy złotych i był podzielony na 70 000 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Na dzień bilansowy struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

31 grudnia 2009 roku

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna jednej akcji (zł)	Udział w kapitale podstawowym
Sebastian Buczek	28 679 822	28 679 822	0,10	40,97%
Jakub Głowacki	13 131 790	13 131 790	0,10	18,76%
Artur Paderewski	2 902 841	2 902 841	0,10	4,15%
Paweł Cichoń	2 661 500	2 661 500	0,10	3,80%

QUERCUS TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Jerzy Cieślik	1 250 000	1 250 000	0,10	1,79%
Piotr Pluska	1 200 000	1 200 000	0,10	1,71%
Jerzy Lubianiec	600 000	600 000	0,10	0,86%
Wiesław Dębski	10 000	10 000	0,10	0,01%
Pozostali	19 564 047	19 564 047	0,10	27,95%
Razem	70 000 000	70 000 000	0,10	100,00%

31 grudnia 2008 roku

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna jednej akcji (zł)	Udział w kapitale podstawowym
Sebastian Buczek	28 324 822	28 324 822	0,10	40,46%
Jakub Głowacki	13 131 790	13 131 790	0,10	18,76%
Artur Paderewski	2 902 841	2 902 841	0,10	4,15%
Paweł Cichoń	2 700 000	2 700 000	0,10	3,86%
Jerzy Cieślik	1 250 000	1 250 000	0,10	1,79%
Piotr Pluska	1 200 000	1 200 000	0,10	1,71%
Jerzy Lubianiec	600 000	600 000	0,10	0,86%
Pozostali	19 890 547	19 890 547	0,10	28,41%
Razem	70 000 000	70 000 000	0,10	100,00%

Kapitał podstawowego Towarzystwa w roku obrotowym 2009 (tj. od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku) przedstawiał się następująco:

	Ilość akcji (szt.)	Wartość nominalna akcji tys. zł.
Stan na początek okresu	70.000.000	7.000
Podwyższenie kapitału	-	-
Stan na koniec okresu	70.000.000	7.000

Kapitał podstawowego Towarzystwa w poprzednim roku obrotowym 2008 (tj. od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku) przedstawiał się następująco:

	Ilość akcji (szt.)	Wartość nominalna akcji tys. zł.
Stan na początek okresu	0	0
Podwyższenie kapitału	70.000.000	7.000
Stan na koniec okresu	70.000.000	7.000

12. POKRYCIE STRATY**12.1. Pokrycie straty za rok bieżący**

Strata za rok bieżący zostanie pokryta z zysków przyszłych okresów.

13. REZERWY

W okresie sprawozdawczym objętym sprawozdaniem finansowym, oraz poprzednim roku obrotowym wystąpiły następujące pozycje rezerw:

31 grudnia 2009 roku

(w tysiącach złotych)	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Rezerwy	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na dzień 31 grudnia 2009 roku, w tym:	35	-	-	-	35
Długoterminowe	-	-	-	-	-
Krótkoterminowe	35	-	-	-	35

31 grudnia 2008 roku

(w tysiącach złotych)	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Rezerwy	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku, w tym:	45	-	-	-	45
Długoterminowe	-	-	-	-	-
Krótkoterminowe	45	-	-	-	45

14. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI

Okres od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku

(w tysiącach złotych)	Odpisy aktualizujące należności długoterminowe	Odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe
Zwiększenia	-	-
- należności od odbiorców	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2009 roku	-	-

W ROKU OBROTOWYM JAK I W POPRZEDNIM NIE WYSTAPIŁY

OKRES OD DNIA 24 SIERPNI 2007 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2008 ROKU

(w tysiącach złotych)	Odpisy aktualizujące należności długoterminowe	Odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe
Zwiększenia	-	-
- należności od odbiorców	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku	-	-

15. AKTYWA I PASywa SOCJALNE

Ustawa o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych z dnia 4 marca 1994 roku, wraz z późniejszymi zmianami wymaga od przedsiębiorstwa, którego liczba pracowników wynosi 20 osób lub więcej, założenia i prowadzenia Funduszu Socjalnego. Spółka nie prowadzi takiego funduszu i nie dokonuje okresowych wpłat w oparciu o minimalną wymaganą kwotę.

16. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2009 roku	31 grudnia 2008 roku
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Razem inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	1 281	434
Inne, w tym:	1 281	434
- Rezerwa na urlopy	108	88
- Rezerwa na wynagrodzenie	501	114
- Rezerwa na audyt i usługi księgowe	27	38
- Rezerwa na publikację sprawozdań	12	82
- Rezerwa koszty dystrybucji	424	-
- Rezerwa na koszty funduszy	173	-
- pozostałe	36	112
Rozliczenia międzyokresowe – razem	1 281	434

17. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM RÓWNIEŻ UDZIELONE PRZEZ JEDNOSTKĘ GWARANCJE I PORĘCZENIA, TAKŻE WEKSLOWE

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań warunkowych, w tym również udzielonych gwarancji i poręczeń, łącznie z wekslowymi.

18. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań pozabilansowych.

19. INNE UMOWY NIEUWZGLĘDNIONE W BILANSIE

Poza umowami opisanymi w danym sprawozdaniu finansowym Spółka nie posiadała umów nieuwzględnionych w bilansie.

20. STRUKTURA RZECZOWA I TERYTORIALNA SPRZEDAŻY

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku oraz w poprzednim roku obrotowym była następująca:

Rodzaj działalności (w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku
1. Przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi, w tym:	4 960	1 003
- stałe	3 237	739
- zmienne	1 723	264
2. Dystrybucja jednostek uczestnictwa	1 264	267
3. Przychody z tytułu zarządzania portfelem	138	-
- stałe	134	-
- zmienne	4	-
Przychody netto ze sprzedaży, razem	6 362	1 270

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży w okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2009 roku oraz w poprzednim roku obrotowym była następująca:

Obszar działalności (w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku
1. Krajowa	6 362	1 270
Przychody netto ze sprzedaży, razem	6 362	1 270

21. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ŚRODKÓW TRWAŁYCH

Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych w roku obrotowym jak i w poprzednim nie wystąpiły.

22. INFORMACJE O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ W ROKU OBROTOWYM LUB PRZEWIDZIANEJ DO ZANIECHANIA W ROKU NASTĘPNYM

W roku obrotowym oraz w poprzednim roku obrotowym Spółka nie zaniechała i w kolejnym roku nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

23. PODATEK DOCHODOWY

Uzgodnienia zysku brutto do podstawy opodatkowania przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku
Zysk / (strata) brutto	-1 400	-3 811
(-) Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	-261	-236
- wycena jednostek uczestnictwa	-116	-87
- naliczone odsetki od bonów skarbowych i obligacji	-64	-149
- inne	-81	-
(+) Koszty roku bieżącego nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	1 530	610
- amortyzacja środków trwałych ponad limit	33	39
- utworzone rezerwy	1 296	434
- ubezpieczenie samochodów ponad limit	3	12
- reprezentacja i reklama	127	75
- opieka medyczna	14	15
- VAT nie podlegający odliczeniu	3	-
- inne	54	35
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-131	-3 437
Stawka podatkowa	19%	19%
Podatek dochodowy (bieżący)	0	0
Zmiana stanu rezerwy/ aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35	45
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego, kwota netto	35	45

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska

te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe. W roku obrotowym jak i w poprzednim, nie zostało utworzone aktywo z tytułu podatku odroczonego.

W roku obrotowym 2009 firma osiągnęła stratę podatkową w wysokości 131 tys., natomiast w roku poprzednim 3.437 tys. Na straty te nie utworzono aktywa z tytułu podatku odroczonego z uwagi na niepewność dotyczącą możliwości jego realizacji w przyszłości.

