

QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

RAPORT PÓŁROCZNY

ZA PIERWSZE PÓŁROCZE ROKU 2009

od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.

Warszawa, 31 lipca 2009 r.

SPIS TREŚCI

1. List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy Quercus TFI S.A.
2. Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe, (przeliczone na euro) podsumowujące sytuację finansową Spółki za pierwsze półrocze 2009 roku
3. Sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2009 roku
4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za pierwsze półrocze 2009 roku
5. Oświadczenie Zarządu Spółki

List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy Quercus TFI S.A.

Szanowni Państwo,

W imieniu Quercus TFI S.A. przedstawiam Państwu Raport Półroczny za pierwsze półrocze 2009 roku.

Pierwsze półrocze 2009 r. było okresem dalszego systematycznego rozwoju Quercus TFI S.A. Wartość aktywów pod zarządzaniem wzrosła w tym okresie z 83,6 mln zł do 151,6 mln zł, czyli o ok. 80%. Z kwoty tej 131,8 mln zł ulokowane było w 4 subfunduszach QUERCUS Parasolowy SFIO, a 19,8 mln zł stanowiły środki zarządzane w ramach usługi zarządzania aktywami (asset management). Świadczenie tej usługi oraz doradztwa inwestycyjnego rozpoczęliśmy w kwietniu br. Był to kolejny ważny krok w rozwoju naszej firmy. Cieszy nas to, że kurs akcji Quercus TFI S.A. wzrósł w pierwszym półroczu o 59,09% (przy wzroście WIG o 11,72%), z 0,44 zł (na dzień 31.12.2008 r.) do 0,70 zł (na dzień 30.06.2009 r.).

Sytuacja na rynkach finansowych w ostatnich miesiącach uległa znaczącej poprawie. Po bardzo nieudanym roku 2008 i pierwszych dwóch miesiącach roku bieżącego, kiedy byliśmy świadkami kryzysu gospodarczego i drastycznego spadku cen akcji, surowców i innych klas aktywów, od marca nastąpiło wyraźne odreagowanie. Liczne wskaźniki wyprzedzające zaczęły pokazywać, że w kolejnych miesiącach możliwe będzie wyjście z załamania gospodarczego przez globalną ekonomię, którego apogeum przypadło w IV kwartale 2008 r. i I kwartale br. Dzięki stopniowemu wzrostowi optymizmu i przesuwaniu środków od najbardziej bezpiecznych instrumentów w kierunku akcji i surowców, zanotowaliśmy istotną poprawę sytuacji na giełdach.

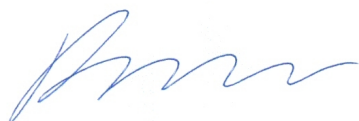
Dzięki poprawie koniunktury możliwe było uzyskanie bardzo dobrych wyników inwestycyjnych przez zarządzane subfundusze. Jednostka uczestnictwa subfunduszu QUERCUS Bałkany i Turcja wzrosła w pierwszym półroczu aż o 46,34%. W przypadku QUERCUS Agresywnego wzrost wyniósł 12,21%, QUERCUS Selektywnego 4,83%, a QUERCUS Ochrony Kapitału 1,83%. Warto podkreślić, że w kwietniu QUERCUS Agresywny i QUERCUS Bałkany i Turcja otrzymały najwyższe notowania w rocznym rankingu Analiz Online.

W kolejnych miesiącach będziemy kontynuować systematyczny rozwój Quercus TFI S.A. Jesteśmy w trakcie rozmów z kolejnymi dystrybutorami. Przygotowujemy nowe unikalne produkty. Jest prawdopodobne, że bessy na rynkach akcji jest już za nami i że jesteśmy już w okresie konsolidacji, co w dłuższej perspektywie, przy dalszym spadku oprocentowania depozytów bankowych, powinno zachęcić wielu inwestorów do przenoszenia środków z tradycyjnych lokat do funduszy inwestycyjnych.

Poprawa koniunktury, wzrost aktywów pod zarządzaniem i działania podejmowane w celu rozwoju Quercus TFI S.A. powinny pozytywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe spółki.

Dziękujemy naszym akcjonariuszom za okazane zaufanie. Życzymy udanych wspólnych inwestycji.

Z poważaniem,



dr hab. Sebastian Buczek
Prezes Zarządu

WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EURO

Rachunek zysków i strat	01.01.2009 - 30.06.2009	01.01.2009 - 30.06.2009	24.08.2007 - 30.06.2008	24.08.2007 - 30.06.2008
	(w tys. PLN)	(w tys. EUR)	(w tys. PLN)	(w tys. EUR)
A. Przychody netto za sprzedaży i zrównane z nimi	1 271	281	182	51
B. Koszty działalności operacyjnej	2 904	643	2 386	668
C. Zysk/(strata) za sprzedaży	-1 633	-362	-2 204	-617
D. Pozostałe przychody operacyjne	81	18	2	1
E. Pozostałe koszty operacyjne	7	2	23	6
F. Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	-1 559	-346	-2 225	-622
G. Przychody finansowe	226	50	105	29
H. Koszty finansowe	6	1	0	0
I. Zysk/(strata) z działalności gospodarczej	-1 339	-296	-2 120	-593
J. Zysk/(strata) brutto	-1 339	-297	-2 120	-593
L. Podatek dochodowy (odroczoney)	14	3	-14	-4
N. Zysk/(strata) netto	-1 353	-300	-2 106	-589

Bilans	30.06.2009	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2008
	(w tys. PLN)	(w tys. EUR)	(w tys. PLN)	(w tys. EUR)
Aktywa				
A. Aktywa trwałe	2 983	666	1 412	420
I. Wartości niematerialne i prawne	105	23	316	94
II. Rzeczowe aktywa trwałe	753	168	1081	322
IV. Inwestycje długoterminowe	2 125	475	0	0
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	15	4
B. Aktywa obrotowe	6 079	1 360	10 658	3 177
II. Należności krótkoterminowe	57	13	73	22
III. Inwestycje krótkoterminowe	6 008	1 344	10 567	3 151
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	3	18	5
Aktywa razem	9 062	2 026	12 070	3 598
Pasywa				
A. Kapitał (fundusz) własny	8 631	1 931	3 894	1 161
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	7 000	1 566	6 000	1 789
IV Kapitał (fundusz) zapasowy	6 839	1 530	0	0
VII. Zysk / (strata) z lat ubiegłych	-3 856	-863	0	0
VIII. Zysk / (strata) netto	-1 352	-302	-2 106	-628
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	431	96	8 176	2 438
I. Rezerwy na zobowiązania	59	13	1	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	165	37	8 143	2 427
IV. Rozliczenia międzyokresowe	208	45	32	10
Pasywa razem	9 062	2 026	12 070	3 598

Pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego EUR/PLN ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązujący na dzień bilansowy, 30.06.2009 r. równego 4,4696 PLN/EUR oraz na dzień bilansowy 30.06.2008 r. równego 3,3542 PLN/EUR.

