

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

**RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES I KWARTAŁU 2016 ROKU
od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.03.2016 roku**



Zawartość raportu kwartalnego

I. Wybrane dane finansowe

II. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Quercus TFI S.A. sporządzone na dzień 31 marca 2016 roku

1. Bilans
2. Pozycje pozabilansowe
3. Rachunek zysków i strat
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym
5. Rachunek przepływów pieniężnych

III. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za I kwartał 2016 rok

1. Informacje ogólne
2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu, w szczególności informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, oraz informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartości składników aktywów
3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących
4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe
5. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie
6. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych
7. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane
8. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta
9. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

IV. Pozostałe informacje dodatkowe do raportu kwartalnego Quercus TFI S.A. za I kwartał 2016 r.

1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) przedstawiające dane narastająco za wszystkie pełne kwartały danego i poprzedniego roku obrotowego
2. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji
3. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności
4. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych
5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego
6. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej
8. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe
9. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta
10. Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.
11. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

I. Wybrane dane finansowe

L.p.	Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
		1.01.2016 - 31.03.2016	1.01.2015 - 31.03.2015	1.01.2016 - 31.03.2016	1.01.2015 - 31.03.2015
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20 753	19 500	4 764	4 700
II	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 761	6 612	1 552	1 594
III	Zysk (strata) brutto	7 002	6 975	1 608	1 681
IV	Zysk (strata) netto	5 669	5 642	1 302	1 360
V	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 119	8 127	3 241	1 959
VI	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	209	250	48	60
VII	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-100	-30	-23	-7
VIII	Przepływy pieniężne netto, razem	14 228	8 347	3 266	2 012
IX	Aktywa, razem na koniec bieżącego kwartału	62 665	60 852	14 681	14 882
	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 104	7 130	2 133	1 744
XI	Zobowiązania długoterminowe	219	152	51	37
XII	Zobowiązania krótkoterminowe	7 626	5 989	1 787	1 465
XIII	Kapitał własny	53 561	53 722	12 548	13 138
XIV	Kapitał zakładowy	6 339	6 662	1 485	1 629
XV	Liczba akcji (w szt.) na koniec bieżącego kwartału	63 391 573	66 617 246	63 391 573	66 617 246
XVI	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,36	0,34	0,08	0,08
XVII	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,36	0,34	0,08	0,08
XVIII	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,84	0,81	0,20	0,20
XIX	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,84	0,81	0,20	0,20
XX	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

- poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 31 marca 2016 r. w wysokości 1 EURO = 4,2684 zł, na dzień 31 marca 2015 r. w wysokości 1 EURO = 4,089 zł,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony dnia 31 marca 2016 r. oraz 31 marca 2015 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,3559 zł i 1 EURO = 4,1489 zł).

II. Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe Quercus TFI S.A. sporządzone na dzień 31 marca 2016 roku

1. Bilans

L.p.	Bilans	w tys. zł		
		Stan na 31.03.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.03.2015
	AKTYWA			
A	Aktywa trwałe	5 450	5 459	4 778
I	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	7	22	62
1	Wartość firmy	0	0	0
II	Rzeczowe aktywa trwałe	903	810	597
III	Należności długoterminowe	64	64	64
1	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2	Od pozostałych jednostek	64	64	64
IV	Inwestycje długoterminowe	3 958	3 933	3 868
1	Nieruchomości	0	0	0
2	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3	Długoterminowe aktywa finansowe	3 958	3 933	3 868
a	w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0
-	udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach	3 958	3 933	3 868
4	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	518	630	187
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	518	630	187
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
B	Aktywa obrotowe	57 215	56 722	56 074
I	Zapasy	0	0	0
II	Należności krótkoterminowe	6 997	20 576	6 948
1	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2	Od pozostałych jednostek	6 997	20 576	6 948
III	Inwestycje krótkoterminowe	49 995	35 767	48 964
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	49 995	35 767	48 964
a	w jednostkach powiązanych	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach	0	0	0
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	49 995	35 767	48 964
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	223	379	163
	AKTYWA RAZEM	62 665	62 181	60 852

