

QUERCUS TFI S.A.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Quercus TFI S.A. („Spółka”, „Emitent”) 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.

Podstawowym przedmiotem działalności emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest „Zarządzanie Funduszami inwestycyjnymi i zbiorczym portfelem papierów wartościowych” 6630 Z. Zgodnie z klasyfikacją przyjętą przez rynek (NewConnect) działalność Spółki mieści się w kategorii „Inwestycje”.

Według statutu Spółki podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego 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 (zezwolenie KNF z dnia 19.02.2008 r.) oraz zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych i doradztwie inwestycyjnym (zezwolenie KNF z dnia 08.04.2009 r.).

Na dzień 31.12.2010 r. Spółka zarządzała funduszem inwestycyjnym QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi siedmioma subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Bałkany i Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short oraz QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, a także portfelami instrumentów finansowych. W dniu 7 stycznia 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zezwolenie na utworzenie QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, drugiego funduszu

zamkniętego w ofercie Quercus TFI S.A

W skład osób mających istotny wpływ na zarządzanie Spółką wchodzi następujące osoby:

Skład Zarządu :

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

Skład Rady Nadzorczej :

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

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010, nie było zmian w Zarządzie Spółki i w składzie Rady Nadzorczej.

W dniu 28 lutego 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki. Obecnie Spółka jest w trakcie ubiegania się o dopuszczenie akcji własnych do obrotu na rynku głównym GPW w Warszawie.

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 2010 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 okresie, 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*

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr. 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu

informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. nr 33 z 2009 roku, poz. 260 z późniejszymi zmianami), (Rozporządzenie o sprawozdaniu emitenta) w związku z planowanym przez Spółkę rozpoczęciem notowania swoich akcji na rynku regulowanym – Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W niniejszym sprawozdaniu Bilans, Pozycje Pozabilansowe, Rachunek Zysków i Strat, Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym i Rachunek Przepływów Pieniężnych oraz poszczególne ujawnienia są prezentowane w układzie zgodnym z rozporządzeniem o sprawozdaniu emitenta.

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Sprawozdanie zostało sporządzone i zaprezentowane w walucie PLN, w złotych i groszach.

Emitent nie jest jednostką dominującą, nie jest współnikiem jednostki współzależnej lub znaczącym inwestorem oraz nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Przez emitenta rozumie się podmiot emitujący papiery wartościowe we własnym imieniu¹.

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

W przedstawionym sprawozdaniu finansowym lub danych porównywalnych nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych.

4.2. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

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

· poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 31 grudnia 2010 r. w wysokości 1 EURO = 3,9603 zł oraz na 31 grudnia 2009 r. w wysokości 1 EURO = 4,1082 zł. poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony dnia 31 grudnia 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,0044 zł i 1 EURO = 4,3406 zł).

¹ Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i wprowadzeniu instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.2005 Nr 184 poz.1539)

Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO

Podstawowe dane dotyczące sprawozdania	w ZŁ		w EUR	
	1.01.-31.12.2010r.	1.01.-31.12.2009r.	1.01.-31.12.2010r.	1.01.-31.12.2009r.
Przychody netto ze sprzedaży produktów	44 569 985,01	6 361 731,99	11 130 252,97	1 465 634,24
Koszty działalności operacyjnej	34 259 968,74	8 566 534,10	8 555 581,05	1 973 582,94
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 552 391,95	(1 816 442,65)	2 884 924,57	(418 477,32)
Zysk (strata) brutto	11 967 130,30	(1 400 351,73)	2 988 495,23	(322 617,09)
Zysk (strata) netto	10 552 211,60	(1 390 694,73)	2 635 154,23	(320 392,28)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 781 198,68	(2 465 653,27)	944 260,98	(568 044,34)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 148 312,20	3 368 601,62	286 762,61	776 068,20
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	104 724,60	0,00	26 152,38	0,00
Przepływy pieniężne netto, razem	5 034 235,48	902 948,35	1 257 175,98	208 023,86
	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
Długoterminowe aktywa finansowe	2 521 745,00	2 185 200,00	636 756,05	531 911,79
Należności krótkoterminowe	16 618 794,49	2 450 882,51	4 196 347,37	596 583,06
Krótkoterminowe aktywa finansowe	8 333 083,88	5 132 124,41	2 104 154,71	1 249 239,18
Aktywa razem	29 866 804,76	10 438 702,75	7 541 551,08	2 540 943,17
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	19 249 304,90	8 592 368,70	4 860 567,36	2 091 516,65
Kapitał (fundusz) podstawowy	7 104 724,60	7 000 000,00	1 793 986,47	1 703 909,25
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	10 617 499,86	1 846 334,05	2 680 983,73	449 426,52

4.3. Wskazanie i objaśnienie istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad rachunkowości w sprawozdaniu finansowym a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (zwane dalej „MSSF”).

Spółka stosuje zasady (politykę) rachunkowości opisaną we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Spółka dokonała identyfikacji obszarów występowania istotnych różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych (aktywów netto) i wyniku finansowego pomiędzy niniejszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF.

I. Wycena aktywów finansowych

Gdyby Spółka sporządzała sprawozdanie finansowe według MSSF, aktywa finansowe byłyby klasyfikowane w podziale na następujące cztery kategorie:

- a) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- b) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- c) pożyczki i należności,
- d) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Przypisanie do określonej kategorii determinowałoby wycenę takiego składnika aktywów finansowych zgodnie z zasadami MSSF.

Zgodnie z polityką rachunkowości Spółki aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży Spółka wycenia według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat. Gdyby Spółka sporządzała sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF, zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane byłyby w kapitałach własnych. Korekta nie wpłynęłaby na wysokość kapitałów własnych Spółki. (Korekta 1).

II. Prezentacja bilansu i rachunku zysków i strat

Gdyby Spółka sporządzała Sprawozdanie finansowe według MSSF, format bilansu oraz rachunku zysków i strat byłyby inny niż format stosowany zgodnie z Rozporządzeniem o emitentach. Ponadto w sprawozdaniu finansowym zgodnym z MSSF byłoby zaprezentowane sprawozdanie z całkowitych dochodów zamiast rachunku zysków i strat lub oba sprawozdania jednocześnie.

III. Prezentacja not objaśniających

Spółka prezentuje dodatkowe noty i objaśnienia, zgodnie z Rozporządzeniem o sprawozdaniu emitenta które mogą nie zawierać wszystkich ujawnień wymaganych przez MSSF.

Tytuł	Kapitały własne	Kapitały własne	Zysk / (strata) netto	Zysk / (strata) netto
	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.	1.01.2010r.- 31.12.2010r.	1.01.2009r.- 31.12.2009r.
Dane wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości („PSR”)	19 249 304,90	8 592 368,70	10 547 423,60	(1 390 694,73)
Korekta 1. Zmiana sposobu odnoszenia skutków wyceny jednostek uczestnictwa.	0	0	-136 545,00	-98 200,00
Korekta 1. Zmiana sposobu odnoszenia skutków wyceny jednostek uczestnictwa - podatek odroczone (19%)	0	0	25 943,55	18 658,00
Dane wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF	19 249 304,90	8 592 368,70	10 441 610,15	(1 470 236,73)

4.4. 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.

4.5. 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.

4.6. AKTYWA FINANSOWE

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

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

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

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

na podstawie notowanej ceny rynkowej podobnego instrumentu, bądź na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych.

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

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,
- 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,
- 3) 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.

4.7. 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 trwałe 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 31.12.2010 r. oraz na dzień 31.12.2009 r. Spółka nie była stroną umów leasingowych.

4.8. 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 31.12.2010 r. oraz na dzień 31.12.2009 r. Spółka nie posiadała aktywów ani pasywów wyrażonych w walutach obcych.

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski wysokość najniższego kursu EURO według tabeli 66/A/NBP/2010 z dnia 6.04.2010 roku wynosiła 3,8356 zł, zaś wysokość najwyższego kursu EURO według tabeli 88/A/NBP/2010 z dnia 7.05.2010 roku wynosiła 4,1770 zł. W okresie porównawczym najniższy kurs EURO według tabeli 4/A/NBP/2009 z dnia 7.01.2009 roku wyniósł 3,9170 złotych, natomiast najwyższy 4,8999 według tabeli 34/A/NBP/2009 z dnia 18.02.2009 roku.

4.9. 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.

4.10. 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.

4.11. 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.

4.12. 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.

4.13. 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.

4.14. ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY

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 odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, chyba że rezerwa na odroczony podatek dochodowy 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 dochodowego 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 podatek dochodowy 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 dochodowego oraz rezerwy na odroczonego podatek dochodowy są w bilansie prezentowane oddzielnie.

4.15. 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.

4.16. UZNAWANIE PRZYCHODÓW

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

4.17. 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 – opłata należna Spółce od nabyć i zamian jednostek uczestnictwa zarządzanych funduszy inwestycyjnych;
- przychody za zarządzanie portfelami na zlecenie.

4.18. ODSETKI

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

4.19. 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.

5. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości.

Bilans

Lp.	Tytuł	Nr noty	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
A	AKTYWA TRWAŁE		4 761 357,85	2 836 826,08
I	Wartości niematerialne i prawne	1	476 964,16	7 412,85
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych		0,00	0,00
2	Wartość firmy	2	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne		476 964,16	7 412,85
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwałe	3	752 685,97	644 213,23
1	Środki trwałe		752 685,97	644 213,23
a	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		0,00	0,00
b	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		0,00	0,00
c	urządzenia techniczne i maszyny		40 053,73	109 400,11
d	środki transportu		537 118,00	317 306,44
e	inne środki trwałe		175 514,24	217 506,68
2	Środki trwałe w budowie		0,00	0,00
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie		0,00	0,00
III	Należności długoterminowe	4,9	0,00	0,00
1	Od jednostek powiązanych		0,00	0,00
2	Od jednostek pozostałych		0,00	0,00
IV	Inwestycje długoterminowe	5	2 521 745,00	2 185 200,00
1	Nieruchomości		0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe		2 521 745,00	2 185 200,00
a	w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
	- udziały lub akcje		0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe		0,00	0,00
	- udzielone pożyczki		0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach		2 521 745,00	2 185 200,00
	- udziały lub akcje		0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe		0,00	0,00
	- udzielone pożyczki		0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		2 521 745,00	2 185 200,00
4	Inne inwestycje długoterminowe		0,00	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	1 009 962,72	0,00
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 009 962,72	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00
B	AKTYWA OBROTOWE		25 105 446,91	7 601 876,67
I	Zapasy	7	0,00	0,00
1	Materiały		0,00	0,00
2	Półprodukty i produkty w toku		0,00	0,00
3	Produkty gotowe		0,00	0,00
4	Towary		0,00	0,00
5	Zaliczki na dostawy		0,00	0,00
II	Należności krótkoterminowe	8	16 618 794,49	2 450 882,51
1	Należności od jednostek powiązanych		0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
b	inne		0,00	0,00
2	Należności od pozostałych jednostek		16 618 794,49	2 450 882,51
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		15 567 214,39	2 418 916,57
	- do 12 miesięcy		15 567 214,39	2 418 916,57
	- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
b	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		0,00	0,00
c	inne		1 051 580,10	31 965,94
d	dochodzone na drodze sądowej	9	0,00	0,00
III	Inwestycje krótkoterminowe	10	8 333 083,88	5 132 124,41
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe		8 333 083,88	5 132 124,41
a	w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
	- udziały lub akcje		0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe		0,00	0,00
	- udzielone pożyczki		0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach		1 990 799,19	3 824 075,20
	- udziały lub akcje		0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe		1 990 799,19	3 824 075,20
	- udzielone pożyczki		0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		6 342 284,69	1 308 049,21
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		6 342 284,69	1 308 049,21
	- inne środki pieniężne		0,00	0,00
	- inne aktywa pieniężne		0,00	0,00
2	Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	153 568,54	18 869,75
AKTYWA RAZEM			29 866 804,76	10 438 702,75