QUERCUS TFI S.A.
Wybrane dane finansowe Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za okres 01.01.2009 r. – 30.06.2009 r.

Pozycje rachunku zysków i strat przeliczono według kursu średniego EUR/PLN będącego średnią arytmetyczną średnich kursów EUR/PLN ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r. równego 4,5184 PLN/EUR oraz okresu od 24.08.2007 r. do 30.06.2008 r. równego 3,5732 PLN/EUR.

Jako dane porównywalne zostały podane dane za okres od 24.08.2007r. do 30.06.2008r., a nie za pierwsze półrocze 2008 roku, gdyż Spółka połączyła księgi rachunkowe za rok 2007 z księgami rachunkowymi za rok 2008.

Ponadto, w związku z wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na rynku NewConnect Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe za okres od 24.08.2007 r. do 30.06.2008 r. Sprawozdanie to zostało podane do publicznej wiadomości w Dokumencie Informacyjnym.

Spółka rozpoczęła działalność operacyjną, rozumianą jako rozpoczęcie zarządzania utworzonym funduszem QUERCUS Parasolowy SFIO, w dniu 28.03.2008 r.

Dane porównywalne nie są zatem miarodajne do oceny działalności Spółki w pierwszym półroczu 2009 roku, w porównaniu do pierwszego półrocza 2008 roku.

QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD DNIA 01 STYCZNIA 2009 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2009 ROKU

Warszawa, 23 lipca 2009 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Spółka) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 21 sierpnia 2007 roku, repertorium A nr 6888/2007. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000288126. Spółce nadano numer statystyczny REGON 141085990. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Według statutu Spółki podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

1. tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich,
2. zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
3. zarządzanie portfelami instrumentów finansowych,
4. doradztwo inwestycyjne.

Spółka w dniu 19 lutego 2008 roku uzyskała zezwolenie od Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka zarządzała funduszem QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z czterema wydzielonymi subfunduszami:

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

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 30 czerwca 2009 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

3. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

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

4. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

4.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami – dalej „UoR”).

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

- wartości niematerialnych i prawnych,
- środków trwałych,
- innych inwestycji krótkoterminowych z wyłączeniem środków pieniężnych i aktywów finansowych,
- instrumentów finansowych nota.

Rachunek zysków i strat Spółka sporządziła w wariantcie porównawczym.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

4.2. Wartości niematerialne i prawne

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

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

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

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

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

4.3. Środki trwałe

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W przypadku prawa

wieczystego użytkownika gruntu przez cenę nabycia rozumie się cenę nabycia prawa od osoby trzeciej. Grunty wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

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

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

Urządzenia techniczne i maszyny	3,4 - 5 lat
Środki transportu	5 lat
Inne środki trwałe	5 - 10 lat

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

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

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

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

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

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

4.4. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe w momencie wprowadzenia do ksiąg rachunkowych są wyceniane według kosztu (ceny nabycia), stanowiącego wartość godziwą uiszczoną zapłatą. 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:

QUERCUS TFI S.A.
Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

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

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

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

Trwała utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

4.5. *Leasing*

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2009 spółka nie była stroną umów leasingowych.

4.6. *Transakcje w walucie obcej*

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

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

Na dzień 30 czerwca 2009 Spółka nie posiadała aktywów ani pasywów wyrażonych w walutach obcych.

4.7. *Należności krótko- i długoterminowe*

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

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

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

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

4.8. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

4.9. Rozliczenia międzyokresowe

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

4.10. Kapitał podstawowy

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

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

4.11. Rezerwy

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

4.12. Odroczony 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 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 oraz rezerwy na podatek odroczone są w bilansie prezentowane oddzielnie.

4.13. Trwała utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną, możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów, to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania, a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

4.14. Uznawanie przychodów

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

4.14.1. Sprzedaż usług

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

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

4.14.2. Odsetki

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

4.15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

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

QUERCUS TFI S.A.
Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
Bilans

Aktywa

(w polskich tysiącach złotych)	Na dzień	
	30 czerwiec 2009	31 grudzień 2008
A Aktywa trwałe	2 983	3 155
I Wartości niematerialne i prawne	105	206
1 Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2 Wartość firmy	-	-
3 Inne wartości niematerialne i prawne	105	206
II Rzeczowe aktywa trwałe	753	862
1 Środki trwałe	753	862
a grunty(w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-	-
b budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
c urządzenia techniczne i maszyny	143	178
d środki transportu	371	425
e inne środki trwałe	239	259
2 Środki trwałe w budowie	-	-
3 Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
III Należności długoterminowe	-	-
IV Inwestycje długoterminowe	2 125	2 087
1 Nieruchomości	-	-
2 Wartości niematerialne i prawne	-	-
3 Długoterminowe aktywa finansowe	2 125	2 087
4 Inne inwestycje długoterminowe	-	-
V Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
2 Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
B Aktywa obrotowe	6 079	7 502
I Zapasy	-	-
II Należności krótkoterminowe	57	322
1 Należności od jednostek powiązanych	-	-
2 Należności od jednostek pozostałych	57	322
a Należności z tytułu dostaw i usług	25	279
b Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	0	11
c Pozostałe należności	32	32
d Należności dochodzone na drodze sądowej	-	-
III Inwestycje krótkoterminowe	6 008	7 171
1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	5 757	6 766
2 Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	251	405
3 Inne aktywa pieniężne	-	-
4 Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	9
Aktywa razem	9 062	10 657

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

QUERCUS TFI S.A.
Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
Bilans

Pasywa

(w polskich tysiącach złotych)	Na dzień	
	30 czerwiec 2009	31 grudzień 2008
A Kapitał (fundusz) własny	8 631	9 983
I Kapitał (fundusz) podstawowy	7 000	7 000
II Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-
III Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-
IV Kapitał (fundusz) zapasowy	6 839	6 839
V Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
VI Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
VII Zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 856	-
VIII Zysk (strata) netto	-1 352	-3 856
IX Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	431	674
I Rezerwy na zobowiązania	59	45
1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	59	45
2 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-
3 Pozostałe rezerwy	-	-
II Zobowiązania długoterminowe	-	-
III Zobowiązania krótkoterminowe	164	195
1 Wobec jednostek powiązanych		
2 Wobec pozostałych jednostek	164	195
a Kredyty i pożyczki	-	-
b Zobowiązania finansowe	-	-
c Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	74	115
d Zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
e Zobowiązania wekslowe	-	-
f Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	83	70
g Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4	4
h Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3	6
i Fundusze specjalne	-	-
IV Rozliczenia międzyokresowe	208	434
1 Ujemna wartość firmy	-	-
2 Inne rozliczenia międzyokresowe	208	434
Pasywa razem	9 062	10 657