L.p.	PASYWA	w tys. zł		
A	Kapitał własny	53 561	47 891	53 722
I	Kapitał zakładowy	6 339	6 339	6 662
II	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
III	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0	0
IV	Kapitał zapasowy	10 299	10 299	9 591
V	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
VI	Pozostałe kapitały rezerwowe	766	766	443
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	30 487	0	31 383
VIII	Zysk (strata) netto	5 669	30 487	5 642
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 104	14 290	7 130
I	Rezerwy na zobowiązania	365	364	259
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	365	364	259
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
-	długoterminowa	0	0	0
-	krótkoterminowa	0	0	0
3	Pozostałe rezerwy	0	0	0
-	długoterminowe	0	0	0
-	krótkoterminowe	0	0	0
II	Zobowiązania długoterminowe	219	214	152
1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2	Wobec pozostałych jednostek	219	214	152
III	Zobowiązania krótkoterminowe	7 626	12 191	5 989
1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2	Wobec pozostałych jednostek	7 626	12 191	5 989
3	Fundusze specjalne	0	0	0
IV	Rozliczenia międzyokresowe	894	1 521	730
1	Ujemna wartość firmy	0	0	0
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	894	1 521	730
-	długoterminowe	0	0	0
-	krótkoterminowe	894	1 521	730
	PASYWA RAZEM	62 665	62 181	60 852

	Wartość księgową	53 561	47 891	53 722
	Liczba akcji (w szt.)	63 391 573	63 391 573	66 617 246
	Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	0,84	0,76	0,81
	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	63 391 573	63 391 573	66 617 246
	Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	0,84	0,76	0,81

2. Pozycje pozabilansowe

L.p.	Pozycje pozabilansowe	w tys. zł		
		Stan na 31.03.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.03.2015
1	Należności warunkowe	1 415	0	12 691
1.1	Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
1.2	Od pozostałych jednostek (z tytułu)	1 415	0	12 691
-	aktywo warunkowe z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie	1 415	0	12 691
2	Zobowiązania warunkowe	255	0	2 746
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
-	udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0
2.2	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	255	0	2 746
-	wynagrodzenie zmienne dla dystrybutorów	255	0	2 746
3	Inne (z tytułu)	0	0	0
5	Należności warunkowe razem	1 415	0	12 691
6	Zobowiązania warunkowe razem	255	0	2 746

3. Rachunek zysków i strat

L.p.	Rachunek zysków i strat	w tys. zł	
		1.01.2016 - 31.03.2016	1.01.2015 - 31.03.2015
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	20 753	19 500
-	od jednostek powiązanych	0	0
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	20 753	19 500
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	758	571
-	jednostkom powiązanym	0	0
I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	758	571
II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	19 995	18 929
D	Koszty sprzedaży	12 231	11 325
E	Koszty ogólnego zarządu	1 071	993
F	Zysk (strata) ze sprzedaży	6 693	6 611
G	Pozostałe przychody operacyjne	68	1
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	37	0
II	Dotacje	0	0
III	Inne przychody operacyjne	31	1
H	Pozostałe koszty operacyjne	0	0
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0
III	Inne koszty operacyjne	0	0
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 761	6 612
J	Przychody finansowe	279	371
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0
-	od jednostek powiązanych	0	0
II	Odsetki, w tym:	225	242
-	od jednostek powiązanych	0	0
III	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0

IV	Aktualizacja wartości inwestycji	54	129
V	Inne	0	0
K	Koszty finansowe	38	8
I	Odsetki w tym:	0	2
-	dla jednostek powiązanych	0	0
II	Strata ze zbycia inwestycji	0	0
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
IV	Inne	38	6
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	7 002	6 975
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
I	Zyski nadzwyczajne	0	0
II	Straty nadzwyczajne	0	0
N	Zysk (strata) brutto	7 002	6 975
O	Podatek dochodowy	1 333	1 333
I	część bieżąca	1 220	1 145
II	część odroczone	113	188
P	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
R	Zysk (strata) netto	5 669	5 642

	Zysk (strata) netto (zannualizowany) *	22 676	30 487
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	63 391 573	68 474 205
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,36	0,46
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	63 391 573	68 474 205
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,36	0,46