Bilans

Lp.	Tytuł	Nr noty	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY		19 249 304,90	8 592 368,70
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	13	7 104 724,60	7 000 000,00
II	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		0,00	0,00
III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	14	0,00	0,00
IV	Kapitał (fundusz) zapasowy	15	6 839 009,45	6 839 009,45
V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	16	0,00	0,00
VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	17	0,00	0,00
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych		(5 246 640,75)	(3 855 946,02)
VIII	Zysk (strata) netto		10 552 211,60	(1 390 694,73)
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0,00	0,00
B	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		10 617 499,86	1 846 334,05
I	Rezerwy na zobowiązania	21	102 811,42	35 188,00
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		102 811,42	35 188,00
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0,00	0,00
	- długoterminowa		0,00	0,00
	- krótkoterminowa		0,00	0,00
3	Pozostałe rezerwy		0,00	0,00
	- długoterminowe		0,00	0,00
	- krótkoterminowe		0,00	0,00
II	Zobowiązania długoterminowe	22	0,00	0,00
1	Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek		0,00	0,00
a	kredyty i pożyczki		0,00	0,00
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
c	inne zobowiązania finansowe		0,00	0,00
d	inne		0,00	0,00
III	Zobowiązania krótkoterminowe	23	6 983 031,91	530 042,87
1	Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
b	inne		0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek		6 983 031,91	530 042,87
a	kredyty i pożyczki		0,00	0,00
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
c	inne zobowiązania finansowe		0,00	0,00
d	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		5 690 564,87	437 263,81
	- do 12 miesięcy		5 690 564,87	437 263,81
	- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
e	zaliczki otrzymane na dostawy		0,00	0,00
f	zobowiązania wekslowe		0,00	0,00
g	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		1 258 340,62	79 681,75
h	z tytułu wynagrodzeń		32 803,94	9 054,94
i	inne		1 322,48	4 042,37
3	Fundusze specjalne		0,00	0,00
IV	Rozliczenia międzyokresowe	24	3 531 656,53	1 281 103,18
1	Ujemna wartość firmy		0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe		3 531 656,53	1 281 103,18
	- długoterminowe		0,00	0,00
	- krótkoterminowe		3 531 656,53	1 281 103,18
	PASYWA RAZEM		29 866 804,76	10 438 702,75

Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w zł, nr noty 25

Tytuł	Nr noty	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
Wartość księgowa		19 249 304,90	8 592 368,70
Liczba akcji		71 047 266,00	70 000 000,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		0,27	0,12
Rozwodniona liczba akcji		71 047 266,00	70 000 000,00
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		0,27	0,12

POZYCJE POZABILANSOWE

Lp.	Tytuł	Nr noty	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
1	Należności warunkowe		0,00	0,00
1.1	Od jednostek powiązanych (z tytułu) <i>otrzymanych gwarancji i poręczeń</i>		0,00	0,00
1.2	Od pozostałych jednostek (z tytułu)		0,00	0,00
2	Zobowiązania warunkowe		0,00	0,00
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) <i>udzielonych gwarancji i poręczeń</i>		0,00	0,00
2.2	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) <i>udzielonych gwarancji i poręczeń</i>		0,00	0,00
3	Inne (z tytułu)		0,00	0,00
	Pozycje pozabilansowe razem	26	0,00	0,00

sporządził

Podpisy Członków Zarządu:

1.

2.

3.

4.

Data 25 marzec 2011 rok

Rachunek zysków i strat - wersja kalkulacyjna

Lp.	Tytuł	Nr noty	Wykonanie za okres	
			1.01.2010r.-31.12.2010r.	1.01.2009r.-31.12.2009r.
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	27	44 569 985,01	6 361 731,99
-	<i>od jednostek powiązanych</i>		0,00	0,00
I	przychody netto ze sprzedaży produktów		44 569 985,01	6 361 731,99
II	przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	0,00	0,00
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	29	4 152 756,91	1 885 519,05
-	<i>jednostkom powiązanym</i>		0,00	0,00
I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		4 152 756,91	1 885 519,05
II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00	0,00
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)		40 417 228,10	4 476 212,94
D	Koszty sprzedaży	29	27 604 045,96	4 411 835,17
E	Koszty ogólnego zarządu	29	2 503 165,87	2 269 179,88
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)		10 310 016,27	(2 204 802,11)
G	Pozostałe przychody operacyjne		1 269 651,71	388 361,20
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00
II	Dotacje		0,00	0,00
III	Inne przychody operacyjne	30	1 269 651,71	388 361,20
H	Pozostałe koszty operacyjne		27 276,03	1,74
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	0,00
III	Inne koszty operacyjne	31	27 276,03	1,74
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)		11 552 391,95	(1 816 442,65)
J	Przychody finansowe	32	417 144,52	422 348,44
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0,00	0,00
-	<i>od jednostek powiązanych</i>		0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:		239 799,80	269 634,81
-	<i>od jednostek powiązanych</i>		0,00	0,00
III	Zysk ze zbycia inwestycji		40 799,19	54 219,62
IV	Aktualizacja wartości inwestycji		136 545,00	98 400,00
V	Inne		0,53	94,01
K	Koszty finansowe	33	2 406,17	6 257,52
I	Odsetki, w tym:		780,90	0,00
-	<i>dla jednostek powiązanych</i>		0,00	0,00
II	Strata ze zbycia inwestycji		0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00
IV	Inne		1 625,27	6 257,52
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)		11 967 130,30	(1 400 351,73)
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I. - M.II.)		0,00	0,00
I	Zyski nadzwyczajne	35	0,00	0,00
II	Straty nadzwyczajne	36	0,00	0,00
N	Zysk (strata) brutto (L±M)		11 967 130,30	(1 400 351,73)
O	Podatek dochodowy	37	1 414 918,70	(9 657,00)
I	część bieżąca		2 357 258,00	0,00
II	część odroczone		(942 339,30)	(9 657,00)
P	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty)	38	0,00	0,00
R	Zysk (strata) netto (N-O-P)		10 552 211,60	(1 390 694,73)

Zysk netto na jedną akcję w zł, nr noty 40

Tytuł	Nr noty	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
Wynik netto		10 552 211,60	(1 390 694,73)
Liczba akcji zwykłych		71 047 266,00	70 000 000,00
Wartość na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,15	(0,02)
Rozwodniona liczba akcji		71 047 266,00	70 000 000,00
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		0,15	(0,02)

sporządził

Podpisy Członków Zarządu

1.

2.

3.

4.

Data 25 marzec 2011 rok

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Lp.	Tytuł	1.01.2010r.-31.12.2010r.	01.01.2009r.-31.12.2009r.
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	8 592 368,70	9 983 063,43
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
b)	korekty błędów	0,00	0,00
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	8 592 368,70	9 983 063,43
1	Kapitał (fundusz) zakładowy na początek okresu	7 000 000,00	7 000 000,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zakładowego	104 724,60	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	104 724,60	0,00
-	emisji akcji (wydania udziałów)	104 724,60	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
-	umorzenie akcji (udziałów)	0,00	0,00
1.2.	Kapitał (fundusz) zakładowy na koniec okresu	7 104 724,60	7 000 000,00
2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1.	Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
2.2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0,00	0,00
3	Akcje (udziały) własne na początek okresu	0,00	0,00
3.1.	Zmiany akcji (udziałów) własnych	0,00	0,00
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
3.2.	Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	6 839 009,45	6 839 009,45
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej,	0,00	0,00
-	z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
-	podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	pokrycia straty	0,00	0,00
-	koszty emisji akcji	0,00	0,00
4.2.	Kapitał (funduszu) zapasowy na koniec okresu	6 839 009,45	6 839 009,45
5	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	zbycia środków trwałych	0,00	0,00
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(5 246 640,75)	(3 855 946,02)
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
-	korekty błędów	0,00	0,00
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0,00	0,00
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu (-)	(5 246 640,75)	(3 855 946,02)
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
b)	korekty błędów	0,00	0,00
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	(5 246 640,75)	(3 855 946,02)
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(5 246 640,75)	(3 855 946,02)
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(5 246 640,75)	(3 855 946,02)
8	Wynik netto	10 552 211,60	(1 390 694,73)
a)	zysk netto	10 552 211,60	0,00
b)	strata netto (wielkość ujemna)	0,00	(1 390 694,73)
c)	odpisy z zysku (wielkość ujemna)	0,00	0,00
II	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	19 249 304,90	8 592 368,70
III	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	19 249 304,90	8 592 368,70

sporządził

Podpisy Członków Zarządu

1.

3.

2.

4.

Data 25 marzec 2011 rok

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1.01.2010r. do 31.12.2010r.

metoda pośrednia

Lp.	Tytuł	Nr noty	01.01.2010r.-31.12.2010r.	01.01.2009r.-31.12.2009r.
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I	Zysk (strata) netto		10 552 211,60	(1 390 694,73)
II	Korekty razem		(6 771 012,92)	(1 074 958,54)
1	Amortyzacja		352 863,55	424 630,41
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		1 624,74	(6 163,51)
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(239 018,90)	(269 634,81)
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(175 719,45)	(152 619,62)
5	Zmiana stanu rezerw		(942 339,30)	(9 657,00)
6	Zmiana stanu zapasów		0,00	0,00
7	Zmiana stanu należności		(14 167 911,98)	(2 129 280,39)
8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		6 452 989,04	334 532,48
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		2 115 854,56	837 879,95
10	Inne korekty	41	(169 355,18)	(104 646,05)
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)		3 781 198,68	(2 465 653,27)
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I	Wpływy		4 204 199,80	7 234 634,81
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		0,00	0,00
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
3	Z aktywów finansowych, w tym:		4 204 199,80	7 234 634,81
a)	w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych		0,00	0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach		0,00	0,00
-	splata udzielonych pożyczek długoterminowych		0,00	0,00
-	odsetki		0,00	0,00
-	inne wpływy z aktywów finansowych		0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach		4 204 199,80	7 234 634,81
-	zbycie aktywów finansowych		3 964 400,00	6 965 000,00
-	dywidendy i udziały w zyskach		0,00	0,00
-	splata udzielonych pożyczek długoterminowych		0,00	0,00
-	odsetki		239 799,80	269 634,81
-	inne wpływy z aktywów finansowych		0,00	0,00
4	Inne wpływy inwestycyjne		0,00	0,00
II	Wydatki		3 055 887,60	3 866 033,19
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		930 887,60	7 998,79
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
3	Na aktywa finansowe, w tym:		2 125 000,00	3 858 034,40
a)	w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych		0,00	0,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe		0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach		2 125 000,00	3 858 034,40
-	nabycie aktywów finansowych		2 125 000,00	3 858 034,40
-	udzielone pożyczki długoterminowe		0,00	0,00
4	Inne wydatki inwestycyjne		0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		1 148 312,20	3 368 601,62
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I	Wpływy		104 724,60	0,00
1	Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		104 724,60	0,00
2	Kredyty i pożyczki		0,00	0,00
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
4	Inne wpływy finansowe - amortyzacja dyskonta bonów skarbowych		0,00	0,00
II	Wydatki		0,00	0,00
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych		0,00	0,00
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0,00	0,00
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		0,00	0,00
4	Splaty kredytów i pożyczek		0,00	0,00
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		0,00	0,00
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		0,00	0,00
8	Odsetki		0,00	0,00
9	Inne wydatki finansowe		0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		104 724,60	0,00
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III)		5 034 235,48	902 948,35
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		5 034 235,48	902 948,35
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,00	0,00
F	Środki pieniężne na początek okresu	41	1 308 049,21	405 100,86
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:	41	6 342 284,69	1 308 049,21
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		0,00	0,00

sporządził

Podpisy Członków Zarządu

1.