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

QUERCUS TFI S.A.
Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)

	(w polskich tysiącach złotych)	Okres od dnia	
		1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009	24 sierpnia 2007 do 30 czerwca 2008
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1 271	182
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 271	182
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie-dodatnia, zmniejszenie-ujemna)	-	-
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
B	Koszty działalności operacyjnej	2 904	2 386
I	Amortyzacja	211	198
II	Zużycie materiałów i energii	43	81
III	Usługi obce	319	328
IV	Podatki i opłaty	108	152
V	Wynagrodzenia	1 014	1 046
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	192	182
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	1 017	399
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-1 633	-2 204
D	Pozostałe przychody operacyjne	81	2
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II	Dotacje	-	-
III	Inne przychody operacyjne	81	2
E	Pozostałe koszty operacyjne	7	23
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	7	-
III	Inne koszty operacyjne	-	23
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-1 559	-2 225
G	Przychody finansowe	226	105
I	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-
II	Odsetki	3	105
III	Zysk ze zbycia inwestycji	77	-
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	146	-
V	Inne	-	0
H	Koszty finansowe	6	0
I	Odsetki, w tym:	-	0
II	Strata ze zbycia inwestycji	-	-
III	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
IV	Inne	6	0
I	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	-1 339	-2 120
J	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	-	-
I	Zyski nadzwyczajne	-	-
II	Straty nadzwyczajne	-	-
K	Zysk (strata) brutto (I±J)	-1 339	-2 120
L	Podatek dochodowy	14	-14
M	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
N	Zysk (strata) netto (K-L-M)	-1 352	-2 106

Spółka swoją działalność rozpoczęła dnia 24 sierpnia 2007 r. w związku z tym rachunek zysków i strat roku 2008 obejmuje odpowiednio dłuższy okres.

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

QUERCUS TFI S.A.
Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

(w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	7 000	-
- korekty błędów podstawowych	-	-
- zmiany zasad rachunkowości	-	-
I. a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	7 000	-
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	7 000	0
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	-	7 000
a) zwiększenie (z tytułu)	-	7 000
- emisji akcji	-	7 000
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	-	7 000
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-	-
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	6 839	-
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	-	6 839
a) zwiększenie (z tytułu)	-	7 000
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	161
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	6 839	6 839
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	-	-
7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
- korekty błędów podstawowych	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
- korekty błędów podstawowych	-	-
- korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
8. Wynik netto	-1 352	-3 856
a) zysk netto	-	-
b) strata netto	-1 352	-3 856
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	8 631	9 983
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-	-

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

QUERCUS TFI S.A.
Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

(w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk / (strata) netto	-1 352	-2 106
II. Korekty razem	5	-1 754
1. Amortyzacja	211	198
2. Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-	-
4. Zysk / (strata) z działalności inwestycyjnej	-223	-
5. Zmiana stanu rezerw	14	-
6. Zmiana stanu zapasów	-	-
7. Zmiana stanu należności	265	-2 074
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-31	121
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-231	1
10. Inne korekty		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	-1 347	-3 860
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	5 051	-
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	5 051	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- zbycie aktywów finansowych	5 051	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	3 858	1 573
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	1 573
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	3 858	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	3 858	-
- nabycie aktywów finansowych	3 858	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	1 193	-1 573
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy		14 000
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	14 000
2. Kredyty i pożyczki	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki		
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
8. Odsetki	-	-
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	14 000

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

Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia) cd

(w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	-154	8 567
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-154	8 567
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	405	-
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	251	8 567
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	40

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Dane porównywalne w informacjach dodatkowych zostały zaprezentowane zgodnie z analogicznym okresem poprzedniego roku obrotowego.

1. BILANS W ZAKRESIE PORÓWNANIA ANALOGICZNYCH OKRESÓW

Aktywa

(w polskich tysiącach złotych)	Na dzień	
	30 czerwiec 2009	30 czerwiec 2008
A Aktywa trwałe	2 983	1 412
I Wartości niematerialne i prawne	105	316
1 Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2 Wartość firmy	-	-
3 Inne wartości niematerialne i prawne	105	316
II Rzeczowe aktywa trwałe	753	1 081
1 Środki trwałe	753	1 081
a grunty(w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-	-
b budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
c urządzenia techniczne i maszyny	143	505
d środki transportu	371	576
e inne środki trwałe	239	-
2 Środki trwałe w budowie	-	-
3 Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
III Należności długoterminowe	-	-
IV Inwestycje długoterminowe	2 125	-
1 Nieruchomości	-	-
2 Wartości niematerialne i prawne	-	-
3 Długoterminowe aktywa finansowe	2 125	-
4 Inne inwestycje długoterminowe	-	-
V Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	15
1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	15
2 Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
B Aktywa obrotowe	6 079	10 658
I Zapasy	-	-
II Należności krótkoterminowe	57	73
1 Należności od jednostek powiązanych	-	-
2 Należności od jednostek pozostałych	57	73
a Należności z tytułu dostaw i usług	25	37
b Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	0	0
c Pozostałe należności	32	36
d Należności dochodzone na drodze sądowej	-	-
III Inwestycje krótkoterminowe	6 008	10 567
1 Krótkoterminowe aktywa finansowe	5 757	2 000
2 Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	251	8 527
3 Inne aktywa pieniężne	-	40
4 Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	18
Aktywa razem	9 062	12 070

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

QUERCUS TFI S.A.
Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
Rachunek przepływów pieniężnych

Pasywa

(w polskich tysiącach złotych)	Na dzień	
	30 czerwiec 2009	30 czerwiec 2008
A Kapitał (fundusz) własny	8 631	3 894
I Kapitał (fundusz) podstawowy	7 000	6 000
II Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-
III Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-
IV Kapitał (fundusz) zapasowy	6 839	
V Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
VI Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
VII Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 3 856	-
VIII Zysk (strata) netto	- 1 352	- 2 106
IX Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
B Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	431	8 176
I Rezerwy na zobowiązania	59	1
1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	59	1
2 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-
3 Pozostałe rezerwy	-	-
II Zobowiązania długoterminowe	-	-
III Zobowiązania krótkoterminowe	165	8 143
1 Wobec jednostek powiązanych		
2 Wobec pozostałych jednostek	165	8 143
a Kredyty i pożyczki	-	
b Zobowiązania finansowe	-	
c Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	74	68
d Zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
e Zobowiązania wekslowe	-	-
f Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	83	100
g Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4	5
h Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4	7 970
i Fundusze specjalne	-	-
IV Rozliczenia międzyokresowe	208	32
1 Ujemna wartość firmy	-	-
2 Inne rozliczenia międzyokresowe	208	32
Pasywa razem	9 062	12 070

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

2. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM W ZAKRESIE PORÓWNIANIA ANALOGICZNYCH OKRESÓW

(w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	7 000	-
- korekty błędów podstawowych	-	-
- zmiany zasad rachunkowości	-	-
I. a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	7 000	-
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	7 000	0
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	-	6 000
a) zwiększenie (z tytułu)	-	6 000
- emisji akcji	-	6 000
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	-	-
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-	-
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	6 839	-
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	6 839	-
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	-	-
7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
- korekty błędów podstawowych	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
- korekty błędów podstawowych	-	-
- korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
8. Wynik netto	-1 352	-2 120
a) zysk netto	-	-
b) strata netto	-1 352	-2 106
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	8 631	3 894
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-	-

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

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

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy, to jest do dnia 30 czerwca 2009 roku nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy.

4. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM

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

5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Okres od dnia 01 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku

Inne wartości niematerialne i prawne				
(w tysiącach złotych)	Licencje	Oprogramowanie	Inne WNIp	Razem
Wartość początkowa				
Saldo otwarcia	366	43	7	416
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	366	43	7	416
Umorzenie				
Saldo otwarcia	183	23	4	210
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	
Amortyzacja okresu	91	8	2	101
Inne	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	274	31	6	311
Odpisy aktualizujące				
Saldo otwarcia	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-
Wartość netto				
Saldo otwarcia	183	20	3	206
Saldo zamknięcia	92	12	1	105

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

QUERCUS TFI S.A.
Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
Rachunek przepływów pieniężnych

6. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Okres od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku

(w tysiącach złotych)	Grunty	w tym: Prawo wieczystego użytkownika gruntu	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość początkowa									
				237	536	295			1068
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	237	536	295	-	-	1 068
Umorzenie									
Saldo otwarcia	-	-	-	59	111	35	-	-	205
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	35	54	21	-	-	110
Amortyzacja okresu	-	-	-	35	54	21	-	-	110
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	94	165	56	-	-	315
Odpisy aktualizujące									
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta odpisu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość netto									
Saldo otwarcia	-	-	-	178	425	259	-	-	862
Saldo zamknięcia	-	-	-	143	371	239	-	-	753

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

7. INWESTYCJE

7.1. Papiery wartościowe

Okres od dnia 01 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku

(w tysiącach złotych)	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	Papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	Papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	Udzielone pożyczki	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	-	2 087	6 766	-	-	8 853
Wartość brutto	-	2 000	6 617	-	-	8 617
Odpisy aktualizujące	-	87	149	-	-	236
Zwiększenia, w tym:	-	10 774	-	-	-	10 774
Nabycie	-	3 858	-	-	-	3 858
Aktualizacja wartości	-	73	-	-	-	73
Odsetki zrealizowane	-	77	-	-	-	77
Przekwalifikowanie	-	6 766	-	-	-	6 766
Zmniejszenia, w tym:	-	4 979	6 766	-	-	11 745
Sprzedaż	-	4 979	-	-	-	4 979
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
Przekwalifikowanie	-	-	6 766	-	-	6 766
Saldo zamknięcia, z tego:	-	7 882	-	-	-	7 882
Wartość brutto	-	7 573	-	-	-	7 573
Odpisy aktualizujące	-	309	-	-	-	309

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

W pozycji papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności na dzień bilansowy odnotowany jest jeden bon skarbowy, którego termin zapadalności przypada w roku 2009. Z uwagi na powyższe, aktywa te zostały zaprezentowane w bilansie jako krótkoterminowe aktywa finansowe.

8. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	15
Razem długoterminowe	-	15
Koszty ubezpieczeń	8	17
Koszty prenumeraty	2	1
Pozostałe koszty	4	-
Razem krótkoterminowe	14	18

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

9. KAPITAŁY

Na dzień 30 czerwca 2009 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 7 000 tysięcy złotych i był podzielony na 70 000 000 akcji:

- ✓ 42 700 000 akcji nie uprzywilejowanych serii A,
- ✓ 11 245 000 akcji nie uprzywilejowanych serii B,
- ✓ 6 055 000 akcji nie uprzywilejowanych serii B1,
- ✓ 10 000 000 akcji nie uprzywilejowanych serii C

o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

30 czerwca 2009 roku

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna jednej akcji (zł)	Udział w kapitale podstawowym
Sebastian Buczek	28 529 822	28 529 822	0,1	40,76%
Jakub Głowacki	13 131 790	13 131 790	0,1	18,76%
Pozostali	28 338 388	28 338 388	0,1	40,48%
Razem	70 000 000	70 000 000	0,1	100,00%

W pierwszym półroczu 2009 roku nie wystąpiły zmiany kapitału podstawowego Towarzystwa.

10. REZERWY

W okresie sprawozdawczym objętym sprawozdaniem finansowym wystąpiły następujące pozycje rezerw:

(w tysiącach złotych)	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Rezerwy	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na dzień 30 czerwca 2009 roku, w tym:	59	-	-	-	59
Długoterminowe	-	-	-	-	-
Krótkoterminowe	59	-	-	-	59
Stan na dzień 30 czerwca 2008 roku, w tym:	1	-	-	-	1
Długoterminowe	1	-	-	-	-
Krótkoterminowe	-	-	-	-	1

11. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI

Okres od dnia 01 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku

(w tysiącach złotych)	Odpisy aktualizujące należności długoterminowe	Odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe
Zwiększenia	-	7
- należności od odbiorców	-	7
Stan na dzień 30 czerwca 2009 roku	-	7

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

12. AKTYWA I PASYWA SOCJALNE

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

13. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Razem inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	208	32
Inne, w tym:	208	32
- Rezerwa na urlopy	8	21
- Rezerwa na wynagrodzenie za 2009 rok	173	3
- Rezerwa na audyt i usługi księgowo	27	8
Rozliczenia międzyokresowe – razem	208	32

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

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań warunkowych, w tym również udzielonych gwarancji i poręczeń, łącznie z wekslowymi.

15. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań pozabilansowych.