Na rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego składają się następujące pozycje:

(w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku	Okres od 24 sierpnia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- wycena jednostek uczestnictwa	35	17
- wycena obligacji skarbowych	-	28
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	35	45
Podatek dochodowy – część odroczonego	-10	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Odpis aktualizujący aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-

24. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

(w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku	Okres od 24 sierpnia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku
Inne przychody operacyjne, w tym:	388	4
- inne, w tym:	388	4
- odszkodowanie	-	2
- zwrot kosztów od subfunduszy	307	-
- rozwiązanie rezerwy na niewykorzystane urlopy	81	-
- pozostałe	-	2
Pozostałe przychody operacyjne, razem	388	4

25. KOSZTY OPERACYJNE

(w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku	Okres od 24 sierpnia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku
-----------------------	--	--

QUERCUS TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Strata ze zbycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-	-
Inne koszty operacyjne, w tym:	-	92
- koszty likwidacji środków trwałych	-	91
- inne	-	1
Pozostałe koszty operacyjne, razem	-	92

26. PRZYCHODY FINANSOWE

(w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku	Okres od 24 sierpnia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku
Odsetki, w tym:	271	357
- odsetki bankowe	18	181
- amortyzacja dyskonta bonów skarbowych	253	176
Aktualizacja wartości inwestycji, w tym	98	87
- wycena jednostek uczestnictwa	98	87
Aktywa finansowe	53	-
- zysk ze sprzedaży papierów wartościowych	53	-
Przychody finansowe, razem	422	444

27. KOSZTY FINANSOWE

(w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku	Okres od 24 sierpnia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku
Strata ze zbycia inwestycji	-	-
Aktualizacja wartości papierów wartościowych	-	-
Inne, w tym:	6	2
- różnice kursowe	6	2
Koszty finansowe, razem	6	2

28. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO RACHUNKU PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku	Okres od 24 sierpnia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku
Środki pieniężne w banku	1 308	405
- rachunki bieżące	58	145
- depozyty krótkoterminowe	1250	160
Środki pieniężne w kasie	-	-
Inne środki pieniężne	-	-
Środki pieniężne, razem	1 308	405

29. INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Grupa zatrudnionych	Okres od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku	Okres od dnia 24 sierpnia do dnia 31 grudnia 2008 roku
Zarząd	4	4
Pracownicy umysłowi	11	12
Zatrudnienie, razem	15	16

30. INFORMACJE O WYNAGRODZENIU BIEGŁEGO REWIDENTA LUB PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie netto podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za okres od 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku oraz stan za poprzedni rok obrotowy w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	Okres od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku *	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku *
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A.	10	11
Badanie subfunduszy	59	44
Badanie subfunduszy (przeгляд półroczny)	19	20
Pozostałe usługi	1	15
Razem	89	90

* odnosi się do Ernst& Young Audit Sp. z o.o.

31. INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM Z ZYSKU, WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Wynagrodzenia (w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku	Okres od 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku
Zarząd Spółki	1 065	828
Rada Nadzorcza	0	0
Wynagrodzenia, razem	1 065	828

32. INFORMACJE O WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH, KTÓRE NIE PODLEGAJĄ KONSOLIDACJI

Spółka nie podejmowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

33. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Spółka w okresie od dnia 01 stycznia do dnia 31 grudnia 2009 roku i w poprzednim roku obrotowym, nie zawierała transakcji z jednostkami powiązanyymi innych niż te co wymienione w notach 11 i 31.

34. INSTRUMENTY FINANSOWE***Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym***

Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące przede wszystkim ryzyko zmiany stóp procentowych. Spółka nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Spółka posiada procedury określające zasady inwestowania w instrumenty finansowe na własny rachunek zawarte w „Regulaminie wewnętrznym nabywania lub zbywania na własny rachunek maklerskich instrumentów finansowych”.

Z uwagi na zakres prowadzonych inwestycji Spółka nie posiada pisemnych wytycznych i zaleceń w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym, które określają jej całościowe strategie operacyjne, poziom tolerancji ryzyka oraz ogólną filozofię zarządzania ryzykiem, a także nie opracowała procedur mających na celu zapewnienie terminowego i szczegółowego monitorowania i kontrolowania transakcji zabezpieczających.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim inwestycji w dłużne papiery wartościowe, których cena rynkowa jest uzależniona od zmieniających się stóp procentowych oraz pośrednio dotyczy cen jednostek uczestnictwa, zwłaszcza opartych na wycenie tych instrumentów. Spółka nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. W celu zapewnienia jego płynności, Spółka posiada w nim głównie dłużne papiery wartościowe oraz jednostki uczestnictwa.

Ryzyko walutowe

Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe Spółki to przede wszystkim ryzyko związane z należnościami własnymi oraz z zakupem bonów skarbowych. Ryzyko kredytowe nie jest zabezpieczone pochodnymi instrumentami pochodnymi.

Charakterystyka instrumentów finansowych

Na dzień 31 grudnia 2009 roku

	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Należności własne
Ilość instrumentów finansowych	Obligacje skarbowe DS1110 w ilości 3740, cena czysta 102,17, odsetki 9,86, zakup nastąpił 23.01.2009 roku	20 000 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału	Oplata za zarządzanie subfunduszami Quercus
Wartość instrumentów finansowych	Wartość nominalna obligacji DS1110 wynosi 3.740.000,00 zł, natomiast wartość rozliczeniowa 3.858.034,40 zł.	Wartość nominalna jednostek 2 000 000 zł	Wartość nominalna 286 tys. zł.
Istotne warunki i terminy, które mogą wpływać na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych	Po wygaśnięciu terminu wymagalności w 2010 roku nastąpi wpływ na rachunek bankowy	W momencie sprzedaży nastąpi wpływ środków na rachunek bankowy	Zaplata zgodnie z terminem płatności określonym na fakturze
Metody i istotne założenia przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości	Przychody odsetkowe ustalone są proporcjonalnie do upływu czasu na poziomie efektywnej dochodowości tych aktywów	Wartość godziwa ustalana jest na podstawie wartości jednostki uczestnictwa ogłaszanej przez fundusz	Nie dotyczy
Sposób ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych, to jest, czy jednostka odnosi je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	Wyliczone odsetki zalicza się do przychodów finansowych	Skutki przeszacowania jednostka zalicza do przychodów lub kosztów finansowych	Nie dotyczy
Wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego	Wartość obligacji skarbowych wykazana w bilansie to 3 824 075,20 zł. Z tego wartość nominalna wynosi 3.740.000,00 zł	Wartość godziwa jednostek uczestnictwa wykazana w bilansie to 2 185 000 zł. Skutki przeszacowania odniesione do przychodów finansowych to 98 tys. zł.	Nie dotyczy

QUERCUS TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Na dzień 31 grudnia 2008 roku

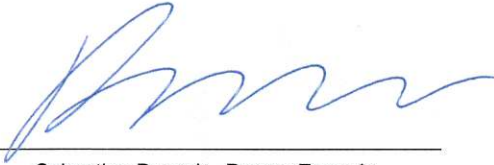
	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Należności własne
Ilość instrumentów finansowych	3 bony skarbowe	20 000 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału	Oplata za zarządzanie subfunduszami Quercus
Wartość instrumentów finansowych	Wartość nominalna 6 900 000 zł, zakupione odsetki 274 298,68 zł	Wartość nominalna jednostek 2 000 000 zł	Wartość nominalna 286 tys. zł.
Istotne warunki i terminy, które mogą wpływać na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych	Po wygaśnięciu terminu wymagalności w 2009 roku nastąpi wpływ na rachunek bankowy	W momencie sprzedaży nastąpi wpływ środków na rachunek bankowy	Zapłata zgodnie z terminem płatności określonym na fakturze
Metody i istotne założenia przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości	Przychody odsetkowe ustalone są proporcjonalnie do upływu czasu na poziomie efektywnej dochodowości tych aktywów	Wartość godziwa ustalana jest na podstawie wartości jednostki uczestnictwa ogłaszanej przez fundusz	Nie dotyczy
Sposób ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych, to jest, czy jednostka odnosi je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	Wyliczone odsetki zalicza się do przychodów finansowych	Skutki przeszacowania jednostka zalicza do przychodów lub kosztów finansowych	Nie dotyczy
Wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego	Wartość bonów skarbowych wykazana w bilansie to 6 766 011,70 zł. Naliczone oraz zrealizowane odsetki odniesione do przychodów finansowych to 180 871,12 zł. Wartość godziwa bonów skarbowych wynosi 6 787 582,20 zł.	Wartość godziwa jednostek uczestnictwa wykazana w bilansie to 2 086 800 zł. Skutki przeszacowania odniesione do przychodów finansowych to 86 800 zł.	Nie dotyczy

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 34 kolejno ponumerowane strony.