2.

Data 25 marzec 2011 rok

3.

4.

Nota nr 1 do pozycji A.I bilansu "Wartości niematerialne i prawne"
Zmiany w stanie wartości niematerialnych i prawnych od 1.01.2010r. do 31.12.2010r.

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Zaliczki	Razem
				razem	w tym oprogramowanie			
	Wartość brutto							
1	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0,00	0,00	416 187,28	45 973,33	7 320,00	0,00	423 507,28
2	Zwiększenia	0,00	0,00	574 785,10	569 285,10	0,00	0,00	574 785,10
a	zakup	0,00	0,00	574 785,10	569 285,10	0,00	0,00	574 785,10
b	używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c	darowizna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d	aport	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
e	przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
f	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a	sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b	likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c	darowizna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d	aport	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
e	przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
f	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0,00	0,00	990 972,38	615 258,43	7 320,00	0,00	998 292,38
	Amortyzacja							
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0,00	0,00	408 774,43	41 860,48	7 320,00	0,00	416 094,43
6	Amortyzacja za okres:	0,00	0,00	105 233,79	101 933,79	0,00	0,00	105 233,79
a	przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b	trwała utrata wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7	Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	0,00	0,00	514 008,22	143 794,27	7 320,00	0,00	521 328,22
a	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8	Bilans zamknięcia	0,00	0,00	514 008,22	143 794,27	7 320,00	0,00	521 328,22
9	Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	7 412,85	4 112,85	0,00	0,00	7 412,85
10	Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	476 964,16	471 464,16	0,00	0,00	476 964,16

Spółka nie tworzy odpisów aktualizujących wartości niematerialnych i prawnych na dzień 31.12.2010 r.

Zmiany w stanie wartości niematerialnych i prawnych od 01.01.2009r. do 31.12.2009r.

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i		Inne	Zaliczki	Razem
				razem	w tym oprogramowanie			
	Wartość brutto							
1	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0,00	0,00	409 335,21	43 335,21	7 320,00	0,00	416 655,21
2	Zwiększenia	0,00	0,00	6 852,07	2 638,12	0,00	0,00	6 852,07
a	zakup	0,00	0,00	6 852,07	2 638,12	0,00	0,00	6 852,07
b	używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c	darowizna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d	aport	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
e	przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
f	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a	sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b	likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c	darowizna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d	aport	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
e	przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
f	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0,00	0,00	416 187,28	45 973,33	7 320,00	0,00	423 507,28
	Amortyzacja							
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0,00	0,00	205 738,34	22 738,34	4 270,00	0,00	210 008,34
6	Amortyzacja za okres:	0,00	0,00	203 036,09	19 122,14	3 050,00	0,00	206 086,09
a	przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b	trwała utrata wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7	Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	0,00	0,00	408 774,43	41 860,48	7 320,00	0,00	416 094,43
a	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8	Bilans zamknięcia	0,00	0,00	408 774,43	41 860,48	7 320,00	0,00	416 094,43
9	Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	203 596,87	20 596,87	3 050,00	0,00	206 646,87
10	Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	7 412,85	4 112,85	0,00	0,00	7 412,85

Spółka nie tworzyła odpisów aktualizujących wartości materialnych i prawnych na dzień 31.12.2009 r.

Nota nr 2 do pozycji A.I.2 bilansu "Wartość firmy"

Nie dotyczy

Nota nr 3 do pozycji A.II. bilansu "Rzeczowe aktywa trwałe"

3.1 Rzeczowe aktywa trwałe

Tytuł	stan na dzień 31.12.2010 r.	stan na dzień 31.12.2009 r
a) środki trwałe, w tym:	752 685,97	644 213,23
grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
urządzenia techniczne i maszyny	40 053,73	109 400,11
środki transportu	537 118,00	317 306,44
inne środki trwałe	175 514,24	217 506,68
b) środki trwałe w budowie	0,00	0,00
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	752 685,97	644 213,23

3.2 Zmiany środków trwałych (według grup rodzajowych) od 1.01.2010r. do 31.12.2010r.

Lp.	Tytuł	środki trwałe w tym:					środki trwałe w budowie	zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
		Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe			
a)	wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0,00	0,00	238 092,11	536 027,50	294 170,75	0,00	0,00	1 068 290,36
b)	Zwiększenia	0,00	0,00	5 528,00	350 574,50	0,00	0,00	0,00	356 102,50
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zakup środków trwałych	0,00	0,00	5 528,00	350 574,50	0,00	0,00	0,00	356 102,50
-	darowizny otrzymane	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	ujawnienia (np. inwentaryzacje)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub leasingu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	aport	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	darowizny przekazane	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d)	wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0,00	0,00	243 620,11	886 602,00	294 170,75	0,00	0,00	1 424 392,86
e)	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0,00	0,00	128 692,00	218 721,06	76 664,07	0,00	0,00	424 077,13
f)	Amortyzacja za okres:	0,00	0,00	74 874,38	130 762,94	41 992,44	0,00	0,00	247 629,76
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	amortyzacja za okres	0,00	0,00	74 874,38	130 762,94	41 992,44	0,00	0,00	247 629,76
-	trwała utrata wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przemieszczenia wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
g)	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0,00	0,00	203 566,38	349 484,00	118 656,51	0,00	0,00	671 706,89
h)	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
i)	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
j)	Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	40 053,73	537 118,00	175 514,24	0,00	0,00	752 685,97

Spółka nie tworzy odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2010 r.

3.2 *Zmiany środków trwałych (według grup rodzajowych) od 01.01.2009r. do 31.12.2009r.*

Lp.	Tytuł	Środki trwałe w tym:					środki trwałe w budowie	zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
		Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe			
a)	wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0,00	0,00	236 945,39	536 027,50	294 170,75	0,00	0,00	1 067 143,64
b)	Zwiększenia	0,00	0,00	1 146,72	0,00	0,00	0,00	0,00	1 146,72
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zakup środków trwałych	0,00	0,00	1 146,72	0,00	0,00	0,00	0,00	1 146,72
-	darowizny otrzymane	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	ujawnienia (np. inwentaryzacje)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub leasingu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	aport	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	darowizny przekazane	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przemieszczenie wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d)	wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0,00	0,00	238 092,11	536 027,50	294 170,75	0,00	0,00	1 068 290,36
e)	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0,00	0,00	59 345,66	111 515,56	34 671,59	0,00	0,00	205 532,81
f)	Amortyzacja za okres:	0,00	0,00	69 346,34	107 205,50	41 992,48	0,00	0,00	218 544,32
-	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	amortyzacja za okres	0,00	0,00	69 346,34	107 205,50	41 992,48	0,00	0,00	218 544,32
-	trwała utrata wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	przemieszczenia wewnętrzne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
g)	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0,00	0,00	128 692,00	218 721,06	76 664,07	0,00	0,00	424 077,13
h)	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
i)	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
j)	Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	109 400,11	317 306,44	217 506,68	0,00	0,00	644 213,23

Spółka nie tworzy odpisów aktualizujących na dzień 31.12.2009 r.

3.3 *Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)*

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
a	własne	752 685,97	644 213,23
b	Środki trwałe używane na podstawie umów najmu, dzierżawy lub leasingu:	0,00	0,00
	RAZEM	752 685,97	644 213,23

3.4 *Środki trwałe wykazywane pozabilansowo*

Nie dotyczy

Nota nr 4 do pozycji A.III. bilansu "Należności długoterminowe"

4.1. *Należności długoterminowe w okresie od 1.01.2010r. do 31.12.2010r.*

Nie dotyczy

4.2. *Zmiana stanu należności długoterminowych (wg tytułów)*

Nie dotyczy

4.3. *Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych*

Nie dotyczy

4.4. *Należności długoterminowe (struktura walutowa)*

Nie dotyczy

Nota nr 5 do pozycji A.IV. bilansu "Inwestycje długoterminowe"

5.1 Zmiana stanu nieruchomości (wg grup rodzajowych)

Nie dotyczy

5.2 Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)

Nie dotyczy

5.3 Długoterminowe aktywa finansowe

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
a	w jednostkach zależnych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
b	w jednostkach współzależnych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
c	w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
d	w znaczącym inwestorze	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
da	we wspólniku jednostki współzależnej	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
e	w jednostce dominującej	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
f	w pozostałych jednostkach	2 521 745,00	2 185 200,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	2 521 745,00	2 185 200,00
	jednostki uczestnictwa	2 521 745,00	2 185 200,00
	Długoterminowe aktywa finansowe, razem	2 521 745,00	2 185 200,00

5.4 Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności

Nie dotyczy

5.5 Zmiana stanu wartości firmy - jednostki zależne

Nie dotyczy

5.6 Zmiana stanu wartości firmy - jednostki współzależne

Nie dotyczy

5.7 Zmiana stanu wartości firmy - jednostki stowarzyszone

Nie dotyczy

5.8 Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki zależne

Nie dotyczy

5.9 Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne

Nie dotyczy

5.10 Zmiana stanu ujemnej wartości firmy - jednostki stowarzyszone

Nie dotyczy

5.11 Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych (według grup rodzajowych)

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
a)	Stan na początek okresu	2 185 200,00	2 086 800,00
b)	Zwiększenia (z tytułu)	336 545,00	98 400,00
-	zakup jednostek uczestnictwa	200 000,00	0,00
-	wycena jednostek uczestnictwa	136 545,00	98 400,00
c)	Zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
-	sprzedaż jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
-	wycena jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
d)	Stan na koniec okresu	2 521 745,00	2 185 200,00

5.12 Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych

Nie dotyczy

5.13 Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach

Nie dotyczy

5.14 Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
a	w walucie polskiej	2 521 745,00	2 185 200,00
b	w walutach obcych (wg waluty i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	EUR	0,00	0,00
	(po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	USD	0,00	0,00
	(po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	2 521 745,00	2 185 200,00

5.15 Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (według zbywalności)

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
A	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdzie (wartość bilansowa)	0,00	0,00
a)	akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
b)	obligacje (wartość bilansowa):	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
c)	inne - według grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
B	Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0,00	0,00
a)	akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
b)	obligacje (wartość bilansowa):	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
c)	inne - według grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
C	Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	2 521 745,00	2 185 200,00
a)	akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
b)	obligacje (wartość bilansowa):	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
c)	inne - według grup rodzajowych (wartość bilansowa):	2 521 745,00	2 185 200,00
	<i>jednostki uczestnictwa</i>	2 521 745,00	2 185 200,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	136 545,00	98 400,00
-	wartość na początek okresu	2 185 200,00	2 086 800,00
-	wartość według ceny nabycia	2 200 000,00	2 000 000,00
D	Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0,00	0,00
a)	akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
b)	obligacje (wartość bilansowa):	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
c)	inne - według grup rodzajowych (wartość bilansowa):	0,00	0,00
-	korekta aktualizująca wartość (za okres)	0,00	0,00
-	wartość na początek okresu	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
	Wartość według ceny nabycia, razem	2 200 000,00	2 000 000,00
	Wartość na początek okresu, razem	2 185 200,00	2 086 800,00
	Korekta aktualizująca wartość (za okres)	136 545,00	98 400,00
	Wartość bilansowa, razem	2 521 745,00	2 185 200,00

5.16 Udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy

5.17 Inne inwestycje długoterminowe (według rodzaju)

Nie dotyczy

5.18

Zmiana stanu innych inwestycji długoterminowych (według grup rodzajowych)

Nie dotyczy

5.19 Inne inwestycje długoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy

Nota nr 6 do pozycji A.V. bilansu "Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe"