16. INNE UMOWY NIEUWZGLĘDNIONE W BILANSIE

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

17. STRUKTURA RZECZOWA I TERYTORIALNA SPRZEDAŻY

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w okresie od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku była następująca:

Rodzaj działalności (w tysiącach złotych)	Okres od 01 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 roku	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 do dnia 30 czerwca 2008 r.
1. Przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi, w tym:	945	132
- stałe	945	132
- zmienne	-	-
2. Dystrybucja jednostek uczestnictwa	302	50
3. Opłata za zarządzanie portfelami	24	-
Przychody netto ze sprzedaży, razem	1 271	182

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

QUERCUS TFI S.A.
Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
Rachunek przepływów pieniężnych

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży w okresie od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku była następująca:

Obszar działalności (w tysiącach złotych)	Okres od 01 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 roku	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 do dnia 30 czerwca 2008 r.
1. krajowa	1 271	182
Przychody netto ze sprzedaży, razem	1 271	182

18. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ŚRODKÓW TRWAŁYCH

Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych nie wystąpiły.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zaniechała i w kolejnym roku nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

20. PODATEK DOCHODOWY

Uzgodnienia zysku brutto do podstawy opodatkowania przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia 2009 do dnia 30 czerwca 2009 r.	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 do dnia 30 czerwca 2008 r.
Zysk / (strata) brutto	-1 352	-2 120
(-) Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	-233	-4
- wycena jednostek uczestnictwa	-125	-

Uzgodnienia zysku brutto do podstawy opodatkowania przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia 2009 do dnia 30 czerwca 2009 r.	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 do dnia 30 czerwca 2008 r.
- naliczone odsetki od bonów skarbowych	-108	-
(+) Koszty roku bieżącego nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	270	105
- amortyzacja środków trwałych ponad limit	17	20
- utworzone rezerwy	196	32
- reprezentacja i reklama	12	35
- inne	44	18
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-1 315	0
Stawka podatkowa	19%	19%
Podatek dochodowy (bieżący)	0	0
Zmiana stanu rezerwy/ aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	-14
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego, kwota netto	59	-14

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy

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

QUERCUS TFI S.A.
Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
Rachunek przepływów pieniężnych

zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

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

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- wycena jednostek uczestnictwa	14	-
- wycena obligacji skarbowych	45	-
- należne odsetki od lokaty bankowej	-	1
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	59	1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	15
-rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	-	6
-rezerwa na niewykorzystane urlopy	-	4
-rezerwa na koszty 2007	-	4
- zobowiązania krótkoterminowe – składki ZUS pracodawcy	-	1
Odpis aktualizujący aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – netto		15

21. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

(w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia 2009 do dnia 30 czerwca 2009 r.	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 do dnia 30 czerwca 2008 r.
Inne przychody operacyjne, w tym:	81	2
- inne, w tym:	81	2
Inne przychody operacyjne		
- pozostałe	81	2
Pozostałe przychody operacyjne, razem	81	2

22. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia 2009 do dnia 30 czerwca 2009 r.	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 do dnia 30 czerwca 2008 r.
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	7	-
Inne koszty operacyjne, w tym:	-	23
- utworzone rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów	-	21
Pozostałe koszty operacyjne, razem	7	23

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

23. PRZYCHODY FINANSOWE

(w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia 2009 do dnia 30 czerwca 2009 r.	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 do dnia 30 czerwca 2008 r.
Odsetki, w tym:	3	105
- odsetki bankowe	3	105
Aktualizacja wartości inwestycji, w tym	146	-
- wycena jednostek uczestnictwa	38	-
Zysk ze zbycia inwestycji	77	-
Inne	-	-
Przychody finansowe, razem	226	105

24. KOSZTY FINANSOWE

(w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia 2009 do dnia 30 czerwca 2009 r.	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 do dnia 30 czerwca 2008 r.
Strata ze zbycia inwestycji	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
Inne, w tym:	6	-
- różnice kursowe	6	-
Koszty finansowe, razem	6	-

25. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2009 roku	30 czerwca 2008 roku
Środki pieniężne w banku	251	8 567
- rachunki bieżące	251	147
- depozyty krótkoterminowe	-	8 380
- kaucja (środki o ograniczonej swobodzie dysponowania)	-	40
Środki pieniężne w kasie	-	-
Inne środki pieniężne	-	-
Środki pieniężne, razem	251	8 567

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

Grupa zatrudnionych	Okres od dnia 01 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 do dnia 30 czerwca 2008 roku
Zarząd	4	4
Pracownicy umysłowi	11	11
Zatrudnienie, razem	15	15

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

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

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie netto podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za okres od 01 czerwca 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	Okres od dnia 01 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 roku *
(Wynagrodzenie netto w tys. złotych)	
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A.	-
Badanie subfunduszy (przeгляд półroczny)	23
Razem	23

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

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

Wynagrodzenia (w tysiącach złotych)	Okres od dnia 01 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 do dnia 30 czerwca 2008 r.
Zarząd Spółki	467	489
Rada Nadzorcza	0	0
Wynagrodzenia, razem	467	489

29. INFORMACJE O WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH, KTÓRE NIE PODLEGAJĄ KONSOLIDACJI

Spółka nie podejmowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

30. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Spółka w okresie od dnia 01 czerwca 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku nie zawierała transakcji z jednostkami powiązanyymi innych niż te co wymienione w notach 11 i 31.

31. INSTRUMENTY FINANSOWE

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Z uwagi na zakres prowadzonych inwestycji Spółka nie posiada pisemnych wytycznych i zaleceń w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym, które określają jej całościowe strategie operacyjne,

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

poziom tolerancji ryzyka oraz ogólną filozofię zarządzania ryzykiem, a także nie opracowała procedur mających na celu zapewnienie terminowego i szczegółowego monitorowania i kontrolowania transakcji zabezpieczających.

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko kredytowe

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

Przychody i koszty odsetkowe wynikające z zawartych kontraktów

Poniższa tabela przedstawia przychody odsetkowe wynikające z zawartych kontraktów, a dotyczące wszystkich instrumentów finansowych Spółki, które wykazane zostały w sprawozdaniu finansowym.

Okres od dnia 01 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku

Kategoria aktywów/ pasywów	Odsetki / dyskonto zrealizowane	Odsetki / dyskonto naliczone (niezrealizowane)		
		do 3 m-cy	od 3 do 12 m- cy	powyżej 12 m- cy
Bon skarbowy (3 mies.)	-	-	-	-
Bon skarbowy (6 mies.)	-	-	-	-
Bon skarbowy (12 mies.)	-	-	-41 257,10	-
Bony skarbowe	76 844,90	-	-	-
Obligacje	-	-	75 847,20	-
Razem	76 844,90	-	34 590,10	-

Charakterystyka instrumentów finansowych

30 czerwca 2009 roku

	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Należności własne
Ilość instrumentów finansowych	Bon skarbowy BS20090805 Obligacje DS1110	20 000 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału	Opłata za zarządzanie subfunduszami Quercus
Wartość instrumentów finansowych	Wartość nominalna bonu skarbowego to 1 830 000	Wartość nominalna jednostek 2 000 000 zł	Wartość nominalna 24,7 tys. zł.