Sprawozdanie sporządziła:
Agata Bakierska

Księgowa / Prowadząca

Warszawa, 14 kwietnia 2010 roku



Sebastian Buczek - Prezes Zarządu



Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
QUERCUS TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE ORGANIZACYJNE

- 1.1. Spółka
- 1.2. Władze Spółki

2. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI

- 2.1. Podstawowe obszary działalności
- 2.2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w 2009 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego
- 2.3. Przewidywany rozwój Spółki
- 2.4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju
- 2.5. Nabycie akcji własnych
- 2.6. Posiadane udziały (zakłady)

3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

- 3.1. Sprzedaż i źródła przychodów
- 3.2. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za rok 2009
- 3.3. Sytuacja majątkowa Spółki
- 3.4. Prognozy finansowe
- 3.5. Propozycja pokrycia straty
- 3.6. Informacje o instrumentach finansowych

4. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

- 4.1. Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym
- 4.2. Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach finansowych
- 4.3. Ryzyko związane z kanałami dystrybucji
- 4.4. Ryzyko wzrostu konkurencji
- 4.5. Ryzyko utraty kluczowych pracowników
- 4.6. Ryzyko utraty klientów
- 4.7. Ryzyko związane z wynikami inwestycyjnymi
- 4.8. Ryzyko związane z infrastrukturą informatyczną
- 4.9. Ryzyko utraty reputacji, ryzyko związane z budową marki „QUERCUS”
- 4.10. Ryzyko związane z ponoszeniem kosztów stałych
- 4.11. Ryzyko nie zrealizowania prognoz finansowych

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

- 5.1. Transakcje z podmiotami powiązanymi
- 5.2. Informacja na temat kredytów, pożyczek, poręczeń i gwarancji
- 5.3. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

1. INFORMACJE ORGANIZACYJNE

1.1. Spółka

1.1.1 Dane Spółki

Firma:	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa
Telefon:	(+48) 22 205 30 00
Faks:	(+48) 22 205 30 01
Adres poczty elektronicznej:	biuro@quercustfi.pl
Adres strony internetowej:	www.quercustfi.pl
NIP:	1080003520
REGON:	141085990
KRS:	0000288126

1.1.2. Informacje o rejestracji

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000288126. Spółka została wpisana do rejestru w dniu 10.09.2007 r., na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 7.09.2007 r.

1.1.3. Kapitał zakładowy; akcje Spółki

Na dzień 31.12.2009 r. kapitał zakładowy Spółki wynosi 7 mln zł. Spółka dysponuje również kapitałem zapasowym w wysokości 6,8 mln zł. Na dzień 31.12.2009 r. kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 70 000 000 akcji, w tym 53 945 000 akcji zwykłych imiennych serii A i B o wartości nominalnej 0,10 zł oraz 16 055 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B1 i C o wartości nominalnej 0,10 zł dopuszczonych do obrotu na rynku NewConnect. Free float wynosi 22,94%.

1.1.4. Przedmiot działalności

Zgodnie ze statutem, przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Aktualnie 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 oraz zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych i doradztwie inwestycyjnym.

Na dzień 31.12.2009 r. Spółka zarządzała funduszem inwestycyjnym QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi czterema subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny oraz QUERCUS Bałkany i Turcja oraz portfelami instrumentów finansowych.

1.2. Władze Spółki

1.2.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Na dzień 31.12.2009 r. w skład akcjonariuszy Quercus TFI S.A. wchodziło:

	akcjonariusz	I. akcji	% akcji	I. głosów	% głosów
1	Sebastian Buczek	28 679 822	40,97%	28 679 822	40,97%
2	Jakub Głowacki	13 131 790	18,76%	13 131 790	18,76%
3	Artur Paderewski	2 902 841	4,15%	2 902 841	4,15%
4	Paweł Cichoń	2 661 500	3,80%	2 661 500	3,80%
5	Jerzy Cieślik	1 250 000	1,79%	1 250 000	1,79%
6	Piotr Płuska	1 200 000	1,71%	1 200 000	1,71%
7	Jerzy Lubianiec	600 000	0,86%	600 000	0,86%
8	Wiesław Dębski	10 000	0,01%	10 000	0,01%
9	Pozostali	19 564 047	27,95%	19 564 047	27,95%

Tabela przedstawia informacje dotyczące członków organów Spółki oraz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji. Źródło: Spółka

1.2.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 15 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z 3 (trzech) do 8 (ośmiu) członków, z zastrzeżeniem, że w okresie gdy Spółka jest spółką publiczną, w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 8 (ośmiu) członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata.

Zgodnie z § 16 Statutu Spółki, organizację prac Rady Nadzorczej i tryb jej funkcjonowania określa regulamin Rady Nadzorczej uchwalany przez nią większością co najmniej 2/3 głosów. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza. Zgodnie z § 18 Statutu Spółki, Członkom Rady Nadzorczej może być przyznane wynagrodzenie w wysokości ustalonej na dany rok przez Walne Zgromadzenie.

Aktualnie działająca Rada Nadzorcza, to Rada Nadzorcza pierwszej kadencji, która rozpoczęła się z dniem 21.08.2007 r. (to jest z dniem zawiązania Spółki) w składzie trzyosobowym: Pan Jakub Głowacki, Pan Andrzej Fierla, Pan Jerzy Lubianiec. Od czerwca 2008 roku do składu Rady Nadzorczej dołączyło kolejnych dwóch członków: Pan Jerzy Cieślik i Pan Maciej Radziwiłł. W kwietniu 2009 roku do grona osób zasiadających w Radzie dołączył Pan Wiesław Dębski.

Na dzień 31.12.2009 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziło:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Data upływu kadencji
Jakub Głowacki	Przewodniczący Rady Nadzorczej	21.08.2010 r.
Andrzej Fierla	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	21.08.2010 r.
Jerzy Lubianiec	Sekretarz Rady Nadzorczej	21.08.2010 r.
Jerzy Cieślik	Członek Rady Nadzorczej	21.08.2010 r.
Maciej Radziwiłł	Członek Rady Nadzorczej	21.08.2010 r.
Wiesław Dębski	Członek Rady Nadzorczej	21.08.2010 r.

1.2.3. Zarząd Spółki

Zgodnie z postanowieniami § 10 Statutu Spółki, Zarząd Spółki składa się z 2 (dwóch) do 6 (sześciu) członków, w tym Prezesa, Pierwszego Wiceprezesa, Wiceprezesów i/lub Członków Zarządu, powoływanych i odwoływanych na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Członków Zarządu trwa trzy lata. Walne Zgromadzenie ustala funkcje Członków Zarządu. Wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Zarząd.

Zgodnie z § 11 Statutu Spółki, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Zgodnie z § 12 Statutu Spółki, organizację prac Zarządu i tryb jego funkcjonowania określa regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd większością co najmniej 2/3 głosów.

Zgodnie z § 13 Statutu Spółki, uchwały Zarządu zapadają bezwzględnie większością głosów.

Aktualnie działający Zarząd Spółki, to Zarząd pierwszej kadencji, która rozpoczęła się z dniem 21.08.2007 r. (to jest z dniem zawiązania Spółki) w składzie trzyosobowym: Pan Sebastian Buczek, Pan Artur Paderewski, Pan Piotr Płuska. W kwietniu 2008 r. do składu Zarządu dołączył czwarty członek, Pan Paweł Cichoń.

Na dzień 31.12.2009 r. w skład Zarządu Spółki wchodził:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Data upływu kadencji
Sebastian Buczek	Prezes Zarządu	21.08.2010 r.
Artur Paderewski	Pierwszy Wiceprezes Zarządu	21.08.2010 r.
Piotr Płuska	Wiceprezes Zarządu	21.08.2010 r.
Paweł Cichoń	Wiceprezes Zarządu	21.08.2010 r.

2. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI

2.1. Podstawowe obszary działalności

Przedmiotem działalności Spółki jest tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi. Poza tym Spółka może zarządzać zbiorczym pakietem papierów wartościowych i prowadzić dystrybucję jednostek uczestnictwa. Od kwietnia 2009 roku Spółka prowadzi również działalność w zakresie zarządzania portfelami instrumentów finansowych i doradztwa inwestycyjnego.

Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny QUERCUS Parasolowy SFIO i aktualnie zarządza tym funduszem. W ramach zarządzania funduszem Spółka buduje sieć dystrybucji w oparciu o instytucje finansowe (banki, domy maklerskie, firmy doradztwa finansowego). Ponadto Spółka prowadzi bezpośrednią dystrybucję jednostek uczestnictwa tego funduszu.

Quercus TFI S.A. koncentruje się na oferowaniu swych produktów zamożnym i bardzo zamożnym klientom. Spółka od samego początku działalności przykłada dużą wagę do jakości oferty i usług zarządzania. Spółka nawiązała w tym celu współpracę z wiodącymi instytucjami obsługującymi fundusze inwestycyjne, w tym: Ernst & Young sp. z o.o. (audytor), Deutsche Bank Polska S.A. (bank depozytariusz), ProService Agent Transferowy sp. z o.o. (agent transferowy), Comarch S.A. (dostawca systemu informatycznego). Spółka prowadzi sprzedaż jednostek uczestnictwa subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO za pośrednictwem kilkunastu dystrybutorów instytucjonalnych, na dzień 31.12.2009 r. między innymi poprzez Xelion Doradcy Finansowi sp. z o.o., BRE Bank S.A. (jako agenta firmy inwestycyjnej – BRE Wealth Management S.A.), Centralny Dom Maklerski Pekao S.A., Bank Millennium S.A. (sprzedaż za pośrednictwem ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych PZU na Życie S.A.).