6.1 Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Tytuł	Stan w okresie od dnia 01.01.2010 do dnia 31.12.2010	Stan w okresie od dnia 01.01.2009 do dnia 31.12.2009
1	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	0,00	0,00
a)	odniesionej na wynik finansowy	0,00	0,00
-	- krótkoterminowe	0,00	0,00
-	- długoterminowe	0,00	0,00
b)	odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00
c)	odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00
2	Zwiększenia	1 009 962,72	0,00
a)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	671 014,74	0,00
-	- rezerwy na premie i urlopy	401 189,00	0,00
-	- rezerwy na koszty roku obrotowego	267 735,74	0,00
-	- rezerwa na publikacje sprawozdań i audyt	2 090,00	0,00
-	- wycena jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
-	- naliczone odsetki od bonów skarbowych	0,00	0,00
b)	odniesione na wynik finansowy w związku ze stratą podatkową z lat ubiegłych	338 947,98	0,00
c)	odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
d)	odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00
e)	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
3	Zmniejszenia	0,00	0,00
a)	odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
-	-	0,00	0,00
b)	odniesione na wynik finansowy w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00
c)	odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
d)	odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00
e)	odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
4	Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 009 962,72	0,00
a)	odniesionych na wynik finansowy	1 009 962,72	0,00
b)	odniesionych na kapitał własny	0,00	0,00
c)	odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00

Lp.	Ujemne różnice przejściowe - inwestycje długoterminowe	Stan w okresie od dnia 01.01.2010 do dnia 31.12.2010	Stan w okresie od dnia 01.01.2009 do dnia 31.12.2009
-	kwota ujemnych różnic przejściowych na początek okresu	0,00	0,00
-	kwota ujemnych różnic przejściowych na koniec okresu	1 009 962,72	0,00
-	prognozowana data odwrócenia się ujemnych różnic przejściowych	2011-12-31	-
-	łączna kwota różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach podporządkowanych i oddziałach oraz we wspólnych przedsiębiorstwach, na które nie utworzono rezerwy na podatek odroczonej	0,00	0,00

6.2 Inne rozliczenia międzyokresowe

Nie dotyczy

Nota nr 7 do pozycji B.I. bilansu "Zapasy"

Nie dotyczy

Nota nr 8 do pozycji B.II. bilansu "Należności krótkoterminowe"

8.1 Należności krótkoterminowe

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2010r.			Stan na 31.12.2009r.		
		wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto	wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto
a)	Należności od jednostek powiązanych, z tego:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	-do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	-powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	Należności od pozostałych jednostek, z tego:	16 618 794,49	0,00	16 618 794,49	2 450 882,51	0,00	2 450 882,51
-	z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty:	15 567 214,39	0,00	15 567 214,39	2 418 916,57	0,00	2 418 916,57
	-do 12 miesięcy	15 567 214,39	0,00	15 567 214,39	2 418 916,57	0,00	2 418 916,57
	-powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	inne *	1 051 580,10	0,00	1 051 580,10	31 965,94	0,00	31 965,94
-	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Należności krótkoterminowe netto, razem	16 618 794,49	0,00	16 618 794,49	2 450 882,51	0,00	2 450 882,51
c)	odpisy aktualizujące wartości należności	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Należności krótkoterminowe razem	16 618 794,49	0,00	16 618 794,49	2 450 882,51	0,00	2 450 882,51

* W kwocie innych należności uwidoczniła jest wpłata Spółki na certyfikaty inwestycyjne (kapitał założycielski) QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ w wysokości 1 000 000,00 zł, który na dzień 31.12.2010 roku nie został jeszcze zarejestrowany. Pozostałe należności to kaucje.

Dokonane w 2010 roku wpłaty uczestników na zakup certyfikatów pierwszej emisji w wysokości 70 292 000,00 zł zarejestrowane na rachunku subskrypcyjnym QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ, który do momentu zarejestrowania funduszu był rachunkiem Spółki, nie zostały wykazane w bilansie, ponieważ nie spełniają definicji aktywów Spółki i jako takie zostały skompensowane z zobowiązaniami w stosunku do uczestników nowo rejestrowanego funduszu w tej samej kwocie.

8.1.1 Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych

Nie dotyczy

8.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych

Nie dotyczy

8.3

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
a	w walucie polskiej	16 618 794,49	2 450 882,51
b	w walutach obcych (wg waluty i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	EUR	0,00	0,00
	(po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	USD	0,00	0,00
	(po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	Należności krótkoterminowe, razem	16 618 794,49	2 450 882,51

8.4 Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

Lp.	Wiek w dniach	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
a	do 1 miesiąca	16 618 794,49	2 418 916,57
b	powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0,00	0,00
c	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00	0,00
d	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0,00	0,00
e	powyżej 1 roku	0,00	0,00
f	należności przeterminowane	0,00	0,00
	Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	16 618 794,49	2 418 916,57
g	odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00
	Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	16 618 794,49	2 418 916,57

Spółka nie tworzyła odpisów aktualizujących należności na dzień 31.12.2010 r. i na dzień 31.12.2009 r.

W normalnym toku sprzedaży przez Spółkę należności spłacane są w okresie do 1 m-ca

8.4.1 Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) - z podziałem na należności niespłacone w okresie:

Nie dotyczy

Nota nr 9 do pozycji A.III. i B.II. bilansu "Należności krótkoterminowe i należności długoterminowe"

Należności sporne

Na dzień 31.12.2009 oraz na dzień 31.12.2010 w Spółce nie wystąpiły należności sporne

Należności przeterminowane

Na dzień 31.12.2009 oraz na dzień 31.12.2010 w Spółce nie wystąpiły należności przeterminowane

Nota nr 10 do pozycji B.III. bilansu "Inwestycje krótkoterminowe"

10.1 Krótkoterminowe aktywa finansowe

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
a	w jednostkach zależnych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	0,00	0,00
b	w jednostkach współzależnych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	0,00	0,00
c	w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	0,00	0,00
d	w znaczącym inwestorze	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	0,00	0,00
da	we wspólniku jednostki współzależnej	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	0,00	0,00
e	w jednostce dominującej	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	0,00	0,00
f	w pozostałych jednostkach	1 990 799,19	3 824 075,20
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0,00	0,00
-	dłużne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe (według rodzaju)	1 990 799,19	3 824 075,20
-	inwestycje krótkoterminowe - obligacje	0,00	3 824 075,20
-	inwestycje krótkoterminowe - bony skarbowe	1 990 799,19	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według rodzaju)	0,00	0,00
g	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 342 284,69	1 308 049,21
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	6 342 284,69	1 308 049,21
-	inne środki pieniężne	0,00	0,00
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		8 333 083,88	5 132 124,41

10.2 Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
a	w walucie polskiej	8 333 083,88	5 132 124,41
b	w walutach obcych (wg waluty i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	EUR	0,00	0,00
	(po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	USD	0,00	0,00
	(po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	8 333 083,88	5 132 124,41

10.3 Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (według zbywalności)

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
A	Z nie ograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0,00	3 824 075,20
a	akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	wartość godziwa	0,00	0,00
-	wartość rynkowa	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
b	obligacje (wartość bilansowa)	0,00	3 824 075,20
-	wartość godziwa	0,00	3 802 084,00
-	wartość rynkowa	0,00	3 802 084,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	3 858 034,40
c	inne - według grup rodzajowych (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	wartość godziwa	0,00	0,00
-	wartość rynkowa	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
B	Z nie ograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0,00	0,00
a	akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	wartość godziwa	0,00	0,00
-	wartość rynkowa	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
b	obligacje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	wartość godziwa	0,00	0,00
-	wartość rynkowa	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
c	inne - według grup rodzajowych (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	wartość godziwa	0,00	0,00
-	wartość rynkowa	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
C	Z nie ograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	1 990 837,75	0,00
a	akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	wartość godziwa	0,00	0,00
-	wartość rynkowa	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
b	obligacje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	wartość godziwa	0,00	0,00
-	wartość rynkowa	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
c	inne - bony skarbowe (wartość bilansowa)	1 990 837,75	0,00
-	wartość godziwa	1 990 837,75	0,00
-	wartość rynkowa	1 990 837,75	0,00
-	wartość według ceny nabycia	1 925 000,00	0,00
D	Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0,00	0,00
a	akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	wartość godziwa	0,00	0,00
-	wartość rynkowa	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
b	obligacje (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	wartość godziwa	0,00	0,00
-	wartość rynkowa	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
c	inne - według grup rodzajowych (wartość bilansowa)	0,00	0,00
-	wartość godziwa	0,00	0,00
-	wartość rynkowa	0,00	0,00
-	wartość według ceny nabycia	0,00	0,00
	Wartość według ceny nabycia, razem	1 925 000,00	3 858 034,40
	Wartość na początek okresu, razem	3 824 075,20	6 766 011,62
	Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	65 799,79	0,00
	Wartość bilansowa, razem	1 990 799,19	3 824 075,20

10.4 Udzielone pożyczki krótkoterminowe (struktura walutowa)*Nie dotyczy***10.5 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)**

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
a	w walucie polskiej	6 342 284,69	1 308 049,21
b	w walutach obcych (wg waluty i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	EUR	0,00	0,00
	(po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	USD	0,00	0,00
	(po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	6 342 284,69	1 308 049,21

10.6 Inne inwestycje krótkoterminowe (według rodzaju)*Nie dotyczy***10.7 Inne inwestycje krótkoterminowe (struktura walutowa)***Nie dotyczy***Nota nr 11 do pozycji B.IV. bilansu "Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe"**

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
a	Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	27 134,87	18 869,75
-	koszty ubezpieczeń	21 667,45	8 419,75
-	koszty przyszłego miesiąca	0,00	10 450,00
-	prenumeraty	5 467,42	0,00
b	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	126 433,67	0,00
-	przychody z refaktur	85 533,67	0,00
-	opłata dystrybucyjna QABZ FIZ	25 200,00	0,00
-	inne rozliczenia międzyokresowe	15 700,00	0,00
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	153 568,54	18 869,75

Pozycja Pozostałe rozliczenia międzyokresowe obejmuje głównie rozliczenia międzyokresowe z tytułu zarachowanych przychodów z opłaty dystrybucyjnej nowo tworzonego funduszu inwestycyjnego zamkniętego QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ.

Nota nr 12 do pozycji Główne składniki lub grupy składników aktywów, do których odnosily się odpisy lub ich odwrócenie,

Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka nie utworzyła odpisów z tytułu trwałej utraty wartości posiadanych aktywów.