* Zannualizowany zysk netto = w przypadku danych za pierwszy kwartał 2016 roku to wynik finansowy netto za pierwszy kwartał 2016 roku pomnożony przez 4. Dla danych za pierwszy kwartał 2015 roku podany został zysk netto za rok 2015.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

L.p.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	w tys. zł		
		1.01.2016 - 31.03.2016	1.01.2015 – 31.12.2015	1.01.2015 - 31.03.2015
I	Kapitał własny na początek okresu (BO)	47 891	48 079	48 079
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b)	korekty błędów	0	0	0
I.a.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	47 891	48 079	48 079
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	6 339	6 662	6 662
1.1	Zmiany kapitału zakładowego	0	-323	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	emisji akcji (wydania udziałów)	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	-323	0
-	umorzenia akcji (udziałów)	0	-323	0
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	6 339	6 339	6 662
2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
2.1	Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
2.2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
3	Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0	0

3.1	Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	-30 676	0
-	akcje własne w celu umorzenia	0	-30 676	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	30 676	0
-	akcje własne w celu umorzenia	0	30 676	0
3.2	Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0	0
4	Kapitał zapasowy na początek okresu	10 299	9 591	9 591
4.1	Zmiany kapitału zapasowego	0	708	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	31 502	0
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
-	z podziału zysku (ustawowo)	0	31 383	0
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	118	0
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	-30 794	0
-	pokrycia straty	0	0	0
-	wydzielenia kapitału rezerwowego na koszty skupu akcji własnych	0	-30 794	0
4.2	Kapitał zapasowy na koniec okresu	10 299	10 299	9 591
5	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
5.1	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	zbycia środków trwałych	0	0	0
5.2	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0
6	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	766	443	443
6.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	323	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	31 117	0
-	kapitału na nabycie akcji własnych	0	30 794	0
-	kapitał rezerwowy z obniżenia kapitału zakładowego	0	323	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	-30 794	0
-	skup akcji własnych	0	-30 676	0
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	-118	0
6.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	766	766	443
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	30 487	31 383	31 383
7.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	30 487	31 383	31 383
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
-	korekty błędów	0	0	0
7.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	30 487	31 383	31 383
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	-31 383	0
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0
-	wypłata dywidendy	0	0	0
-	zwiększenie kapitału zapasowego	0	-31 383	0
7.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	30 487	0	31 383
7.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b)	korekty błędów	0	0	0

7.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0
7.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	30 487	0	31 383
8	Wynik netto	5 669	30 487	5 642
a)	zysk netto	5 669	30 487	5 642
b)	strata netto	0	0	0
c)	odpisy z zysku	0	0	0
II	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	53 561	47 891	53 722
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	53 561	47 891	53 722

5. Rachunek przepływów pieniężnych

L.p.	Rachunek Przepływów Pieniężnych	w tys. zł	
		1.01.2016 - 31.03.2016	1.01.2015 - 31.03.2015
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
	(metoda pośrednia)		
I	Zysk (strata) netto	5 669	5 642
II	Korekty razem	8 450	2 485
1	Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
2	Amortyzacja	103	96
3	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-219	-237
5	(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-61	-129
6	Zmiana stanu rezerw	0	-24
7	Zmiana stanu zapasów	0	0
8	Zmiana stanu należności	13 579	5 182
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-4 594	-1 680
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-358	-723
11	Inne korekty	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	14 119	8 127
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0	0
I	Wpływy	262	250
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	37	7
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3	Z aktywów finansowych, w tym:	225	243
a)	w jednostkach powiązanych	0	0
-	zbycie aktywów finansowych	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
-	odsetki	0	0
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0

b)	w pozostałych jednostkach	225	243
-	zbycie aktywów finansowych	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0
-	splata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
-	odsetki	225	243
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
-	inne wpływy inwestycyjne	0	0
II	Wydatki	53	0
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	53	0
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
4	Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	209	250
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0
I	Wpływy	0	0
1	Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2	Kredyty i pożyczki	0	0
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4	Inne wpływy finansowe	0	0
II	Wydatki	-100	-30
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4	Splaty kredytów i pożyczek	0	0
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-94	-25
8	Odsetki	-6	-5
9	Inne wydatki finansowe	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-100	-30
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	14 228	8 347
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	14 228	8 347
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F	Środki pieniężne na początek okresu	35 767	40 617
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	49 995	48 964
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

III. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za I kwartał 2016 roku

1. Informacje ogólne

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest „Zarządzanie Funduszami inwestycyjnymi i zbiorczym portfelem papierów wartościowych” 6630 Z.