2.2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

- 1) **8 kwietnia 2009 roku** - Spółka uzyskała zezwolenie KNF na zarządzanie portfelami instrumentów finansowych i doradztwo inwestycyjne i rozszerzyła tym samym profil swojej

- działalności.
- 2) **27 kwietnia 2009 roku** - do grona Członków Rady Nadzorczej Spółki dołączył Pan Wiesław Dębski.
 - 3) **8 lipca 2009 roku** - Spółka złożyła wniosek do KNF o udzielenie zezwolenia na utworzenie czterech nowych subfunduszy.
 - 4) **27 lipca 2009 roku** - Spółka złożyła wniosek do KNF o udzielenie zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
 - 5) **14 września 2009 roku** – Spółka podpisała umowę dystrybucyjną z Fortis Bank Polska S.A.
 - 6) **08 września 2009 roku** – Spółka ogłosiła zmianę prognozy finansowej w tym korektę wyniku finansowego za 2009 rok z 0,5 mln zł na -1,8 mln zł.
 - 7) **30 września 2009 roku** - Quercus TFI S.A. zostało patronem merytorycznym Akademii Profesjonalnego Inwestowania – Studiów Podyplomowych w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.
 - 8) **29 grudnia 2009 roku** - Według Gazety Giełdy „Parkiet” z dnia 29 grudnia 2009 r. subfundusz QUERCUS Agresywny okazał się najlepszym uniwersalnym funduszem akcji polskich w czasie trwającego od 17 lutego br. odbicia na warszawskiej giełdzie. W okresie 17.02.09-22.12.09 osiągnął imponującą stopę zwrotu na poziomie 99%.
 - 9) **05 stycznia 2010 roku** – Spółka ogłosiła przekroczenie poziomu 300 mln aktywów pod zarządzaniem na koniec 2009 roku.
 - 10) **13 stycznia 2009 roku** – druga zmiana prognozy finansowej na podstawie wstępnych wyników za rok obrotowy 2009. Ogłoszono między innymi zmniejszenie straty finansowej netto do poziomu -1,4 mln zł.
 - 11) **1 lutego 2010 roku** – Spółka podpisała umowę dystrybucyjną z Allianz Bank Polska S.A.
 - 12) **22 lutego 2010 roku** – Spółka podpisała umowę współpracy z Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.
 - 13) **1 marca 2010 roku** – Spółka podpisała umowę dystrybucyjną z Deutsche Bank PBC S.A.
 - 14) **16 marca 2010 roku** – Spółka podpisała umowę współpracy z Aegon Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.

2.3. Przewidywany rozwój Spółki

2.3.1. Strategia rozwoju Spółki

Quercus TFI S.A. jest jednym z niewielu niezależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych działających na polskim rynku. Spółka koncentruje się na tworzeniu unikalnych produktów adresowanych głównie do zamożnych i bardzo zamożnych inwestorów, klientów private banking. Minimalna pierwsza wpłata do subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO wynosi 20 000 zł. Dla porównania, w przypadku większości funduszy inwestycyjnych otwartych w Polsce minimalny poziom wpłat wynosi kilkaset złotych.

W celu oferowania produktów i usług o najwyższej jakości Spółka nawiązała współpracę z wiodącymi instytucjami obsługującymi fundusze inwestycyjne, w tym: Ernst & Young sp. z o.o. (audytor), Deutsche Bank Polska S.A. (bank depozytariusz), ProService Agent Transferowy sp. z o.o. (agent transferowy) oraz Comarch S.A. (dostawca systemu informatycznego).

Strategia Spółki zawiera następujące istotne elementy:

- kluczowi pracownicy, w tym zarządzający funduszami, są akcjonariuszami Quercus TFI S.A.,
- opłata za zarządzanie subfunduszami QUERCUS Parasolowy SFIO, składa się z części stałej i zmiennej, uzależnionej od wyników,
- poziom premii zarządzających funduszami jest silnie skorelowany z osiąganymi wynikami subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO,
- kluczowi pracownicy Spółki, w tym zarządzający funduszami, inwestują swoje środki w subfundusze QUERCUS Parasolowy SFIO.

Dzięki powyższej filozofii funkcjonowania Spółki można oczekiwać z jednej strony stabilizacji zatrudnienia kadry menadżerskiej, z drugiej – maksymalnego zaangażowania całego zespołu w efektywnym zarządzaniu funduszami i świadczeniu usług na najwyższym poziomie.

Kluczowym elementem strategii Spółki jest tworzenie produktów przyjaznych inwestorom. Strategie inwestycyjne subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO podążają w dwóch kierunkach:

- produktów typu *absolute return*, których celem jest osiągnięcie stabilnych stóp zwrotu w ujęciu nominalnym,
- produktów agresywnych (*aggressive growth strategies*), których celem jest maksymalizacja stóp zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym.

Obok opłaty za zarządzanie powiązanej z osiąganymi wynikami, istnieje kolejna korzystna dla inwestorów cecha funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO – każdy subfundusz posiada limit (cap), po przekroczeniu którego nie będą przyjmowane nowe wpłaty. Spółka uważa, że sprawniej można zarządzać aktywami mniejszych funduszy (nie przekraczających 1 mld zł).

Fundusze tworzone przez Spółkę są dystrybuowane głównie przez 4 kanały dystrybucji:

- banki (private banking),
- firmy ubezpieczeniowe,
- biura maklerskie,
- niezależnych doradców finansowych.

Strategia rozwoju Spółki przewiduje tworzenie kolejnych subfunduszy i/lub funduszy inwestycyjnych (zarówno otwartych jak i zamkniętych) oraz pozyskiwanie klientów w ramach usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych.

2.3.2 Pozycja Quercus TFI S.A. na polskim rynku funduszy inwestycyjnych

Początki prawnych poprzedników funduszy inwestycyjnych w Polsce – funduszy powierniczych – datuje się na 1991 r., kiedy to została uchwalona ustawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych. Rok później rozpoczęło działalność pierwsze towarzystwo funduszy powierniczych w Polsce – Pioneer, które zaoferowało pierwszy fundusz powierniczy (typu zrównoważonego).

Rozwój funduszy inwestycyjnych w Polsce przez następnych kilka lat (poza okresem obejmującym lata 1993-1994) nie był zbyt dynamiczny, a fundusze traktowane były jako produkt o charakterze niszowym. Sytuacja zmieniła się w przededniu wprowadzenia tzw. podatku Belki, czyli kilka tygodni przed 1.12.2001 r. Wówczas to zaobserwowano gwałtowny wzrost zainteresowania inwestorów funduszami inwestycyjnymi.

Lata 2002 – 2007 to okres bardzo dynamicznego rozwoju funduszy inwestycyjnych w Polsce. W tym czasie wartość aktywów ulokowanych w funduszach wzrosła z 12 mld zł do prawie 140 mld zł, liczba TFI z 19 do 32, a liczba funduszy z 94 do 310. Tak znaczące zwiększenie zainteresowania funduszami możliwe było dzięki kilku czynnikom. Do najważniejszych z nich można zaliczyć:

- spadek poziomu stóp procentowych i zmniejszenie atrakcyjności tradycyjnych lokat bankowych,
- zachęty ze strony instytucji finansowych w kierunku lokowania oszczędności w produkty inwestycyjne, prowadzące do zmiany struktury oszczędności polskich gospodarstw domowych,
- bardzo dobra koniunktura na GPW w Warszawie od połowy 2003 r. do połowy 2007 r.

Od drugiej połowy 2007 r. trwał odwrót inwestorów od funduszy inwestycyjnych, co było spowodowane w głównej mierze bardzo trudną sytuacją na rynkach finansowych. W 2009 roku sytuacja jednak ustabilizowała się głównie dzięki wzrostom cen akcji trwających od lutego do końca roku.

Według stanu na koniec grudnia 2009 r. największy udział w rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce posiadały TFI powiązane z największymi bankami detalicznymi: Pioneer Pekao TFI S.A., BZ WBK AIB TFI S.A., ING TFI S.A., PKO TFI S.A., oraz Aviva Investors Poland TFI S.A. Pozostałą część rynku zajmowało ponad 20 średnich i małych TFI (pomijając TFI zarządzające funduszami sekurytyzacyjnymi i funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi dla konkretnych inwestorów). W ich gronie na uwagę zasługują podmioty, nie wchodzące w skład dużych międzynarodowych grup finansowych, takie jak Opera TFI S.A., Noble Funds TFI S.A. czy Investors TFI S.A. Udział tych i podobnych podmiotów w rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce powinien istotnie wzrosnąć w najbliższych latach, przede wszystkim kosztem średniej wielkości TFI, nie posiadających dużych własnych sieci dystrybucji. Tendencja wypierania przez niezależne TFI innych podmiotów na polskim rynku będzie zgodna z procesami zachodzącymi na rynkach rozwiniętych.

Ambicją Quercus TFI S.A. jest osiągnięcie pozycji jednego z największych niezależnych TFI na polskim rynku pod względem zarządzanych aktywów. Unikalna oferta produktowa skierowana do

wąskiej grupy inwestorów o ponadprzeciętnych dochodach jest nowym podejściem do inwestycji w funduszach. Taka innowacyjna strategia może przyczynić się do realizacji założonego celu i zaklasyfikowania w przyszłości Quercus TFI S.A. do grona większych, niezależnych podmiotów na rynku.