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

QUERCUS TFI S.A.
Sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku
Rachunek przepływów pieniężnych

	zł, dyskonto kapitału 114 806,88 zł.; wartość nominalna obligacji to 3 740 000 zł., zakupione odsetki 36 876,40 zł., dyskonto kapitału 81 158,00 zł.		
Istotne warunki i terminy, które mogą wpływać na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych	W momencie sprzedaży lub po wygaśnięciu terminu wymagalności nastąpi wpływ na rachunek bankowy	W momencie sprzedaży nastąpi wpływ środków na rachunek bankowy	Zapłata zgodnie z terminem płatności określonym na fakturze
Metody i istotne założenia przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości	Przychody odsetkowe ustalone są na podstawie oszacowania wartości godziwej. Dane do szacunków pobierane z ogólnie dostępnych danych na rynkach finansowych.	Wartość godziwa ustalana jest na podstawie wartości jednostki uczestnictwa ogłaszanej przez fundusz	Nie dotyczy

Charakterystyka instrumentów finansowych

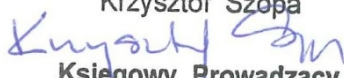
Sposób ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych, to jest, czy jednostka odnosi je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	Wyliczone odsetki zalicza się do przychodów finansowych	Skutki przeszacowania jednostka zalicza do przychodów lub kosztów finansowych	Nie dotyczy
Wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego	Wartość godziwa bonu skarbowego wykazana w bilansie to 1 823 163,14 zł. Naliczone oraz zrealizowane dyskonto odniesione na wynik finansowy to 35 587,80 zł.. Wartość godziwa obligacji wykazana w bilansie to 3 933 881,60 zł. Naliczone odsetki odniesione do przychodów finansowych to 75 847,20 zł.	Wartość godziwa jednostek uczestnictwa wykazana w bilansie to 2 125 000 zł. Skutki przeszacowania odniesione do przychodów finansowych to 38 200 zł.	Nie dotyczy

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

Warszawa, dn. 23.07.2009 r.

.....
(miejsce i data sporządzenia)

Quercus
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa
tel. +48 22 583 8800, fax: +48 22 583 8801
NIP 1080003520, REGON 141085990
-2-

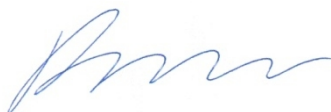
Krzysztof Szopa

Księgowy Prowadzący

.....
(pieczęć firmowa)

.....
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie księgowości)

Zarząd

Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.



.....
Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



.....
Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



.....
Piotr Pluska
Wiceprezes Zarządu



.....
Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
QUERCUS TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.**

Warszawa, 31 lipca 2009

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE ORGANIZACYJNE

- 1.1. Spółka
- 1.2. Władze Spółki

2. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI

- 2.1. Podstawowe obszary działalności
- 2.2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w pierwszym półroczu 2009 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania
- 2.3. Przewidywany rozwój Spółki
- 2.4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju
- 2.5. Nabycie akcji własnych
- 2.6. Posiadane udziały (zakłady)
- 2.7. Aktywa i wyniki inwestycyjne zarządzanych subfunduszy

3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

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

4. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

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

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

6. ZASADY SPORZĄDZENIA WYBRANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

1. INFORMACJE ORGANIZACYJNE

1.1. Spółka

1.1.1 Dane Spółki

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

1.1.2. Informacje o rejestracji

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

Spółka została zawiązana w dniu 21.08.2007 r.

1.1.3. Kapitał zakładowy; akcje Spółki

Na dzień 30.06.2009 r. kapitał zakładowy Spółki wynosi 7 mln zł. Spółka dysponuje również kapitałem zapasowym w wysokości 6,8 mln zł. Na dzień 30.06.2009 r. kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 70 000 000 akcji, w tym 53 945 000 akcji zwykłych imiennych serii A i B o wartości nominalnej 0,10 zł oraz 16 055 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B1 i C o wartości nominalnej 0,10 zł dopuszczonych do obrotu na rynku NewConnect. Free float wynosi 22,94%.

1.1.4. Przedmiot działalności

Zgodnie ze statutem, przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Aktualnie Spółka posiada zezwolenia 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 oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych, a także zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych i doradztwie inwestycyjnym.

Aktualnie Spółka zarządza funduszem inwestycyjnym QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi czterema subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny oraz QUERCUS Bałkany i Turcja. Spółka zarządza również portfelami instrumentów finansowych („portfelami inwestycyjnymi”).

1.2. Władze Spółki

1.2.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Na dzień 30.06.2009 r. w skład akcjonariuszy Quercus TFI S.A. wchodzi:

	akcjonariusz	I. akcji	% akcji	I. głosów	% głosów
1	Sebastian Buczek	28 529 822	40,76%	28 529 822	40,76%
2	Jakub Głowacki	13 131 790	18,76%	13 131 790	18,76%
3	Artur Paderewski	2 902 841	4,15%	2 902 841	4,15%
4	Paweł Cichoń	2 700 000	3,86%	2 700 000	3,86%
5	Jerzy Cieślik	1 250 000	1,79%	1 250 000	1,79%
6	Piotr Płuska	1 200 000	1,71%	1 200 000	1,71%
7	Jerzy Lubianiec	600 000	0,86%	600 000	0,86%
8	Wiesław Dębski	10 000	0,01%	10 000	0,01%
9	Pozostali	19 675 547	28,10%	19 675 547	28,10%

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

1.2.2. Rada Nadzorcza

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

Zgodnie z § 16 Statutu Spółki, organizację prac Rady Nadzorczej i tryb jej funkcjonowania określa regulamin Rady Nadzorczej uchwalany przez nią większością co najmniej 2/3 głosów. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza.

Zgodnie z § 18 Statutu Spółki, Członkom Rady Nadzorczej może być przyznane wynagrodzenie w wysokości ustalonej na dany rok przez Walne Zgromadzenie.

Aktualnie działająca Rada Nadzorcza, to Rada Nadzorcza pierwszej kadencji, która rozpoczęła się z dniem 21.08.2007 r. (to jest z dniem zawiązania Spółki) w składzie trzyosobowym, Jakub Głowacki, Andrzej Fierla, Jerzy Lubianiec. Od czerwca 2008 roku do składu Rady Nadzorczej dołączyło kolejnych dwóch członków w osobach Jerzego Cieślika i Macieja Radziwiłła. W kwietniu 2009 roku do grona osób zasiadających w Radzie dołączył Pan Wiesław Dębski. Kadencja Rady Nadzorczej zakończy się z dniem 21.08.2010 r.

Na dzień 30.06.2009 r. w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

1.2.3. Zarząd Spółki

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

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

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

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

Aktualnie działający Zarząd Spółki, to Zarząd pierwszej kadencji, która rozpoczęła się z dniem 21.08.2007 r. (to jest z dniem zawiązania Spółki) w składzie trzyosobowym. W kwietniu 2008 r. do składu Zarządu dołączył Pan Paweł Cichoń. Kadencja Zarządu kończy się z dniem 21.08.2010 r.

Na dzień 30.06.2009 r. w skład Zarządu Spółki wchodził:

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

2. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI

2.1. Podstawowe obszary działalności

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

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

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

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

- 1) **8 kwietnia 2009 roku** - Spółka uzyskała zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie portfelami instrumentów finansowych oraz doradztwo inwestycyjne i rozszerzyła tym samym zakres swojej działalności.