Nota nr 13 do pozycji A.I. bilansu "Kapitał (fundusz) podstawowy"
Dane o strukturze własności kapitału podstawowego

stan na dzień 31.12.2010

KAPITAŁ AKCYJNY (ZAKŁADOWY)				Wartość nominalna jednej akcji (udziału) = 0,10 zł				
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
SERIA A	Imienne	nie uprzywilejowane	brak	25 030 000	2 503 000,00	Gotówka	7/09/2007	od daty rejestracji
SERIA A1	Na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak	17 670 000	1 767 000,00	Gotówka	8/09/2010	od daty rejestracji
SERIA B	Imienne	nie uprzywilejowane	brak	5 610 000	561 000,00	Gotówka	24/01/2008	od daty rejestracji
SERIA B1	Na okaziciela, dopuszczone do obrotu na rynku NewConnect	nie uprzywilejowane	brak	6 055 000	605 500,00	Gotówka	16/07/2008	od daty rejestracji
SERIA B2	Na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak	5 635 000	563 500,00	Gotówka	8/09/2010	od daty rejestracji
SERIA C	Na okaziciela, dopuszczone do obrotu na rynku NewConnect	nie uprzywilejowane	brak	10 000 000	1 000 000,00	Gotówka	16/07/2008	od daty rejestracji
SERIA C1	Na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak	1 047 246	104 724,60	Gotówka	8/09/2010	od daty rejestracji
Liczba akcji, razem				71 047 246				
Kapitał razem					7 104 724,60			

stan na dzień 31.12.2009

KAPITAŁ AKCYJNY (ZAKŁADOWY)				Wartość nominalna jednej akcji (udziału) = 0,10 zł				
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
SERIA A	Imienne	nie uprzywilejowane	brak	42 700 000	4 270 000,00	Gotówka	7/09/2007	od daty rejestracji
SERIA B	Imienne	nie uprzywilejowane	brak	11 245 000	1 124 500,00	Gotówka	24/01/2008	od daty rejestracji
SERIA B1	Na okaziciela, dopuszczone do obrotu na rynku NewConnect	nie uprzywilejowane	brak	6 055 000	605 500,00	Gotówka	16/07/2008	od daty rejestracji
SERIA C	Na okaziciela, dopuszczone do obrotu na rynku NewConnect	nie uprzywilejowane	brak	10 000 000	1 000 000,00	Gotówka	16/07/2008	od daty rejestracji
Liczba akcji, razem				70 000 000				
Kapitał razem					7 000 000,00			

Struktura własnościowa kapitału i procent posiadanych akcji (udziałów)

stan na dzień 31.12.2009

Akcjonariusz / Udziałowiec	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Sebastian Buczek	28 679 822	2 867 982,20	40,97%	40,97%
Jakub Glowacki	13 131 790	1 313 179,00	18,76%	18,76%
Artur Paderewski	2 902 841	290 284,10	4,15%	4,15%
Paweł Cichoń	2 585 097	258 509,70	3,69%	3,69%
Jerzy Cieślik	1 250 000	125 000,00	1,79%	1,79%
Piotr Pluska	1 200 000	120 000,00	1,71%	1,71%
Jerzy Lubianiec	600 000	60 000,00	0,86%	0,86%
Wiesław Dębski	10 000	1 000,00	0,01%	0,01%
Pozostali	19 640 450	1 964 045,00	28,06%	28,06%
Razem	70 000 000	7 000 000,00	100%	100%

Akcjonariusz / Udziałowiec	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Zarząd	35 367 760	3 536 776,00	50,53%	50,53%
Rada Nadzorcza	14 991 790	1 499 179,00	21,42%	21,42%
Pracownicy *)	5 515 000	551 500,00	7,88%	7,88%
Razem	55 874 550	5 587 455,00	79,82%	79,82%

*) Dane według księgi akcyjnej, nie obejmujące akcji zdematerializowanych

stan na dzień 31.12.2010

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

Akcjonariusz / Udziałowiec	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Zarząd	35 008 075	3 500 807,50	49,27%	49,27%
Rada Nadzorcza	15 607 108	1 560 710,80	21,94%	21,94%
Pracownicy *)	5 615 000	561 500,00	7,90%	7,90%
Razem	56 230 183	5 623 018,30	79,12%	79,12%

*) Dane według księgi akcyjnej, nie obejmujące akcji zdematerializowanych

Nota nr 14 do pozycji A.III. bilansu "Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)"

14.1 Akcje (udziały) własne

Spółka nie posiada akcji własnych

14.2 Akcje (udziały) emitenta będące własnością jednostek

Nie dotyczy

Nota nr 15 do pozycji A.IV. bilansu "Kapitał (fundusz) zapasowy"

Kapitał zapasowy

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
a	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	6 839 009,45	6 839 009,45
b	utworzony ustawowo	0,00	0,00
c	utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0,00	0,00
d	z dopłat akcjonariuszy	0,00	0,00
e	inne (wg rodzaju)	0,00	0,00
Kapitał zapasowy, razem		6 839 009,45	6 839 009,45

Nota nr 16

Kapitał z aktualizacji wyceny

Nie dotyczy

Nota nr 17

Pozostałe kapitały rezerwowe (według celu przeznaczenia)

Nie dotyczy

Nota nr 18

Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (z tytułu)

Nie dotyczy

Nota nr 19

Zmiana stanu kapitałów mniejszości

Nie dotyczy

Nota nr 20

**20.1 Ujemna wartość firmy jednostek
podporządkowanych**

Nie dotyczy

**20.2 Zmiana stanu ujemnej wartości firmy -
jednostki zależne**

Nie dotyczy

**20.3 Zmiana stanu ujemnej wartości firmy -
jednostki współzależne**

Nie dotyczy

**20.4 Zmiana stanu ujemnej wartości firmy -
jednostki stowarzyszone**

Nie dotyczy

Nota nr 21 do pozycji B.I. bilansu "Rezerwy na zobowiązania"

21.1 Zmiana stanu rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Tytuł	Stan w okresie od dnia 01.01.2010 do dnia 31.12.2010	Stan w okresie od dnia 01.01.2009 do dnia 31.12.2009
1	Stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	35 188,00	44 845,00
a)	odniesionej na wynik finansowy	35 188,00	44 845,00
-	krótkoterminowe	35 188,00	44 845,00
-	długoterminowe	0,00	0,00
b)	odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00
c)	odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00
2	Zwiększenia	67 623,42	0,00
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	67 623,42	0,00
-	wycena instrumentów finansowych	38 445,40	0,00
-	rozliczeń międzyokresowych czynnych	29 178,02	
b)	odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
c)	odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
3	Zmniejszenia	0,00	9 657,00
a)	odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	0,00	9 657,00
-	wycena instrumentów finansowych	0,00	9 657,00
b)	odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
c)	odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00
4	Stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	102 811,42	35 188,00
a)	odniesionej na wynik finansowy	67 623,42	35 188,00
b)	odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00
c)	odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00

Lp.	Dodatnie różnice przejściowe - inwestycje długoterminowe	Stan w okresie od dnia 01.01.2010 do dnia 31.12.2010	Stan w okresie od dnia 01.01.2009 do dnia 31.12.2009
-	kwota dodatnich różnic przejściowych na początek okresu	185 200,00	86 800,00
-	kwota dodatnich różnic przejściowych na koniec okresu	321 745,00	185 200,00
-	data wygaśnięcia dodatnich różnic przejściowych	brak*	brak*
-	łączna kwota różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach podporządkowanych i oddziałach oraz we wspólnych przedsięwzięciach, na które nie utworzono rezerwy na podatek odroczonej	0,00	0,00

* instrument finansowy bez określonej daty zapadalności

Lp.	Dodatnie różnice przejściowe - inwestycje krótkoterminowe	Stan w okresie od dnia 01.01.2010 do dnia 31.12.2010	Stan w okresie od dnia 01.01.2009 do dnia 31.12.2009
-	kwota dodatnich różnic przejściowych na początek okresu	0,00	149 227,12
-	kwota dodatnich różnic przejściowych na koniec okresu	65 799,19	0,00
-	data wygaśnięcia dodatnich różnic przejściowych	16.02.2011	17.02.2010
-	łączna kwota różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach podporządkowanych i oddziałach oraz we wspólnych przedsięwzięciach, na które nie utworzono rezerwy na podatek odroczonej	0,00	0,00

21.2 Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (według tytułów)

Spółka nie utworzyła rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

Z uwagi na średnią wieku pracowników odbiegającą znacznie od wieku emerytalnego oraz niski stan zatrudnienia kwota rezerwy na świadczenia jest nieistotna

21.3 Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (według tytułów)

Spółka nie utworzyła rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

Z uwagi na średnią wieku pracowników odbiegającą znacznie od wieku emerytalnego oraz niski stan zatrudnienia kwota rezerwy na świadczenia jest nieistotna

21.4 Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych (według tytułów)

Nie dotyczy

21.5 Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (według tytułów)

Nie dotyczy

Nota nr 22 zobowiązania długoterminowe

22.1 Zobowiązania długoterminowe

Nie wystąpiły

22.2 Zobowiązania długoterminowe, o pozostałej od dnia bilansowego okresie spłaty

Nie dotyczy

22.3 Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy

22.4 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytu i pożyczek

Nie dotyczy

22.5 Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Nie dotyczy

Nota nr 23 do pozycji B.III. bilansu "Zobowiązania krótkoterminowe"

23.1 Rozwiązane rezerwy (z tytułu)

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
a)	wobec jednostek zależnych	0,00	0,00
-	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
-	długoterminowe w okresie spłaty	0,00	0,00
-	Pozostałe, w tym:	0,00	0,00
-	z tytułu dywidend	0,00	0,00
-	inne zobowiązania finansowe, w tym	0,00	0,00
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
-	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
-	inne (wg rodzaju)	0,00	0,00
b)	wobec jednostek współzależnych	0,00	0,00
-	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
-	długoterminowe w okresie spłaty	0,00	0,00
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
-	z tytułu dywidend	0,00	0,00
-	inne zobowiązania finansowe, w tym	0,00	0,00
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
-	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
-	inne (wg rodzaju)	0,00	0,00
c)	wobec jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00
-	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
-	odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
-	z tytułu dywidend	0,00	0,00
-	inne zobowiązania finansowe, w tym	0,00	0,00
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
-	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
-	inne (wg rodzaju)	0,00	0,00
d)	wobec znaczącego inwestora	0,00	0,00
-	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
-	długoterminowe w okresie spłaty	0,00	0,00
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
-	z tytułu dywidend	0,00	0,00
-	inne zobowiązania finansowe, w tym	0,00	0,00
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
-	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
-	inne (wg rodzaju)	0,00	0,00
e)	wobec spółnika jednostki współzależnej	0,00	0,00
-	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
-	długoterminowe w okresie spłaty	0,00	0,00
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
-	z tytułu dywidend	0,00	0,00
-	inne zobowiązania finansowe, w tym	0,00	0,00
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
-	pozostałe, w tym:	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
-	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
-	inne (wg rodzaju)	0,00	0,00
f)	wobec jednostki dominującej	0,00	0,00
-	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
-	długoterminowe w okresie spłaty	0,00	0,00
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
-	z tytułu dywidend	0,00	0,00
-	inne zobowiązania finansowe, w tym	0,00	0,00
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
-	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
-	inne (wg rodzaju)	0,00	0,00
g)	wobec pozostałych jednostek	6 983 031,91	530 042,87
-	kredyty i pożyczki	0,00	0,00
-	długoterminowe w okresie spłaty	0,00	0,00
-	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
-	z tytułu dywidend	0,00	0,00
-	inne zobowiązania finansowe, w tym	0,00	0,00
-	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	5 690 564,87	437 263,81
-	do 12 miesięcy	5 690 564,87	437 263,81
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
-	zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
-	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
-	inne (wg rodzaju)	1 292 467,04	92 779,06
-	z tytułu podatków, ubezpieczeń	1 258 340,62	79 681,75
-	z tytułu wynagrodzeń i rozliczeń z pracownikami	32 803,94	9 054,94
-	inne	1 322,48	4 042,37
h)	fundusze specjalne (wg tytułów)	0,00	0,00
	Zobowiązania krótkoterminowe, razem	6 983 031,91	530 042,87

23.2 Zobowiązania krótkoterminowe, (struktura walutowa)

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
a)	w walucie polskiej	6 983 031,91	530 042,87
b)	w walutach obcych (wg waluty i po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	EUR	0,00	0,00
	(po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	USD	0,00	0,00
	(po przeliczeniu na zł)	0,00	0,00
	Zobowiązania krótkoterminowe, razem	6 983 031,91	530 042,87

23.3 Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytu i pożyczek

Nie dotyczy

23.4 Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Nie dotyczy

Nota nr 24 do pozycji B.IV. bilansu "Rozliczenia międzyokresowe"

24.1 Zmiana stanu ujemnej wartości firmy

Nie dotyczy

24.2 Inne rozliczenia międzyokresowe

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 31.12.2009r.
a	biernie rozliczenie międzyokresowe kosztów	3 531 656,53	1 281 103,18
-	długoterminowe (wg tytułów)	0,00	0,00
-	krótkoterminowe (wg tytułów)	3 531 656,53	1 281 103,18
	rezerwa na urlopy	138 365,04	107 741,06
	rezerwa na premie	1 973 156,00	500 817,24
	rezerwa na audyt usługi księgowe	0,00	27 310,00
	rezerwa na publikację sprawozdań	11 000,00	12 000,00
	rezerwa na koszty dystrybucji	0,00	423 800,73
	rezerwa na koszty funduszy	1 409 135,49	173 005,68
	pozostałe	0,00	36 428,47
b	rozliczenia międzyokresowe przychodów	0,00	0,00
	Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	3 531 656,53	1 281 103,18

Zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych biernych (RMB) w roku 2010 wynikają ze zmian prezentacji RMB dla celów podatkowych: RMB dla których Spółka otrzymała faktury po dacie bilansowej, ale przed datą sporządzenia sprawozdania finansowego są przedstawiane od 2010 roku jako zobowiązania krótkoterminowe.