2.3.3 Plany rozwoju Spółki

W roku 2010 Spółka będzie dążyła do dalszego zwiększenia aktywów subfunduszy QUERCUS, rozszerzenia oferty produktowej i umocnienia pozycji rynkowej.

Spółka będzie dążyła do poszerzenia sieci dystrybucji poprzez podpisanie umów dystrybucyjnych z kolejnymi instytucjami finansowymi, działającymi głównie w segmencie klientów private banking.

Spółka zamierza rozwijać działalność w zakresie zarządzania portfelami instrumentów finansowych klientów oraz doradztwa inwestycyjnego. Powyższe działania powinny służyć poprawie wyników finansowych i budowaniu wartości Spółki.

2.3.4. Zagrożenia dla rozwoju Spółki

1) Osłabienie koniunktury na rynku finansowym

Od lipca 2007 r. do lutego 2009 r. światowe giełdy papierów wartościowych, w tym giełda warszawska, znajdowały się w trendzie spadkowym. Słabsze wyniki inwestycyjne funduszy osłabiały popyt na ofertę TFI. Dodatkowo nasiliła się konkurencja ze strony lokat bankowych. Ich oprocentowanie znacząco wzrosło w drugiej połowie 2008 r. i utrzymywało się na wysokim poziomie przez większość 2009 roku.

Najistotniejszą rolę odgrywają w tej sytuacji silnie rozwinięta sieć sprzedaży i lepsze od konkurencji wyniki inwestycyjne. Ze względu na krótką historię działania trudno zaprognozować, jak te czynniki będą się kształtować w przypadku Quercus TFI S.A. W negatywnym scenariuszu może to istotnie utrudnić realizację prognoz wyników na najbliższe lata.

2) Wczesny etap rozwoju Spółki

Quercus TFI S.A. zostało założone w sierpniu 2007 r. W lutym 2008 r. uzyskało zezwolenie KNF na prowadzenie działalności, a 28.03.2008 r. uruchomiło pierwsze 4 subfundusze. Działalność Spółki charakteryzuje się wczesnym etapem rozwoju. Istnieje szereg czynników, zarówno wewnętrznych i zewnętrznych, które mogą stanąć na przeszkodzie w skutecznej realizacji strategii. Do czasu osiągnięcia stabilnego poziomu przychodów i oczekiwanej rentowności, działalność Spółki obciążona jest wysokim ryzykiem.

3) Realizacja prognoz

Prognozy finansowe Quercus TFI S.A. opierają się na szeregu założeń, z których najistotniejszym jest poziom aktywów pozyskanych do zarządzania. W przypadku nieosiągnięcia oczekiwanych wielkości, wygenerowane przychody ze sprzedaży oraz wynik finansowy mogą być niższe od prognozowanych.

2.4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Do dnia 31.12.2009 roku Spółka nie prowadziła prac badawczo – rozwojowych.

2.5. Nabycie akcji własnych

W ostatnim roku obrotowym Spółka nie nabywała akcji własnych.

2.6. Posiadane oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów.

3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

3.1. Sprzedaż i źródła przychodów

Na koniec 2009 roku, pomimo kryzysu w branży finansowej i niesprzyjających warunków rynkowych

w latach poprzednich, udało się zgromadzić 319,6mln aktywów pod zarządzaniem czyli blisko czterokrotnie więcej niż na koniec 2008 roku. Aktywa zgromadzone w poszczególnych subfunduszach i portfelach inwestycyjnych zarządzanych indywidualnie przedstawia poniższa tabela:

Aktywa netto (w mln zł)	31.12.2009
QUERCUS Ochrony Kapitału	87,7
QUERCUS Selektyny	121,5
QUERCUS Agresywny	55,3
QUERCUS Bałkany i Turcja	32,8
zarządzane portfele instrumentów finansowych	22,3

Głównym źródłem dochodów Quercus TFI S.A. jest część opłaty za zarządzanie, zarówno stałej, jak i zmiennej.

Quercus TFI S.A. przyjęło założenie, że koszty obciążające inwestycje Klientów w subfundusze QUERCUS Parasolowy SFIO powinny być racjonalne i powiązane z osiąganymi wynikami inwestycyjnymi. Dlatego też w przypadku subfunduszy wchodzących w skład QUERCUS Parasolowy SFIO, wysokość opłat kształtuje się następująco:

Subfundusz	Opłata dystrybucyjna¹	Stać² + zmienna opłata za zarządzanie³
QUERCUS Ochrony Kapitału	0%	1% + 10% ponad 0% (maks. 0,5%)
QUERCUS Selektyny	0-2,8%	2,8% + 10% ponad 10% (maks. 1,0%)
QUERCUS Agresywny	0-3,3%	3,3% + 20% ponad WIG (maks. 0,5%)
QUERCUS Bałkany i Turcja	0-3,3%	3,3% + 20% ponad benchmark (maks. 0,5%)

¹ procent wpłaty do subfunduszu

² procent wartości aktywów netto subfunduszu w skali roku; opłata naliczana jest proporcjonalnie od wartości aktywów netto subfunduszu w danym dniu

³ procent wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad podaną stopę odniesienia, nie więcej niż podany w nawiasie procent wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w danym dniu

W 2009 roku łączne przychody z tytułu zarządzania i dystrybucji funduszy wyniosły 6 224 tys. zł, a z tytułu zarządzania portfelami klientów 138 tys. zł. Źródłem największych przychodów były subfundusze QUERCUS Selektyny i QUERCUS Ochrony Kapitału, głównie dzięki największej wartości zgromadzonych aktywów. W tabeli poniżej przedstawiono podział przychodów zarówno pod względem źródła (subfunduszu), jak i rodzaju przychodu:

Opłaty (w tys. zł)	Opłata dystrybucyjna	Opłata stała za zarządzanie	Opłata zmienna za zarządzanie
QUERCUS Ochrony Kapitału	0	744	438
QUERCUS Selektyny	687	1 482	844
QUERCUS Agresywny	327	645	278
QUERCUS Bałkany i Turcja	250	366	163
QUERCUS Parasolowy SFIO	1 264	3 237	1 723
Portfele Inwestycyjne	0	134	4
Razem	1 264	3 371	1 727

3.2. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za 2009 i 2008 rok

W tabeli poniżej zestawiono wybrane pozycje z rachunku wyników za rok 2009 w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

Przychody i koszty w tys. zł	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008*
Przychody ogółem, w tym:	7 172	1 663
Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	6 362	1 270
- opłata za zarządzanie stała	3 237	739
- opłata za zarządzanie zmienna	1 723	264
- opłata dystrybucyjna	1 264	267
- opłata za zarządzanie portfelami (stała i zmienna)	138	0
Przychody finansowe	422	389
Pozostałe przychody operacyjne	388	4
Koszty ogółem, w tym:	8 572	5 022
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	8 566	4 950
- amortyzacja	425	416
- wynagrodzenia i koszty pracownicze	2 887	2 290
- usługi obce	705	1 345
- podatki i opłaty	284	307
- zużycie materiałów i energii	90	109
- pozostałe koszty (w tym wynagrodzenie sieci dystrybucji)	4 175	483
Koszty finansowe	6	2
Pozostałe koszty operacyjne	0	71
Wynik finansowy brutto	-1 400	-3 359
Podatek (odroczony)	-10	59
Wynik finansowy netto	-1 390	-3 418

*) dane nie pochodzą ze zbadanego sprawozdania za rok obrotowy od dnia 24.08.2007 do 31.12.2008 a w sprawozdaniu Zarządu z działalności zaprezentowano tylko dane za 12 miesięcy

3.3. Sytuacja majątkowa spółki

Głównymi składnikami majątku Spółki były:

Wybrane składniki bilansu w tys. zł	31.12.2009	31.12.2008
Wartości niematerialne i prawne	7	206
Rzeczowe aktywa trwałe w tym:	644	862
- urządzenia techniczne i maszyny	109	178
- środki transportu	317	425
- inne środki trwałe	218	259
Inwestycje krótkoterminowe	5 132	7 171
Inwestycje długoterminowe	2 185	2 087

Należności i rozliczenia międzyokresowe	2 470	331
	10 438	10 657

W sumie aktywa Spółki na dzień bilansowy 31.12.2009 r. zamknęły się kwotą 10 438 tys. zł.