- 2) **27 kwietnia 2009 roku** - do grona Członków Rady Nadzorczej Spółki dołączył Pan Wiesław Dębski.
- 3) **8 lipca 2009 roku** - Spółka złożyła wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o udzielenie zezwolenia na utworzenie czterech nowych subfunduszy.
- 4) **27 lipca 2009 roku** - Spółka złożyła wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o udzielenie zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

2.3. Przewidywany rozwój Spółki

2.3.1. Strategia rozwoju Spółki

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

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

Strategia Spółki zawiera następujące istotne elementy:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Lata 2002 – 2007 to okres bardzo dynamicznego rozwoju funduszy inwestycyjnych w Polsce. W tym czasie wartość aktywów ulokowanych w funduszach wzrosła z 12 mld zł do 135 mld zł, liczba TFI z 19 do 32, a liczba funduszy z 94 do 310. Tak znaczące zwiększenie zainteresowania funduszami możliwe było dzięki kilku czynnikom. Do najważniejszych z nich można zaliczyć:

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

Od drugiej połowy 2007 r. trwa odwrót inwestorów od funduszy inwestycyjnych, co było spowodowane w głównej mierze bardzo trudną sytuacją na rynkach finansowych. W pierwszym półroczu 2009 roku sytuacja jednak ustabilizowała się.

Według stanu na koniec czerwca 2009 r. największy udział w rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce posiadały TFI powiązane z największymi bankami detalicznymi i ubezpieczycielami: Pioneer Pekao TFI S.A., BZ WBK AIB TFI S.A., PKO TFI S.A., ING TFI S.A. oraz Aviva Investors Poland TFI S.A. Pozostałą część rynku zajmowało ok. 30 średnich i małych TFI. W ich gronie na uwagę zasługują nowe podmioty, nie wchodzące w skład dużych międzynarodowych grup finansowych, takie jak Opera TFI S.A., Investors TFI S.A. czy Noble Funds TFI S.A. Udział tych i podobnych podmiotów w rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce powinien istotnie wzrosnąć w najbliższych latach, przede wszystkim kosztem średniej wielkości TFI, nie posiadających dużych własnych sieci dystrybucji. Tendencja wypierania przez niezależne TFI innych mniejszych graczy na polskim rynku będzie zgodna z procesami zachodzącymi na rynkach rozwiniętych.

Ambicją Quercus TFI S.A. jest osiągnięcie pozycji jednego z największych niezależnych TFI na polskim rynku pod względem zarządzanych aktywów. Ciekawa oferta produktowa skierowana do wąskiej grupy inwestorów o ponadprzeciętnych dochodach jest nowym podejściem do inwestycji w funduszach. Taka innowacyjna strategia może przyczynić się do realizacji założonego celu i zaklasyfikowania w przyszłości Quercus TFI S.A. do grona większych, niezależnych podmiotów na rynku.

2.3.3 Plany rozwoju Spółki

W roku 2009 Spółka będzie dążyła do dalszego zwiększenia aktywów subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO, rozszerzenia oferty produktowej i umocnienia pozycji rynkowej.

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

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

2.3.4. Zagrożenia dla rozwoju Spółki

1) Osłabienie koniunktury na rynku finansowym

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

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

2) Wczesny etap rozwoju Spółki

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

3) Realizacja prognoz

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

2.4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Do dnia 30.06.2009 roku Spółka nie prowadziła prac badawczo – rozwojowych.

2.5. Nabycie akcji własnych

W ostatnim roku obrotowym Spółka nie nabywała akcji własnych.

2.6. Posiadane oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów.

2.7. Aktywa i wyniki inwestycyjne zarządzanych subfunduszy

Miarą efektów działalności Spółki może być wielkość aktywów pod zarządzaniem oraz osiągane wyniki inwestycyjne. Wartości te mają bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe Spółki.

Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec poszczególnych miesięcy przedstawia poniższa tabela:

Miesiąc	Aktywa netto (w mln zł) ¹
grudzień 2008	83,6
styczeń 2009	102,8
luty 2009	112,1
marzec 2009	118,7
kwiecień 2009	124,9
maj 2009	139,0
czerwiec 2009	151,6

¹ do marca aktywa subfunduszy, od kwietnia aktywa subfunduszy i portfeli inwestycyjnych

Osiągnięte wyniki inwestycyjne subfunduszy za pierwsze półrocze 2009 (od 31.12.2008 r. do 30.06.2009 r.) przedstawia poniższa tabela:

Subfundusz	Wynik subfunduszu	Benchmark
QUERCUS Ochrony Kapitału	1,83%	-

QUERCUS Selektywny	4,83%	-
QUERCUS Agresywny	12,21%	11,72%
QUERCUS Bałkany i Turcja	46,34%	29,76%

3. AKTUALNA I PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

3.1. Sprzedaż i źródła przychodów

Na koniec pierwszego półrocza 2009 roku, pomimo pogłębiającego się kryzysu w branży finansowej i niesprzyjających warunków rynkowych Spółce udało się zgromadzić w 151,6 mln aktywów pod zarządzaniem. Aktywa zgromadzone w poszczególnych subfunduszach i portfelach inwestycyjnych zarządzanych indywidualnie przedstawia poniższa tabela:

Aktywa netto (w mln zł)	30.06.2009
QUERCUS Ochrony Kapitału	74,6
QUERCUS Selektywny	39,5
QUERCUS Agresywny	10,6
QUERCUS Bałkany i Turcja	7,2
portfele inwestycyjne	19,7

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

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

Subfundusz	Opłata dystrybucyjna ¹	Stać ² + zmienna opłata za zarządzanie ³
QUERCUS Ochrony Kapitału	0%	1% + 10% ponad 0% (maks. 0,5%)
QUERCUS Selektywny	0-2,8%	2,8% + 10% ponad 10% (maks. 1,0%)
QUERCUS Agresywny	0-3,3%	3,3% + 20% ponad WIG (maks. 0,5%)
QUERCUS Bałkany i Turcja	0-3,3%	3,3% + 20% ponad benchmark (maks. 0,5%)

¹ procent wpłaty do subfunduszu

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

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

Na dzień 30.06.2009 r. łączne przychody z tytułu zarządzania i dystrybucji subfunduszy wyniosły 1 247 tys. zł. a z tytułu zarządzania portfelami inwestycyjnymi klientów 24 tys. zł. Źródłem największych przychodów były subfundusze QUERCUS Selektywny i QUERCUS Ochrony Kapitału, głównie dzięki największej wartości zgromadzonych aktywów. W tabeli poniżej przedstawiono podział przychodów zarówno pod względem źródła (subfunduszu), jak i rodzaju przychodu:

Opłaty (w tys. zł)	Opłata dystrybucyjna	Stać opłata za zarządzanie
QUERCUS Ochrony Kapitału	0	356

QUERCUS TFI S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za okres 01.01.2009 r. – 30.06.2009 r.