Nota nr 25 rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję

Wartość księgowa na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenie kapitałów własnych przez ilość akcji zwykłych. Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 nie wystąpiły czynniki rozwadniające akcje. W związku z tym rozwodniona liczba akcji jest równa liczbie akcji zwykłych na każdy dzień bilansowy.

Nota nr 26 pozycje pozabilansowe

26.1 Należności warunkowe

Nie dotyczy

26.2 Zobowiązania warunkowe

Nie dotyczy

Nota nr 27 Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:**27.1 Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)**

Lp.	Rozwiązane rezerwy (z tytułu)	1.01.2010r.- 31.12.2010r.	1.01.2009r.- 31.12.2009r.
	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	34 692 835,96	4 960 070,81
	dystrybucja jednostek uczestnictwa	9 348 666,64	1 264 482,54
	przychody z tytułu zarządzania portfelem	528 482,41	137 178,64
-	Pozostałe, w tym:	0,00	0,00
	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	44 569 985,01	6 361 731,99
-	w tym : od jednostek powiązanych	0,00	0,00

27.2 Przychody netto ze sprzedaży produktów - struktura terytorialna

Lp.	Tytuł	1.01.2010r.- 31.12.2010r.	1.01.2009r.- 31.12.2009r.
a	kraj	44 569 985,01	6 361 731,99
	w tym : od jednostek powiązanych	0,00	0,00
b	eksport	0,00	0,00
	w tym : od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	44 569 985,01	6 361 731,99
	w tym : od jednostek powiązanych	0,00	0,00

Nota nr 28 Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów**28.1 Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)***Nie dotyczy***28.2 Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów - struktura terytorialna***Nie dotyczy***Nota nr 29 Koszty według rodzaju**

Lp.	Tytuł	1.01.2010r.- 31.12.2010r.	1.01.2009r.- 31.12.2009r.
	Koszty według rodzaju:		
a	amortyzacja	352 863,55	424 630,41
b	zużycie materiałów i energii	125 866,87	90 113,30
c	usługi obce	922 491,51	704 931,14
d	podatki i opłaty	446 029,52	284 530,55
e	wynagrodzenia	4 416 396,12	2 598 830,17
f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	681 498,91	288 270,44
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	27 314 822,26	4 175 228,09
-	koszty marketingowe	418 405,99	198 606,44
-	reprezentacja i reklama	204 239,01	174 778,73
-	koszty podróży służbowych i delegacji	91 795,86	62 356,62
-	koszty ubezpieczeń	18 732,08	19 437,04
-	koszty funduszy	26 572 949,25	3 719 702,26
-	inne pozostałe koszty	8 700,07	347,00
1	Koszty według rodzaju, razem	34 259 968,74	8 566 534,10
2	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0,00	0,00
3	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0,00	0,00
4	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	27 604 045,96	4 411 835,17
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	2 503 165,87	2 269 179,88
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 152 756,91	1 885 519,05

Koszty sprzedaży związane są z dystrybucją produktów Spółki i są to w szczególności koszty opłat dystrybutorów, podróży, reprezentacji i reklamy i wynagrodzeń pracowników działu sprzedaży.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów przedstawiają głównie koszty depozytariusza i agenta transferowego.

Do kosztów zarządu zaliczane są pozostałe koszty.

Nota nr 30 Inne przychody operacyjne

Lp.	Tytuł	1.01.2010r.- 31.12.2010r.	1.01.2009r.- 31.12.2009r.
1	Rozwiązane rezerwy (z tytułu)	0,00	80 680,85
a	rozwiązanie rezerwy na niewykorzystane urlopy	0,00	80 680,85
2	Pozostałe, w tym:	1 269 651,71	307 680,35
a	zaokrąglenia	1,23	1,85
b	zwrot od ubezpieczycieli	0,00	379,37
c	zwrot kosztów od subfunduszy	1 269 650,48	307 299,13
	RAZEM	1 269 651,71	388 361,20

Nota nr 31 Inne koszty operacyjne

Lp.	Tytuł	1.01.2010r.- 31.12.2010r.	1.01.2009r.- 31.12.2009r.
1	Utworzone rezerwy (z tytułu)	0,00	0,00
2	Pozostałe, w tym:	27 276,03	1,74
a	darowizny	0,00	0,00
b	zaokrąglenia	2,68	1,74
c	koszty likwidacji środków trwałych	0,00	0,00
d	inne koszty operacyjne	27 273,35	0,00
	RAZEM	27 276,03	1,74

Nota nr 32 Przychody finansowe

32.1 Przychody finansowe z tytułu dywidendy i udziałów w zyskach

Nie dotyczy

32.2 Przychody finansowe z tytułu odsetek

Lp.	Tytuł	1.01.2010r.- 31.12.2010r.	1.01.2009r.- 31.12.2009r.
a)	z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych, w tym	0,00	0,00
	- od jednostek zależnych	0,00	0,00
	- od jednostek współzależnych	0,00	0,00
	- od jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00
	- od znacznego inwestora	0,00	0,00
	- od wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00
	- od jednostki dominującej	0,00	0,00
-	od pozostałych jednostek	0,00	0,00
b)	pozostałe odsetki	239 799,80	269 634,81
-	od jednostek powiązanych, w tym	0,00	0,00
	- od jednostek zależnych	0,00	0,00
	- od jednostek współzależnych	0,00	0,00
	- od jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00
	- od znacznego inwestora	0,00	0,00
	- od wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00
	- od jednostki dominującej	0,00	0,00
-	od pozostałych jednostek	239 799,80	269 634,81
	odsetki bankowe	74 475,00	18 203,03
	amortyzacja dyskonta bonów skarbowych i odsetki od obligacji	165 324,80	251 431,78
	Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	239 799,80	269 634,81

32.3 Inne przychody finansowe

Lp.	Tytuł	1.01.2010r.- 31.12.2010r.	1.01.2009r.- 31.12.2009r.
a)	dodatnie różnice kursowe	0,53	94,01
-	zrealizowane	0,53	94,01
-	niezrealizowane	0,00	0,00
b)	rozwiązanie rezerw (z tytułu)	0,00	0,00
c)	pozostałe, w tym:	177 344,19	152 619,62
-	wycena jednostek uczestnictwa	136 545,00	98 400,00
-	zysk ze sprzedaży papierów wartościowych	40 799,19	54 219,62
	Inne przychody finansowe, razem	177 344,72	152 713,63

Nota nr Koszty finansowe

33.1 Koszty finansowe z tytułu odsetek

Lp.	Rozwiązane rezerwy (z tytułu)	1.01.2010r.- 31.12.2010r.	1.01.2009r.- 31.12.2009r.
a)	od kredytów i pożyczek	0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych, w tym	0,00	0,00
	- dla jednostek zależnych	0,00	0,00
	- dla jednostek współzależnych	0,00	0,00
	Pozostałe, w tym:	0,00	0,00
	- dla znacznego inwestora	0,00	0,00
	- dla wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00
	- dla jednostki dominującej	0,00	0,00
-	od pozostałych jednostek	0,00	0,00
b)	pozostałe odsetki	780,90	0,00
-	od jednostek powiązanych, w tym	0,00	0,00
	- dla jednostek zależnych	0,00	0,00
	- dla jednostek współzależnych	0,00	0,00
	- dla jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00
	- dla znacznego inwestora	0,00	0,00
	- dla wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00
	- dla jednostki dominującej	0,00	0,00
-	od pozostałych jednostek	780,90	0,00
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem		780,90	0,00

33.2 Inne koszty finansowe

Lp.	Tytuł	1.01.2010r.- 31.12.2010r.	1.01.2009r.- 31.12.2009r.
a)	ujemne różnice kursowe	1 625,27	6 257,52
-	zrealizowane	1 625,27	6 257,52
-	niezrealizowane	0,00	0,00
b)	utworzone rezerw (z tytułu)	0,00	0,00
c)	Pozostałe, w tym:	0,00	0,00
Inne koszty finansowe, razem		1 625,27	6 257,52

Nota nr 34 Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych.

Nie dotyczy

Nota nr 35 Zyski nadzwyczajne

Nie wystąpiły

Nota nr 36 Straty nadzwyczajne

Nie wystąpiły

Nota nr 37 Podatek dochodowy

37.1 Podatek dochodowy bieżący

Lp.	Tytuł	1.01.2010r.- 31.12.2010r.	1.01.2009r.- 31.12.2009r.
1	Zysk (strata) brutto	11 967 130,30	(1 400 351,73)
2	Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	3 399 819,78	1 269 336,91
a)	koszty operacyjne	3 626 183,57	1 530 686,04
	różnica pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową	48 882,19	33 459,12
	reprezentacja i reklama	20 955,98	127 052,21
	opieka medyczna	17 683,20	14 435,50
	rezerwy na premie i urlopy	2 111 521,04	500 817,24
	rezerwy na koszty roku obrotowego	1 409 135,49	795 560,94
	koszty dotyczące przychodów opodatkowanych w następnych okresach spr.	1 037,57	53 904,00
	ubezpieczenie samochodów ponad limit	3 834,48	2 559,38
	rezerwa na publikacje sprawozdań i audyt	11 000,00	0,00
	VAT nie podlegający odliczeniu	2 133,62	2 897,65
b)	koszty finansowe	1 181,00	0,00
	odsetki budżetowe	1 181,00	0,00
	ujemne różnice kursowe z wyceny	0,00	0,00
	naliczone odsetki od kredytów i pożyczek	0,00	0,00
	naliczone odsetki od innych zobowiązań	0,00	0,00
	wycena jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
	naliczone odsetki od obligacji	0,00	0,00
	naliczone odsetki od bonów skarbowych	0,00	0,00
c)	przychody finansowe i operacyjne	227 544,79	261 349,13
	wycena jednostek uczestnictwa	136 545,00	116 400,00
	naliczone odsetki od bonów skarbowych i obligacji	65 799,79	64 268,48
	przychody z opłaty dystrybucyjnej	25 200,00	80 680,65
3	Wykorzystanie rezerw roku 2009	1 176 391,37	0,00
4	Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	14 190 558,71	(131 014,82)
5	Rozliczenie straty z lat ubiegłych	1 783 936,72	0,00
	Rozliczenie 50% straty z 2009 roku	65 507,41	0,00
	Rozliczenie 50% straty z 2008 roku	1 718 429,31	0,00
6	Dochód do opodatkowania	12 406 622	0,00
7	Podatek dochodowy według stawki 19%	2 357 258	0,00
8	Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0,00	0,00
9	Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej w okresie, w tym:	2 357 258,00	0,00
-	suma zaliczek za poprzednie miesiące	1 238 528,00	0,00
-	należna zaliczka na podatek	1 118 730,00	0,00

37.2 Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysku i strat

Lp.	Tytuł	1.01.2010r.- 31.12.2010r.	1.01.2009r.- 31.12.2009r.
-	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(359 981,82)	(9 657,00)
a	wycena instrumentów finansowych	38 445,40	18 696,00
b	rozliczeń międzyokresowych czynnych	29 178,02	(28 353,00)
c	rozliczeń międzyokresowych biernych	(427 605,24)	0,00
-	inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0,00	0,00
-	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0,00	0,00
-	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	(582 357,48)	0,00
-	zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
-	inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0,00	0,00
Podatek dochodowy odroczony, razem		(942 339,30)	(9 657,00)

Na koniec 2010 roku Spółka osiągnęła zysk podatkowy przed rozliczeniem strat za lata ubiegłe w wysokości 14 190 558,71 złotych, natomiast w okresie porównawczym Spółka zamknęła 2009 rok stratą podatkową w wysokości 131 014,82 złotych.