Według statutu Spółki przedmiotem działania Spółki jest:

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

Na dzień 31.03.2016 r. Spółka posiadała zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich i zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych (zezwolenie KNF z dnia 19.02.2008 r.) oraz zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych i doradztwie inwestycyjnym (zezwolenie KNF z dnia 08.04.2009 r.).

Na dzień 31.03.2016 r. Spółka zarządzała funduszami inwestycyjnymi: QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi dziewięcioma subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold, QUERCUS Stabilny oraz QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Q1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty i QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, a także portfelami instrumentów finansowych.

Na dzień 31.03.2016 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

Skład Zarządu:

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

Skład Rady Nadzorczej:

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

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 marca 2016 roku nie było zmian w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

2. Zasady przyjęte przy sporządzeniu raportu, w szczególności informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, oraz informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

2.1. Zasady przyjęte przy sporządzeniu raportu oraz informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

Niniejsze kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2014 roku, poz. 133) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2014 r. poz. 300).

W niniejszym sprawozdaniu Bilans, Rachunek zysków i strat, Zestawienie zmian w kapitale własnym i Rachunek przepływów pieniężnych są prezentowane w układzie zgodnym z rozporządzeniem w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za I kwartał 2016 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 19 kwietnia 2016 roku.

2.2. Wartości niematerialne i prawne

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

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

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

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji czy

zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez dane wartości niematerialne i prawne.

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

L.p.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Zaliczki	Razem
				razem	w tym oprogramowanie			
1	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	1 791	1 791	7	0	1 798
2	Zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
a	zakup	0	0	5	5	0	0	5
b	inne	0	0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
a	sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
b	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
c	inne	0	0	0	0	0	0	0
4	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	1 796	1 796	7	0,00	1 803
Amortyzacja								
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0	0	1 769	1 769	7	0	1 776
6	Amortyzacja za okres:	0	0	20	20	0	0	20
a	trwała utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0
b	inne	0	0	0	0	0	0	0
7	Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	0	0	1 789	1 789	7	0	1 796
a	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
b	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
8	Bilans zamknięcia	0	0	1 789	1 789	7	0	1 796
9	Wartość netto na początek okresu	0	0	22	22	0	0	22
10	Wartość netto na koniec okresu	0	0	7	7	0	0	7

2.3. Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W przypadku prawa wieczystego użytkowania gruntu przez cenę nabycia rozumie się cenę nabycia prawa od osoby trzeciej. Grunty wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

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

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

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

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

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

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

L.p.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowa- nia gruntów)	Budynki lokale i obiekty inżynie- rii lądowej i wodnej	Urzą- dzenia techni- czne i maszy- ny	Środki trans- portu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budo- wie	Zaliczki na środki trwałe w budo- wie	Razem
a	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	168	620	1 238	132	0	0	2 158
b	Zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0	0
-	aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0	0	0
-	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0	0	0
-	zakup środków trwałych	0	0	43	128	5	0	0	176
-	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0
c	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0	0
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	sprzedaż	0	0	0	173	0	0	0	173

-	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0	0
-	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0
d	Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	168	663	1 193	137	0	0	2 161
e	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	128	545	543	132	0	0	1 348
f	Amortyzacja za okres:	0	4	28	(126)	0	0	0	(94)
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	amortyzacja za okres	0	4	28	(126)	5	0	0	(94)
-	trwała utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0	0
-	przemieszczenia wewnętrzne	0	0	0	0	0	0	0	0
-	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0
g	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	132	573	417	137	0	0	1 259
h	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0	0
-	zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0	0
-	zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0	0
i	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0	0
j	Wartość netto na koniec okresu	0	37	90	776	0	0	0	903