3.4. Prognozy finansowe

Prognozy finansowe dotyczące roku 2009, które zostały sporządzone w maju 2008 roku i podane do publicznej wiadomości w Dokumencie Informacyjnym Spółki, były dwukrotnie korygowane. Po raz pierwszy zmieniono prognozę we wrześniu 2009 roku i poinformowano o planowanej stracie finansowej netto na poziomie -1,8 mln zł w porównaniu z zakładanym pierwotnie zyskiem w wysokości 0,5 mln zł. Ponowna weryfikacja prognoz miała miejsce na początku stycznia 2010 roku. W komunikacie przekazano wielkość wyniku finansowego netto i zysku ze sprzedaży netto na poziomie zgodnym z obecnym sprawozdaniem finansowym i jednocześnie odwołano prognozę finansową na rok 2010. Podanie nowej prognozy na rok 2010 nastąpi w trakcie roku bilansowego.

3.5. Propozycja pokrycia straty

Zarząd proponuje, aby strata za rok 2009 została pokryta z przyszłych zysków Spółki. Zarząd oczekuje, że Spółka będzie prowadziła działalność w latach następnych oraz że osiągnie dodatnią rentowność w przewidywalnej przyszłości. Pozwoli to na pokrycie zakumulowanej straty za rok obrotowy 2008 i 2009 z przyszłych zysków.

3.6. Informacje o instrumentach finansowych

3.6.1. informacje w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka

Ryzyko zmiany cen

Narażenie Spółki na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim inwestycji w dłużne papiery wartościowe, których cena rynkowa jest uzależniona od zmieniających się stóp procentowych oraz pośrednio dotyczy cen jednostek uczestnictwa, zwłaszcza opartych na wycenie tych instrumentów. Spółka nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. W celu zapewnienia jego płynności, Spółka posiada w nim wyłącznie dłużne papiery wartościowe oraz jednostki uczestnictwa, dla których istnieje aktywny rynek wtórny lub inny rynek, na którym można je odsprzedać, lub możliwość ich odsprzedaży. Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe Spółki to przede wszystkim ryzyko związane z należnościami własnymi oraz z zakupem bonów skarbowych. Ryzyko kredytowe nie jest zabezpieczone pochodnymi instrumentami pochodnymi.

Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

Spółka nie jest narażona na ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Spółka nie jest narażona na ryzyko utraty płynności finansowej.

3.6.2. informacje w zakresie przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące przede wszystkim ryzyko zmiany stóp procentowych. Spółka nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Spółka posiada procedury określające zasady inwestowania w instrumenty finansowe na własny rachunek zawarte w „Regulaminie wewnętrznym nabywania lub zbywania na własny rachunek maklerskich instrumentów finansowych”.

Z uwagi na zakres prowadzonych inwestycji Spółka nie posiada pisemnych wytycznych i zaleceń w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym, które określają jej całościowe strategie operacyjne, poziom tolerancji ryzyka oraz ogólną filozofię zarządzania ryzykiem, a także nie opracowała procedur mających na celu zapewnienie terminowego i szczegółowego monitorowania i kontrolowania transakcji zabezpieczających.

4. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

4.1. Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Rozwój Spółki oraz popyt na zarządzane przez Spółkę subfundusze/portfele są ściśle pozytywnie skorelowane z sytuacją makroekonomiczną kraju. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się wzrost zainteresowania inwestowaniem wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż rachunki i lokaty bankowe.

Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie może spowodować obniżenie zainteresowania Klientów ofertą zarządzanych przez Spółkę subfunduszy/portfeli, a tym samym negatywnie wpływając na wyniki finansowe Spółki.

4.2. Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Działalność Spółki jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym bezpośrednio wpływa na popyt na produkty finansowe oferowane przez Spółkę.

Pogorszenie się koniunktury na rynku kapitałowym, po okresie poprawy sytuacji od marca 2009 roku, może negatywnie wpływając na wartość aktywów zarządzanych przez Spółkę subfunduszy/portfeli, a tym samym pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki.

4.3. Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

Sprzedaż produktów finansowych oferowanych przez Spółkę jest prowadzona bezpośrednio przez Spółkę oraz za pośrednictwem innych podmiotów – dystrybutorów. Na dzień 31.12.2009 r. Spółka współpracowała z 12 dystrybutorami.

Nie podpisanie kolejnych umów dystrybucyjnych może spowodować ograniczenie wartości aktywów zarządzanych przez Spółkę subfunduszy, a tym samym ograniczyć poprawę wyników finansowych Spółki.

Rozwiązanie umów dystrybucyjnych może spowodować wstrzymanie wzrostu lub nawet spadek wartości aktywów zarządzanych przez Spółkę subfunduszy, a tym samym negatywnie wpływając na wyniki finansowe Spółki.

4.4. Ryzyko wzrostu konkurencji

W Polsce działa wiele podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Spółki. Większość z nich to podmioty starsze oraz dysponujące większymi zasobami kapitałowymi niż Spółka.

Polityka prowadzona przez przedsiębiorstwa konkurencyjne może spowodować konieczność obniżenia osiąganych marż i/lub zwiększenia wydatków związanych z zarządzaniem funduszami, co może się przełożyć na spadek rentowności działalności Spółki.

4.5. Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Spółka prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę, umiejętności i doświadczenie zatrudnionych pracowników. Dodatkowo, wykonywanie działalności prowadzonej przez Spółkę wymaga zatrudniania osób posiadających licencję doradcy inwestycyjnego.

Z uwagi na znaczenie wysokospecjalizowanej kadry dla działalności Spółki utrata kluczowych pracowników może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Spółkę działalność, a tym samym wyniki finansowe Spółki.

4.6. Ryzyko utraty klientów

Wyniki finansowe Spółki są ściśle powiązane z liczbą Klientów i wielkością zarządzanych przez

Spółkę subfunduszy/portfeli. Zmiana preferencji Klientów i rezygnacja z usług Spółki może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

4.7. Ryzyko związane z wynikami inwestycyjnymi

Osiąganie niezadawalających wyników inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę subfunduszy/portfeli może spowodować utratę zaufania Klientów i spadek wartości aktywów zarządzanych przez Spółkę subfunduszy/portfeli, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

4.8. Ryzyko związane z infrastrukturą informatyczną

Spółka przetwarza i przechowuje w formie elektronicznej dane dotyczące zarządzanych subfunduszy/portfeli, a w szczególności dokonuje wyceny aktywów subfunduszy/portfeli przy użyciu specjalnego oprogramowania. W związku ze zwiększającą się skalą działalności Spółki oraz wzrostem ilości przetwarzanych informacji awaria systemów informatycznych może spowodować przejściową destabilizację działalności Spółki.

4.9. Ryzyko utraty reputacji, ryzyko związane z budową marki „QUERCUS”

Działalność Spółki jest zależna od reputacji Spółki oraz jej pracowników. Utrata reputacji może negatywnie wpłynąć na działalność oraz wyniki Spółki.

Spółka dopiero zdobywa pozycję rynkową i buduje swoją markę. Brak rozpoznawalności marki „QUERCUS” może spowodować, że w przypadku poprawy koniunktury na rynku funduszy inwestycyjnych wzrost aktywów subfunduszy/portfeli zarządzanych przez Spółką będzie wolniejszy niż wzrost całego rynku.

4.10. Ryzyko związane z ponoszeniem kosztów stałych

Działalność Spółki wymaga ponoszenia wysokich kosztów stałych w niewielkim stopniu zależnych od wielkości aktywów zarządzanych subfunduszy/portfeli. Wzrost osiąganych przychodów z jednej strony oraz maksymalne ograniczanie kosztów z drugiej strony pozwala w coraz większym stopniu pokrywać koszty stałe jednakże wobec niższych od zakładanych przychodów udział kosztów stałych ma istotny wpływ na wynik finansowy Spółki.

4.11. Ryzyko nie zrealizowania prognoz finansowych

W związku z dekonjunkturą w latach poprzednich na rynkach kapitałowych oraz w związku z powolnym powrotem klientów do inwestowania w fundusze inwestycyjne, istnieje ryzyko niższej od zakładanej wielkości aktywów zarządzanych subfunduszy/portfeli, a tym samym niższych przychodów z prowadzonej działalności. W konsekwencji istnieje ryzyko obniżenia wyniku finansowego Spółki na koniec 2010 roku w stosunku do dotychczasowych prognoz, które zostały sporządzone w maju 2008 roku i podane do publicznej wiadomości w Dokumencie Informacyjnym Spółki. Prognozy te zostały odwołane, a podanie nowej prognozy na rok 2010 nastąpi w trakcie bieżącego roku bilansowego.

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

5.1. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Quercus TFI S.A. nie przeprowadzało w 2009 roku żadnych innych transakcji z podmiotami powiązanymi, niż te wymienione w punkcie 5.3 oraz nie było w tym okresie zmian w strukturze własnościowej TFI.

5.2. Informacja na temat kredytów, pożyczek, poręczeń i gwarancji

Quercus TFI S.A. nie korzystało w 2009 roku z kredytów, pożyczek i gwarancji bankowych, nie udzielało również kredytów, pożyczek, ani poręczeń innym podmiotom i osobom fizycznym.