Nota nr 38 Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)

Nie dotyczy

Nota nr 39 Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.

Nie dotyczy

Nota nr 40 Wartość zysku na akcję

Wartość na jedną akcję została ustalona w wyniku podzielenia wyniku finansowego netto przez ilość akcji zwykłych. Na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 nie wystąpiły czynniki rozwadniające akcje. W związku z tym rozwodniona liczba akcji jest równa liczbie akcji zwykłych na każdy dzień bilansowy.

Nota nr 41 Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Lp.	Rozwiązane rezerwy (z tytułu)	1.01.2010r.-31.12.2010r.	1.01.2009r.-31.12.2009r.
Środki pieniężne na początek okresu:		1 308 049,21	405 100,86
1	Środki pieniężne w banku	57 969,07	145 100,86
2	Środki pieniężne w kasie	0,00	0,00
3	Lokaty bankowe	1 250 080,14	260 000,00
4	Pozostałe, w tym:	0,00	0,00
Środki pieniężne na koniec okresu:		6 342 284,69	1 308 049,21
1	Środki pieniężne w banku	342 284,69	57 969,07
2	Środki pieniężne w kasie	0,00	0,00
3	Lokaty bankowe	6 000 000,00	1 250 080,14
4	Inne środki pieniężne	0,00	0,00

Lp.	Tytuł	1.01.2010r.-31.12.2010r.	1.01.2009r.-31.12.2009r.
1.	Przyczyny niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych:	0,00	0,00
	zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	0,00	0,00
2.	Na wartość pozycji "inne korekty" składają się:	(169 355,18)	(104 646,05)
	Pozostałe korekty związane z działalnością inwestycyjną	(169 355,18)	(104 646,05)

Sprawozdawczość według segmentów branżowych i geograficznych

Spółka wydzieliła jeden segment działalności, którym jest zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami instrumentów finansowych i doradztwo inwestycyjne

II. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które nie są uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

2. PODATEK

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku dochodowego od osób 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 skarbowymi 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.

3. INFORMACJE O WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH, KTÓRE NIE PODLEGAJĄ KONSOLIDACJI

Spółka nie podejmowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

4. INFORMACJE O ZOBOWIĄZANIACH KRÓTKOTERMINOWYCH ZABEZPIECZONYCH NA MAJĄTKU EMITENTA

Spółka nie posiada zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki.

5. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Spółka w okresie od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, oraz w okresie porównawczym nie zawierała transakcji z jednostkami powiązanyymi.

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**6. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH****Instrumenty finansowe w okresie 01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.**

Długoterminowe aktywa finansowe w okresie 01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.				
	w jednostkach powiązanych			
	aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności	zobowiązania finansowe	należności własne i pożyczki udzielone	aktywa dostępne do sprzedaży
stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
zwiększenia z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00
zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
stan na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
	w pozostałych jednostkach			
	aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności	zobowiązania finansowe	należności własne i pożyczki udzielone	aktywa dostępne do sprzedaży
stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00	2 185 200,00
zwiększenia z tytułu:	0,00	0,00	0,00	336 545,00
wycena jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	136 545,00
zakup jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	200 000,00
zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
stan na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	2 521 745,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe w okresie 01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.				
	w jednostkach powiązanych			
	aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności	zobowiązania finansowe	należności własne i pożyczki udzielone	aktywa dostępne do sprzedaży
stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
zwiększenia z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00
zmniejszenia z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00
stan na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
	w pozostałych jednostkach			
	aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności	zobowiązania finansowe	należności własne i pożyczki udzielone	aktywa dostępne do sprzedaży
stan na początek okresu	3 824 075,20	530 042,87	2 450 882,51	0,00
zwiększenia z tytułu:	2 131 123,99	6 452 989,04	14 167 911,98	0,00
wycena obligacji skarbowych	140 324,80	0,00	0,00	0,00
zakup bonów skarbowych	1 925 000,00	0,00	0,00	0,00
wycena bonów skarbowych	65 799,19	0,00	0,00	0,00
działalność operacyjna Spółki	0,00	6 452 989,04	14 167 911,98	0,00
zmniejszenia z tytułu:	3 964 400,00	0,00	0,00	0,00
wykup obligacji skarbowych	3 964 400,00	0,00	0,00	0,00

splata należności	0,00	0,00	0,00	0,00
stan na koniec okresu	1 990 799,19	6 983 031,91	16 618 794,49	0,00

Instrumenty finansowe w okresie 01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.

Długoterminowe aktywa finansowe w okresie 01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.				
w jednostkach powiązanych				
	aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności	zobowiązania finansowe	należności własne i pożyczki udzielone	aktywa dostępne do sprzedaży
stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
zwiększenia z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00
zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
stan na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach				
	aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności	zobowiązania finansowe	należności własne i pożyczki udzielone	aktywa dostępne do sprzedaży
stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00	2 086 800,00
zwiększenia z tytułu:	0,00	0,00	0,00	98 400,00
wycena jednostek uczestnictwa	0,00	0,00	0,00	98 400,00
zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00
stan na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	2 185 200,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe w okresie 01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.				
w jednostkach powiązanych				
	aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności	zobowiązania finansowe	należności własne i pożyczki udzielone	aktywa dostępne do sprzedaży
stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
zwiększenia z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00
zmniejszenia z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00
stan na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
w pozostałych jednostkach				
	aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności	zobowiązania finansowe	należności własne i pożyczki udzielone	aktywa dostępne do sprzedaży
stan na początek okresu	6 766 011,62	195 510,39	321 602,12	0,00
zwiększenia z tytułu:	3 849 522,48	334 532,48	2 139 925,93	0,00
zakup obligacji skarbowych	3 740 000,00	0,00	0,00	0,00
wycena obligacji skarbowych	84 075,20	0,00	0,00	0,00
zakup bonów skarbowych	0,00	0,00	0,00	0,00
wycena bonów skarbowych	25 447,28	0,00	0,00	0,00
działalność operacyjna Spółki	0,00	334 532,48	0,00	0,00

należności od subfunduszy	0,00	0,00	2 072 556,40	0,00
pozostałe należności	0,00	0,00	67 369,53	0,00
zmniejszenia z tytułu:	6 791 458,90	0,00	10 645,54	0,00
sprzedaż obligacji skarbowych	0,00	0,00	0,00	0,00
wycena obligacji skarbowych	0,00	0,00	0,00	0,00
sprzedaż bonów skarbowych	6 791 458,90	0,00	0,00	0,00
wycena bonów skarbowych	0,00	0,00	0,00	0,00
pozostałe należności	0,00	0,00	10 645,54	0,00
stan na koniec okresu	3 824 075,20	530 042,87	2 450 882,51	0,00

Spółka nie posiada aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu.

6.1 WYCENA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Wartość godziwa należności i zobowiązań jest równa ich wartości bilansowej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter. Wartość godziwa bonów skarbowych została ustalona na podstawie ceny ujawnionej w serwisie informacyjnym Reuters. Wartość godziwa bonów skarbowych na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 1 990 837,75 złotych, natomiast wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 1 990 799,19 złotych. W 2010 roku jak również w 2009 roku nie wystąpiły przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności własnych. Wartość jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych została przeliczona w oparciu o ceny jednostek zamieszczone na stronie internetowej Spółki.

Wartość godziwa obligacji skarbowej DS1110 na dzień 31.12.2009 wyniosła 3 802 084 zł i została ustalona w oparciu o kurs zamknięcia z Giełdy Papierów Wartościowych. Wartość bilansowa obligacji DS1110 na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 3 824 075,20 zł.

6.2 POZYCJE POZABILANSOWE

Na dzień 31 grudnia 2010 roku i na dzień 31.12.2009 roku nie ma pozycji pozabilansowych.

6.3 CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM RYNKOWYM

Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące przede wszystkim ryzyko zmiany stóp procentowych. Spółka narażona jest także na ryzyko rynkowe dotyczące zmiany ceny jednostek uczestnictwa.

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 rynkowym, 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. Spółka nie stosuje zabezpieczeń transakcji finansowych z uwagi na niski poziom ryzyka inwestycji w instrumenty dłużne Skarbu Państwa i jednostki uczestnictwa własnych subfunduszy. Zarówno instrumenty dłużne jak i jednostki uczestnictwa są narażone na zmianę wartości podyktowaną zmieniającymi się warunkami rynkowymi. W ocenie Spółki skala potencjalnych niekorzystnych z punktu widzenia wyceny składników portfela zmian jest na tyle nieistotna, że Spółka postanowiła nie stosować żadnych zabezpieczeń transakcji portfelowych.

6.4 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.

Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa posiadają terminy wykupu ustalone przez emitenta, który nie przewiduje ich wcześniejszego wykupu. W przypadku jednostek uczestnictwa, których emitentem są fundusze zarządzane przez Spółkę, nie ma ograniczeń w dysponowaniu przedmiotem tej inwestycji.

6.5 RYZYKO WALUTOWE

W okresie od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz w poprzednim roku obrotowym Spółka nie była narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji.

6.6 RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe Spółki to przede wszystkim ryzyko związane z należnościami własnymi oraz z zakupem bonów i obligacji skarbowych. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe jest równa wartości bilansowej. Należności są krótkoterminowe i pochodzą głównie od funduszy i subfunduszy zarządzanych przez Spółkę. Spółka lokuje wolne środki w obligacje i bony skarbowe emitowane przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej, a ponieważ Polska według agencji Moody's posiada rating - A2, ryzyko kredytowe jest niewielkie.

6.7 RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ ORAZ ZAKŁÓCEŃ PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Charakter transakcji i aktywów finansowych Spółki oraz brak ponoszonych kosztów zewnętrznych źródeł finansowania, powoduje, że ryzyko związane z płynnością jest dla Spółki

niewielkie. Wolne środki finansowe Spółki ulokowane są głównie w płynnych bonach skarbowych i obligacjach skarbowych oraz trzymane są na rachunkach bankowych.

6.8 KONCENTRACJA RYZYKA KREDYTOWEGO

Ryzyko kredytowe Spółki to przede wszystkim ryzyko związane z należnościami własnymi oraz z zakupem bonów skarbowych i obligacji. Z uwagi na charakter inwestycji ryzyko kredytowe nie jest zabezpieczone pochodnymi instrumentami pochodnymi. Maksymalna strata z inwestycji jest ograniczona do wysokości kosztów zakupu papierów wyemitowanych przez Skarb Państwa. Dłużne papiery skarbowe należą do najbezpieczniejszych instrumentów finansowych, obarczonych znikomym ryzykiem niewypłacalności emitenta.