QUERCUS Selektywny	186	401
QUERCUS Agresywny	59	141
QUERCUS Bałkany i Turcja	57	45
QUERCUS Parasolowy SFIO	302	945

3.2. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za pierwsze półrocze 2009 roku i 2008 roku.

W tabeli poniżej zestawiono wybrane pozycje z rachunku wyników za pierwsze półrocze roku 2009 w porównaniu z okresem od początku działalności Spółki do końca czerwca roku poprzedniego.

Przychody i koszty w tys. zł	01.01.2009 - 30.06.2009	24.08.2007 - 30.06.2008
Przychody ogółem, w tym:	1 578	289
Przychody netto ze sprzedaży w tym:	1 271	182
- opłata za zarządzanie stała	945	
- opłata za zarządzanie portfelami	24	
- opłata dystrybucyjna	302	
Przychody finansowe	226	105
Pozostałe przychody operacyjne	81	2
Koszty ogółem, w tym:	2 917	2 409
Koszty działalności operacyjnej w tym:	2 904	2 386
- amortyzacja	211	198
- wynagrodzenia i koszty pracownicze	1 206	1 228
- usługi obce	319	328
- podatki i opłaty	108	152
- zużycie materiałów i energii	43	81
- pozostałe koszty (w tym wynagrodzenie sieci dystrybucji)	1 017	399
Koszty finansowe	6	0
Pozostałe koszty operacyjne	7	23
Wynik finansowy brutto	-1 339	-2 120
Podatek (odroczone)	14	-14
Wynik finansowy netto	-1 352	-2 106

3.3. Sytuacja majątkowa Spółki

Głównymi składnikami majątku Spółki były:

Wybrane składniki bilansu w tys. zł	01.01.2009 - 30.06.2009	24.08.2007 - 30.06.2008
Wartości niematerialne i prawne	105	316
Rzeczowe aktywa trwałe w tym:	753	1 081
- urządzenia techniczne i maszyny	143	505
- środki transportu	371	576

- inne środki trwałe	239	0
Inwestycje długoterminowe	2 125	0
Inwestycje krótkoterminowe	6 008	10 567
Należności i rozliczenia międzyokresowe	71	106
	9 062	12 070

W sumie aktywa Spółki na dzień bilansowy 30.06.2009 r. zamknęły się kwotą 9 062 tys. zł.

3.4. Prognozy finansowe

Prognozy finansowe sporządzone w maju 2008 roku i podane do publicznej wiadomości w Dokumencie Informacyjnym Spółki nie zostały dotychczas zmienione. Weryfikacja prognoz nastąpi w trakcie bieżącego roku bilansowego.

3.5. Propozycja pokrycia straty

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

3.6. Informacje o instrumentach finansowych

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

Ryzyko zmiany cen

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

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

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

Ryzyko utraty płynności finansowej

Spółka nie jest narażona na ryzyko utraty płynności finansowej.

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

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

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

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

4. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

4.1. Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

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

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

4.2. Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach finansowych

Działalność Spółki jest bezpośrednio powiązana z koniunkturą na rynkach finansowych. Sytuacja na rynkach finansowych bezpośrednio wpływa na popyt na produkty inwestycyjne oferowane przez Spółkę.

Pogorszenie się koniunktury na rynkach finansowych, po okresie poprawy sytuacji w ostatnim kwartale, może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów zarządzanych przez Spółkę subfunduszy/portfeli, a tym samym pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki.

4.3. Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

Sprzedaż produktów inwestycyjnych oferowanych przez Spółkę jest prowadzona bezpośrednio przez Spółkę oraz za pośrednictwem innych podmiotów – dystrybutorów. Na dzień 30.06.2009 r. Spółka współpracowała z 14 dystrybutorami.

Rozwiązanie umów dystrybucyjnych lub nie podpisanie kolejnych umów może spowodować ograniczenie napływu nowych wpłat do subfunduszy i lub nawet spadek wartości aktywów zarządzanych przez Spółkę subfunduszy, a tym samym ograniczyć poprawę wyników finansowych Spółki.

4.4. Ryzyko wzrostu konkurencji

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

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

4.5. Ryzyko utraty kluczowych pracowników

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

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

4.6. Ryzyko utraty klientów

Wyniki finansowe Spółki są ściśle powiązane z liczbą Klientów i wielkością zarządzanych przez Spółkę subfunduszy/portfeli. Zmiana preferencji Klientów lub rezygnacja z usług Spółki może

negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

4.7. Ryzyko związane z wynikami inwestycyjnymi

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

4.8. Ryzyko związane z infrastrukturą informatyczną

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

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

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

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

4.10. Ryzyko związane z ponoszeniem kosztów stałych

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

4.11. Ryzyko nie zrealizowania prognoz finansowych

W związku z dekoniunkturą panującą od 2008 r. na rynkach kapitałowych (pomijając ostatni kwartał) oraz w związku z powszechną niechęcią klientów do inwestowania w fundusze inwestycyjne (pomijając ostatni kwartał w Polsce), istnieje ryzyko niższej od zakładanej wielkości aktywów zarządzanych subfunduszy/portfeli, a tym samym niższych przychodów z prowadzonej działalności. W konsekwencji istnieje ryzyko obniżenia wyniku finansowego Spółki na koniec lat 2009 i 2010 w stosunku do dotychczasowych prognoz.

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

5.1. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Quercus TFI S.A. nie przeprowadzało w pierwszym półroczu 2009 roku żadnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, gdyż funkcjonuje jako samodzielna jednostka nie powiązana z innymi podmiotami.

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

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

5.3. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

W pierwszym półroczu 2009 roku osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki otrzymały wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia w Spółce w łącznej wysokości 467 tys. zł. Członkowie Zarządu zatrudnieni są na stanowiskach Dyrektorów Departamentów. Członkowie Zarządu nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu.

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

5.4. Sytuacja kadrowa

Na dzień 30.06.2009 r. Spółka zatrudniała 15 osób w 4 departamentach.

6. Zasady sporządzenia wybranych informacji finansowych

Wybrane dane finansowe zostały sporządzone na podstawie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego w tym celu za pierwsze półrocze 2009 roku. Sprawozdanie finansowe Spółki zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmnieszonej istotnie zakresie.

Przyjęte zasady i metody rachunkowości są takie same jak opisane w Raporcie Rocznym dla sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego Spółki.

Warszawa, 31 lipca 2009 r.
(miejsce i data sporządzenia)

Zarząd
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące informacji finansowych za pierwsze półrocze 2009 roku oraz sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, wybrane informacje finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz, że półroczne sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Pluska
Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu



QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

QUERCUS TFI S.A.,
ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa, tel. +4822 205 30 00
www.qtfi.pl