5.3. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

Osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki otrzymały wynagrodzenie za rok 2009 z tytułu zatrudnienia w Spółce w łącznej wysokości 1.065 tys. zł. Członkowie Zarządu zatrudnieni są na stanowiskach Dyrektorów Departamentów. Członkowie Zarządu nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali w roku 2009 wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzoru.

Warszawa, 14.04.2010 r.

.....
(miejsce i data sporządzenia)

Zarząd

Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sebastian Buczek
Prezes Zarządu

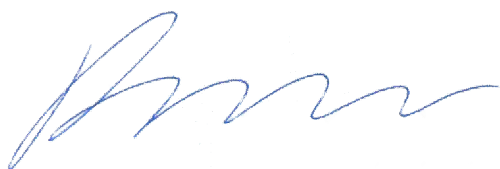
Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska
Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące rzetelności sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego za rok 2009 oraz sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok 2009 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki za rok 2009 zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.



Sebastian Buczek - Prezes Zarządu



Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu



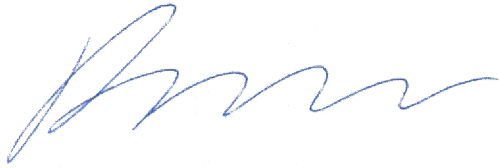
Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2009

Zarząd Spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2009, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.



Sebastian Buczek - Prezes Zarządu



Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

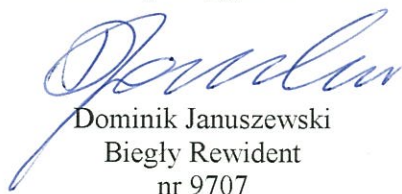
1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Spółki”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49.2 ustawy o rachunkowości.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
nr 9707

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-72-

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2010 roku

Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 21 sierpnia 2007 roku. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12.

W dniu 10 września 2007 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000288126.

Spółka posiada numer NIP: 1080003520 nadany w dniu 20 listopada 2007 roku oraz symbol REGON: 141085990 nadany w dniu 18 października 2007 roku.

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie 33 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 grudnia 2009 roku.

Zgodnie ze statutem Spółki podstawowym przedmiotem działalności Spółki są:

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

Spółka w dniu 19 lutego 2008 roku uzyskała zezwolenie od Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych. W dniu 8 kwietnia 2009 roku Spółka uzyskała zezwolenie KNF na zarządzanie portfelami instrumentów finansowych i doradztwo inwestycyjne. Na dzień niniejszego raportu Spółka zarządza funduszem QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z 4 wydzielonymi subfunduszami:

- subfundusz QUERCUS Ochrony Kapitału,
- subfundusz QUERCUS Selektywny,
- subfundusz QUERCUS Agresywny,
- subfundusz QUERCUS Balkany i Turcja.

W dniu 31 grudnia 2009 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 7.000 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 8.593 tysięcy złotych.



Zgodnie z zawiadomieniami publikowanymi na stronie giełdy w trybie art.160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (w zł)	Udział w kapitale podstawowym
Sebastian Buczek	28.679.822	28.679.822	0,10	40,97%
Jakub Głowacki	13.131.790	13.131.790	0,10	18,76%
Inni akcjonariusze mniej niż 5% akcji	28.188.388	28.188.388	0,10	40,27%
	-----	-----	-----	-----
Razem	70.000.000	70.000.000	0,10	100%
	=====	=====	=====	=====

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku oraz od dnia bilansowego do daty niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego Spółki¹:

- zgodnie z raportem ESPI z dnia 16 kwietnia 2009 roku, w dniach 2 i 3 lutego 2009 roku Sebastian Buczek nabył odpowiednio 13.150 i 11.850 akcji na rynku New Connect;
- zgodnie z wpisem do Księgi Akcyjnej z dnia 1 czerwca 2009 roku Sebastian Buczek nabył 180.000 akcji serii B od osoby fizycznej;
- zgodnie z wpisem do Księgi Akcyjnej z dnia 21 września 2009 roku Sebastian Buczek nabył 150.000 akcji serii B od osoby fizycznej;
- zgodnie z wpisem do Księgi Akcyjnej z dnia 28 września 2009 roku Sebastian Buczek zamienił 180.000 akcji na okaziciela na 180.000 akcji imiennych – umowa zamiany akcji z dnia 23 września 2009 roku.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 14 kwietnia 2010 roku wchodził:

Sebastian Buczek	- Prezes Zarządu,
Artur Paderewski	- Pierwszy Wiceprezes Zarządu,
Piotr Pluska	- Wiceprezes Zarządu,
Paweł Cichoń	- Wiceprezes Zarządu.

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

¹ Opisano zmiany dotyczące akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji.



2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 4 września 2007 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 17 sierpnia 2009 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 14 kwietnia 2010 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Spółki”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego



sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- a. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49.2 ustawy o rachunkowości.”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 26 października 2009 do dnia 14 kwietnia 2010 roku, w tym w siedzibie Spółki od 26 października 2009 roku do dnia 29 października 2009 roku oraz od dnia 1 marca 2010 roku do dnia 15 marca 2010 roku.



2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 14 kwietnia 2010 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 („poprzedni okres sprawozdawczy” zostało zbadane przez Dominika Januszewskiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 9707, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o., Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń datowaną na dzień 27 marca 2009 roku. Sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 27 kwietnia 2009 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że strata netto za rok 2008 zostanie pokryta z przyszłych zysków.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o pokryciu straty, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 11 maja 2009 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o pokryciu straty w dniu 4 sierpnia 2009 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1272.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2008 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2009 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w roku 2009 oraz poprzednim okresie sprawozdawczym, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w zbadanym sprawozdaniu finansowym za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

	2009	2008 ²
suma bilansowa	10.438	10.657
kapitał własny	8.593	9.983
wynik finansowy netto	(1.390)	(3.856)
rentowność majątku (%)	(13.3%)	(36.2%)
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$		
rentowność netto sprzedaży (%)	(21.8%)	(303.6%)
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$		
płynność – wskaźnik płynności I	14,4	38,5
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		
płynność – wskaźnik płynności III	2,5	2,1
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		
szybkość obrotu należności	139 dni	80 dni

² Dane zaprezentowano za poprzedni okres sprawozdawczy, tj. za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku.



$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$

okres spłaty zobowiązań 19 dni 8 dni

$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$

trwałość struktury finansowania (%) 82.7% 94.1%

$\frac{\text{(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100}}{\text{suma pasywów}}$

obciążenie majątku zobowiązaniami (%) 17.7% 6.3%

$\frac{\text{(suma pasywów – kapitał własny) x 100}}{\text{suma aktywów}}$

wskaźnik inflacji:

Średnioroczny	3.5%	4.2%
od grudnia do grudnia	3.5%	3.3%

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- wskaźnik rentowności majątku w 2009 roku wyniósł (13.3%) w porównaniu do (36.2%) za poprzedni okres sprawozdawczy;
- wskaźnik rentowności netto sprzedaży w 2009 roku wyniósł (21.8%) w porównaniu do (303.6%) za poprzedni okres sprawozdawczy;
- wskaźnik płynności I w 2009 roku wyniósł 14,4 w porównaniu do 38,5 za poprzedni okres sprawozdawczy;
- wskaźnik płynności III w 2009 roku wyniósł 2,5 w porównaniu do 2,1 za poprzedni okres sprawozdawczy;



- szybkość obrotu należności w 2009 roku wyniosła 139 dni w porównaniu do 80 dni za poprzedni okres sprawozdawczy;
- okres spłaty zobowiązań w roku 2009 roku wynosił 19 dni w porównaniu do 8 dni za poprzedni okres sprawozdawczy;
- wskaźnik trwałości struktury finansowania w 2009 roku wyniósł 82.7% w porównaniu do 94.1% za poprzedni okres sprawozdawczy;
- wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami w 2009 roku wyniósł 17.7% w roku 2009 w porównaniu do 6.3% za poprzedni okres sprawozdawczy.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2009 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 2 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2009 roku i że nie występują fakty i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.



II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Symfonia w siedzibie podmiotu, któremu Spółka na podstawie odrębnej umowy zleciła prowadzenie ksiąg rachunkowych Spółki.

We wszystkich istotnych dla zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku aspektach, Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa i pasywa bilansu oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki, jak również pozycje kształtujących wynik działalności Spółki, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2009 roku

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („informacja dodatkowa”) do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami.

4. Sprawozdanie z działalności spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości.

5. Uwagi lub wyniki kontroli

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do dnia niniejszego raportu organy nadzoru nie były prowadzone żadne kontrole działalności Spółki.

6. Wskaźniki istotności

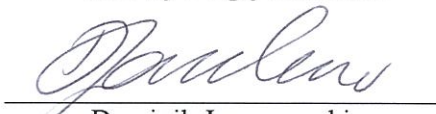
Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane ze Spółką. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i ilościowych.

7. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Spółki, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident


Dominik Januszewski
Biegły Rewident
nr 9707

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-72-

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2010 roku

informacje na temat stosowania przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zasad ładu korporacyjnego

INFORMACJE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące stosowania przez Quercus TFI S.A. zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na Newconnect”. Tabela została sporządzona na podstawie tekstu dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” ustalonego uchwałą Zarządu GPW nr 293/2010 z dnia 31 marca 2010 roku. Tabela zawiera informacje o stosowaniu w/w zasad ładu korporacyjnego w roku 2009, a także w roku 2010 (według stanu na dzień sporządzenia Raportu Roczego), wraz z wyjaśnieniami. Tabela została sporządzona z uwzględnieniem informacji opublikowanych na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, wskazujących, że w roku 2009 w/w zasady ładu korporacyjnego obowiązywały w formie rekomendacji, a wymogi informacyjne dotyczące ich stosowania (bądź nie stosowania) obowiązują począwszy od roku 2010.

Numer zasady	Zasada ładu korporacyjnego	informacja o stosowaniu zasady w 2009 r. (TAK, NIE, TAK/NIE)	Informacja o stosowaniu zasady w 2010 r. (TAK, NIE, TAK/NIE)	Wyjaśnienia dotyczące stosowania danej zasady. Okoliczności i przyczyny nie stosowania zasady oraz informacja, w jaki sposób Spółka zamierza usunąć ewentualne skutki nie stosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie stosowania danej zasady w przyszłości, w odniesieniu do roku 2010.	
informacja „TAK/NIE” oznacza, że Spółka stosuje daną zasadę ładu korporacyjnego, z wyłączeniami lub zastrzeżeniami opisanymi w wyjaśnieniach					
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK/NIE	TAK/NIE	Z wyłączeniem transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej oraz interaktywnego dostępu do informacji. W ocenie Spółki koszty stosowania takich rozwiązań byłyby niewspółmiernie wysokie do potencjalnych korzyści płynących z ich zastosowania. Informacje dotyczące zwołania walnego zgromadzenia i podejmowanych uchwał Spółka przekazuje w formie raportów bieżących, a od 2010 roku również publikuje na stronie internetowej, zatem inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na walnym zgromadzeniu. Biorąc powyższe pod uwagę Spółka nie planuje w najbliższym czasie wprowadzenia w/w rozwiązań.	
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	TAK		
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:				
	3.1.	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa)	TAK/NIE	TAK/NIE	Z zastrzeżeniem, że informacje nie są zamieszczone na stronie startowej.
	3.2.	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów	TAK/NIE	TAK/NIE	Z zastrzeżeniem, że informacje są zawarte w Dokumencie Informacyjnym oraz Raporcie Rocznym, dostępnych na stronie internetowej.
	3.3.	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku	TAK/NIE	TAK/NIE	Z zastrzeżeniem, że informacje są zawarte w Dokumencie Informacyjnym oraz Raporcie Rocznym, dostępnych na stronie internetowej.
	3.4.	życiorysy zawodowe członków organów spółki	TAK/NIE	TAK/NIE	Z zastrzeżeniem, że w przypadku członków Rady Nadzorczej

informacje na temat stosowania przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zasad ładu korporacyjnego

					dostępne są podstawowe informacje o karierze zawodowej.
3.5.	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki	NIE	TAK/NIE		Z zastrzeżeniem, że Spółka nie odbierała dotychczas takich oświadczeń od członków Rady Nadzorczej. W związku ze zbliżającym się upływem kadencji dotychczasowych członków Rady Nadzorczej, planowane jest poproszenie o stosowne oświadczenia członków Rady Nadzorczej kolejnej kadencji.
3.6.	dokumenty korporacyjne spółki	TAK/NIE	TAK/NIE		Z zastrzeżeniem, że Spółka nie przewiduje publikowania wewnętrznych regulaminów, procedur i podobnych dokumentów. Przed kwietniem 2010 roku dostępny był statut Spółki zawarty w Dokumencie Informacyjnym, dostępnym na stronie internetowej.
3.7.	zarys planów strategicznych spółki	TAK/NIE	TAK/NIE		Z zastrzeżeniem, że informacje są zawarte w Dokumencie Informacyjnym oraz Raporcie Rocznym, dostępnych na stronie internetowej
3.8.	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku, gdy emitent publikuje prognozy)	TAK/NIE	TAK/NIE		Z zastrzeżeniem, że informacje są zawarte w Dokumencie Informacyjnym, Raporcie Rocznym i raportach bieżących, dostępnych na stronie internetowej.
3.9.	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie	TAK/NIE	TAK		Przed kwietniem 2010 roku nie była podana na stronie internetowej informacja o procentowej wielkości akcji znajdujących się w wolnym obrocie.
3.10.	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami	NIE	TAK		Przed kwietniem 2010 roku kontaktami w sprawach relacji inwestorskich zajmował się Pan Sebastian Buczek (Prezes Zarządu) oraz Pan Piotr Płuska (Wiceprezes Zarządu). Kontaktami z mediami zajmuje się Pan Sebastian Buczek (Prezes Zarządu).
3.11.	<i>(skreślony)</i>				
3.12.	opublikowane raporty bieżące i okresowe	TAK	TAK		
3.13.	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych	NIE	TAK		
3.14.	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych	TAK	TAK		Dotychczas nie było takich zdarzeń.
3.15.	<i>(skreślony)</i>				
3.16.	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego	NIE	TAK/NIE		Z zastrzeżeniem, że pytania i odpowiedzi będą publikowane o ile zostały sporządzone w formie pisemnej. Spółka nie przewiduje

informacje na temat stosowania przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zasad ładu korporacyjnego

		zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania			rejestrowania przebiegu walnego zgromadzenia, dlatego też Spółka zastrzega również, że mogą zostać opublikowane jedynie niektóre, istotne, pytania i odpowiedzi, w tym w formie streszczenia.
	3.17.	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem	TAK	TAK	Dotychczas nie było takich zdarzeń.
	3.18.	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy	TAK	TAK	Dotychczas nie było takich zdarzeń.
	3.19.	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy	NIE	NIE DOTYCZY	Od maja 2009 roku Spółka nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy. Informacje na temat Autoryzowanego Doradcy, z którego usług Spółka korzystała są zawarte w Dokumencie Informacyjnym, dostępnym na stronie internetowej.
	3.20.	informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta	NIE	TAK	
	3.21.	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy	TAK	TAK	Dostępny jest jedyny dotychczas sporządzony Dokument Informacyjny, opublikowany we wrześniu 2008 roku.
	3.22.	<i>(skreślony)</i>			
		Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	TAK	
4.		Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	TAK	Zamiarem Spółki jest przebudowa sekcji relacji inwestorskich strony internetowej.
5.		Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl.	TAK/NIE	TAK/NIE	Z wyłączeniem wykorzystywania sekcji relacji inwestorskich znajdującej na stronie www.GPWInfoStrefa.pl. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową zawierającą sekcję relacji inwestorskich. W opinii Spółki informacje publikowane na własnej stronie internetowej w sposób wystarczający zapewniają inwestorom możliwość dokonywania bieżącej oceny Spółki.
6.		Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	NIE DOTYCZY	Od maja 2009 roku Spółka nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy.
7.		W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	NIE DOTYCZY	Od maja 2009 roku Spółka nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy.

informacje na temat stosowania przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zasad ładu korporacyjnego

8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.		TAK	NIE DOTYCZY	Od 1 maja 2009 roku Spółka nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy.	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:	9.1.	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej	TAK	TAK	
		9.2.	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie	NIE	NIE DOTYCZY	Od maja 2009 roku Spółka nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy.
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia		TAK/NIE	TAK/NIE	Z zastrzeżeniem, że Spółka nie gwarantuje uczestnictwa w obradach walnego zgromadzenia członków Rady Nadzorczej.	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.		NIE	TAK/NIE	Z zastrzeżeniem, że Spółka będzie organizować spotkania z inwestorami i analitykami jedynie w przypadku wystąpienia realnego zainteresowania takimi spotkaniami. Spółka okresowo organizuje konferencje prasowe.	
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.		TAK	TAK	Dotychczas nie było takich zdarzeń.	
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.		TAK	TAK	Dotychczas nie było takich zdarzeń.	
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.		TAK	TAK	Dotychczas nie było takich zdarzeń.	
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.		TAK	TAK	Dotychczas nie było takich zdarzeń.	
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.		TAK	TAK	Dotychczas nie było takich zdarzeń.	
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:		NIE	TAK		

informacje na temat stosowania przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zasad ładu korporacyjnego

	<ul style="list-style-type: none"> informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. 			
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	TAK	Dotychczas nie było takich zdarzeń.
17.	<i>(skreślony)</i>			

Sebastian Buczek – Prezes Zarządu

Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska – 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