7. INFORMACJE O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ W DANYM OKRESIE LUB PRZEWIDZIANEJ DO ZANIECHANIA W NASTĘPNYM OKRESIE

– nie dotyczy

8. KOSZT WYTWORZENIA ŚRODKÓW TRWAŁYCH W BUDOWIE, ŚRODKÓW TRWAŁYCH NA WŁASNE POTRZEBY

- nie dotyczy

9. PONIESIONE NAKŁADY INWESTYCYJNE ORAZ PLANOWANE W OKRESIE NAJBLIŻSZYCH 12 MIESIĘCY OD DNIA BILANSOWEGO NAKŁADY INWESTYCYJNE, W TYM NA NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE; ODRĘBNIENIE NALEŻY WYKAZAĆ PONIESIONE I PLANOWANE NAKŁADY NA OCHRONĘ ŚRODOWISKA NATURALNEGO

W ciągu najbliższych 12 miesięcy Spółka planuje wydatki związane z zakupem sprzętu informatycznego, których szacowany koszt wyniesie około 400 000,00 złotych.

10. INFORMACJE DOTYCZĄCE BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH ORAZ DOKONANYCH KOREKT

W latach ubiegłych nie wystąpiły błędy podstawowe, które wymagałyby korekt w księgach rachunkowych 2010 roku oraz w okresie porównawczym.

11. WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ

W okresie 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2010 roku, jak i w poprzednim okresie porównawczym, Spółka nie zaniechała jakiegokolwiek rodzaju działalności.

12. INFORMACJE NA TEMAT ZATRUDNIENIA

Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe:

Grupa zatrudnionych	Okres od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku	Okres od dnia 01 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku
Zarząd	4	4
Pracownicy umysłowi	12	11
Zatrudnienie, razem	16	15

13. INFORMACJE O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH

Wynagrodzenia	Okres od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku	Okres od dnia 01 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku
Zarząd Spółki (łącznie z kosztami pracodawcy)	2 058 112,20	1 065 000,00
Rada Nadzorcza	24 000,00	0,00
Wynagrodzenia, razem	2 082 112,20	1 065 000,00

14. INFORMACJE O WARTOŚCI NIESPŁACONYCH ZALICZEK, KREDYTÓW, POŻYCZEK, GWARANCJI, PORĘCZEŃ LUB INNYCH UMÓW ZOBOWIĄZUJĄCYCH DO ŚWIADCZEŃ NA RZECZ EMITENTA, JEDNOSTEK OD NIEGO ZALEŻNYCH, WSPÓLZALEŻNYCH I Z NIM STOWARZYSZONYCH

– nie dotyczy

15. INFORMACJE O WYNAGRODZENIU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku i za okres od dnia 01 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku w podziale na rodzaje usług. Koszty prezentowane w tabeli są kosztami pokrywanymi przez Spółkę.

Rodzaj usługi	Okres od dnia 01 stycznia 2010 do dnia 31 grudnia 2010 roku *	Okres od dnia 01 stycznia 2009 do dnia 31 grudnia 2009 roku *
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A.	7 324,80	6 100,00
Obowiązkowe badanie sprawozdań rocznych subfunduszy	46 502,14	36 112,00
Usługi związane ze sporządzeniem prospektu emisyjnego	48 800,00	0,00

Inne usługi poświadczające, w tym:	11 460,13	22 936,00
przeгляд półrocznych sprawozdań subfunduszy	11 460,13	22 936,00
Razem	114 087,07	65 148,00

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

16. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI

Z uwagi na niskie wskaźniki inflacji w okresie 2009-2010 nie zaistniała konieczność korygowania sprawozdania finansowego wskaźnikiem inflacji.

17. NIEPEWNOŚĆ CO DO KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI ORAZ KOREKTY Z TYM ZWIĄZANE

Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego nie występują przesłanki zagrażające możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. 31 grudnia 2010 roku.

18. INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI I SPOSOBU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, DOKONANYCH W STOSUNKU DO POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO

Wszelkie zmiany sposobu sporządzania sprawozdania finansowego zawarte są we wprowadzeniu do sprawozdania. Powyższe zmiany prezentacyjne nie miały wpływu na wynik z działalności, wartość bilansową ani wartość aktywów netto. W okresie sprawozdawczym nie było zmian polityki rachunkowości.

19. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz w okresie porównawczym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, w stosunku do których istniałby obowiązek ujęcia w sprawozdaniu finansowym za 2010 rok.

20. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I DANYCH PORÓWNYWALNYCH, A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

Jak opisano w punkcie I. 4.1 wprowadzenia do niniejszego sprawozdania finansowego, dane dotyczące okresu kończącego się odpowiednio dnia 31 grudnia 2010 roku oraz w okresie porównawczym zostały zaprezentowane w formacie zgodnym z Rozporządzeniem o sprawozdaniu emitenta, w związku z planowanym dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu na GPW w Warszawie.

21. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- 1 lutego 2010 roku – Spółka podpisała umowę dystrybucyjną z Allianz Bank Polska S.A.
- 22 lutego 2010 roku – Spółka podpisała umowę o współpracy z Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.
- 1 marca 2010 roku – Spółka podpisała umowę dystrybucyjną z Deutsche Bank PBC S.A.
- 16 marca 2010 roku – Spółka podpisała umowę współpracy z Aegon Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.
- 30 kwietnia 2010 roku WZA Quercus TFI S.A. podjęło uchwałę o przeniesieniu notowań akcji własnych Spółki na rynek główny GPW w Warszawie
- Dnia 13 maja 2010 roku QUERCUS TFI S.A. uruchamia QUERCUS Absolute Return FIZ.
- 27 maja 2010 roku Quercus TFI S.A. uruchamia 3 nowe subfundusze wchodzące w skład QUERCUS Parasolowy SFIO: QUERCUS lev, QUERCUS short i QUERCUS Rosja.
- 26 lipca 2010 roku Quercus TFI S.A. zawarło z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę dystrybucyjną.
- 31 sierpnia 2010 roku wartość aktywów pod zarządzaniem Spółki przekroczyła 1 mld złotych.
- W dniu 28.09.2010 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy zarejestrował w KRS emisję akcji serii C1, na łączną kwotę 104 724,60 zł. Tym samym kapitał zakładowy Spółki został podniesiony do wysokości 7 104 724,60 zł i dzieli się obecnie na 71 047 246 akcji.
- 18 listopada 2010 roku Spółka uzyskała zezwolenie na utworzenie QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ (decyzja Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4034/222/18/10/V/50/2-1/GW).
- 7 stycznia 2011 roku został utworzony QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ
- 28 lutego 2011 Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki.

Charakterystyka instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2010 roku

	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Należności własne
Ilość instrumentów finansowych	Bony Skarbowe BS 20110216 – wartość nominalna 2 000 000,00. Przyczyna zakupu – cel inwestycyjny.	20 000 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału, 500 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS Rosja, 500 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS lev, 1000 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS short. Cel inwestycyjny – wpłata na kapitał założycielski Quercus Parasolowy SFIO.	Jako należności własne, Spółka prezentuje wszystkie należności wykazywane w bilansie
Wartość instrumentów finansowych	Wartość nominalna bonów skarbowych wynosi 2 000 000,00 PLN, natomiast wartość bilansowa 1 990 799,19 PLN.	Wartość nominalna jednostek 2 200 000 zł, natomiast wartość bilansowa wynosi 2 521 745,0 PLN	Wartość nominalna i bilansowa należności własnych 16 618 794,49 zł.
Istotne warunki i terminy, które mogą wpływać na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych	W dniu wykupu bonów skarbowych, czyli 16.02.2011 r., nastąpi wpływ na rachunek bankowy wartości nominalnej bonów skarbowych – 2 000 000,00 PLN	W momencie sprzedaży nastąpi wpływ środków na rachunek bankowy w wartości umorzonych jednostek.	Zapłata zgodnie z terminem płatności określonym na fakturze
Możliwość wcześniejszego rozliczenia i wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	Brak możliwości, z uwagi na zaklasyfikowanie do portfela aktywów utrzymanych do terminu wymagalności.	Istnieje możliwość swobodnego dysponowania inwestycją, która nie jest ograniczona terminami wykupu	Nie dotyczy
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 fundusze.	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
Skutki przeszacowania wartości instrumentów finansowych odniesione do rachunku zysków i strat.	Aktualizacja wartości bonów skarbowych wykazywana w rachunku zysków i strat za rok 2010 to 65 799,00 zł.	Wartość przeszacowania jednostek uczestnictwa wykazana w rachunku zysków i strat za rok 2010 wynosi 136 545,00 zł	Nie dotyczy
Dodatkowe zabezpieczenia związane z instrumentem, rodzaje ryzyka	Brak zabezpieczeń ze względu na niskie ryzyko inwestycji	Brak zabezpieczeń ze względu na niskie ryzyko inwestycji	Brak zabezpieczeń

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 3 740. Przyczyna zakupu – cel inwestycyjny.	20 000 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału. Cel inwestycyjny – wpłata na kapitał założycielski Quercus Parasolowy SFIO.	Jako należności własne Spółka prezentuje wszystkie należności wykazywane w bilansie.
Wartość instrumentów finansowych	Wartość nominalna: 3 740 000,00 zł; wartość bilansowa: 3 824 075,20 zł.	Wartość nominalna jednostek: 2 000 000 zł, wartość bilansowa: 2 185 200,00 zł.	Wartość należności własnych (nominalna i bilansowa): 2 450 882,51 zł.
Istotne warunki i terminy, które mogą wpływać na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych	W dniu wykupu, czyli 24.11.2010 r. nastąpi wpływ na rachunek bankowy wartości nominalnej obligacji skarbowych DS1110 3 740 000,00 zł powiększonej o odsetki do dnia wykupu w kwocie 224 400,00 zł.	W momencie sprzedaży nastąpi wpływ środków na rachunek bankowy w wartości umorzonych jednostek.	Zapłata zgodnie z terminem płatności określonym na fakturze
Możliwość wcześniejszego rozliczenia i wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów	Brak możliwości, z uwagi na zaklasyfikowanie do portfela aktywów utrzymanych do terminu wymagalności.	Istnieje możliwość swobodnego dysponowania inwestycją, która nie jest ograniczona terminami wykupu	Nie dotyczy
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 fundusze.	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
Skutki przeszacowania wartości instrumentów finansowych odniesione do rachunku zysków i strat.	Wartość przeszacowania dłużnych instrumentów finansowych wykazana w rachunku zysków i strat wynosi 109 522,48 zł, przy czym wartość ta jest sumą wartości przeszacowania: - obligacji skarbowych w wysokości 84 075,20 zł - bonów skarbowych w wysokości 25 447,28 zł	Skutki przeszacowania jednostek uczestnictwa wykazane w rachunku zysków i strat wynosi 98 400,00 zł.	Nie dotyczy
Dodatkowe zabezpieczenia związane z instrumentem, rodzaje ryzyka	Brak zabezpieczeń ze względu na niskie ryzyko inwestycji	Brak zabezpieczeń ze względu na niskie ryzyko inwestycji	Brak zabezpieczeń

Sprawozdawczość według segmentów branżowych i geograficznych

Spółka wydzieliła jeden segment działalności, którym jest zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami instrumentów finansowych i doradztwo inwestycyjne

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 59 kolejno ponumerowanych stron.

1. Wprowadzenie	od str. 1 do str. 13
2. Bilans	od str.14 do str.16
3. Rachunek zysków i strat	str. 17
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym	str. 18
5. Rachunek przepływów pieniężnych	str. 19
6. Noty objaśniające	od str. 20 do str. 45
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia	od str. 46 do str. 57

Sprawozdanie sporządziła: Agata Bakierska

Warszawa, 25 marzec 2011 roku



Prezes Zarządu



Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Wiceprezes Zarządu



Wiceprezes Zarządu