2.4. Aktywa finansowe

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

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

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

4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat
--	---

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

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

Długoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 31.03.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.03.2015
a	w jednostkach zależnych	0	0	0
b	w jednostkach współzależnych	0	0	0
c	w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
d	w znaczącym inwestorze	0	0	0
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0	0	0
f	w jednostce dominującej	0	0	0
g	w pozostałych jednostkach	3 958	3 933	3 868
-	inne papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	0	0	0
-	jednostki uczestnictwa	3 958	3 933	3 868
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		3 958	3 933	3 868

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

Krótkoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 31.03.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.03.2015
a	w jednostkach zależnych	0	0	0
b	w jednostkach współzależnych	0	0	0
c	w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
d	w znaczącym inwestorze	0	0	0
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0	0	0
f	w jednostce dominującej	0	0	0
g	w pozostałych jednostkach	0	0	0
-	inne papiery wartościowe	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (lokaty terminowe)	0	0	0
h	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	49 995	35 767	48 964
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	49 995	35 767	48 964
-	inne środki pieniężne	0	0	0
-	inne aktywa pieniężne	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		49 995	35 767	48 964

2.5. Rezerwy

Zestawienie rezerw ujętych w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2016 roku oraz w okresach porównawczych, zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rezerwy	Stan na 31.03.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.03.2015
Rezerwa na urlopy	236	236	223
Rezerwa na premie	43	835	0
Rezerwa na koszty funduszy	548	438	497
Pozostałe	67	11	10

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 31.03.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.03.2015
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy:	365	364	259
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	518	630	187

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 365 tys. zł, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 518 tys. zł. Wartość podatku odroczonego na dzień 31 marca 2016 roku wyniosła 113 tys. zł. Podatek bieżący na koniec I kwartału wyniósł 1 220 tys. zł.

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

L.p.	Tytuł	1.01.2016 - 31.03.2016	1.01.2015 - 31.03.2015
a	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	19 247	18 176
b	dystrybucja jednostek uczestnictwa	1 059	1 010
c	przychody z tytułu zarządzania portfelami	447	314
d	pozostałe, w tym:	0	0
-	przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	20 753	19 500
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Na dzień 31 marca 2016 r. Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2016 r. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne. Na dzień 31 marca 2016 r. wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 1 415 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów 255 tys. zł.

2.8. Koszty według rodzaju

L.p.	Tytuł	1.01.2016 - 31.03.2016	1.01.2015 - 31.03.2015
a	amortyzacja	103	96
b	zużycie materiałów i energii	34	40
c	usługi obce	304	329
d	podatki i opłaty	68	0
e	wynagrodzenia	1 536	1 283

f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	300	227
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	11 715	10 913
-	koszty funduszy	11 611	10 800
-	inne koszty rodzajowe	104	113
1	Koszty według rodzaju, razem	14 060	12 888
2	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
3	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
4	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	12 231	11 325
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	1 071	993
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	758	570

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

2.9. Dokonane odpisy aktualizujące wartości składników aktywów

Na dzień 31 marca 2016 roku Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartości składników aktywów.

3. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W okresie objętym kwartalnym skróconym sprawozdaniem finansowym Emitent nie odnotował żadnych istotnych dokonań i niepowodzeń poza wydarzeniami wymienionymi w wykazie poniżej:

- 1) 13 stycznia 2016 r. – QUERCUS Agresywny został wyróżniony przez Analizy Online w kategorii funduszy akcyjnych, w które warto inwestować w 2016 r.;
- 2) 25 stycznia 2016 r. – w rankingu Gazety Giełdy Parkiet, Strategia Akcyjna (w ramach usługi asset management) zarządzana przez Quercus TFI S.A. zajęła 2 miejsce w gronie portfeli akcji i również w gronie wszystkich dostępnych strategii na polskim rynku w 2015 r.;
- 3) 21 marca 2016 r. – w rankingu Giełdowa Spółka Roku 2015 organizowanym przez redakcję Pulsu Biznesu, Quercus TFI S.A. zajęło III miejsce w kategorii „Innowacyjność produktów i usłu” oraz VI miejsce w głównym rankingu.

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

Pierwsze tygodnie nowego roku upłynęły pod znakiem dużej presji na notowania akcji i surowców na świecie. Szczególny niepokój wzbudzała spadająca cena ropy naftowej. Inwestorzy obawiali się spowolnienia tempa rozwoju chińskiej, a w konsekwencji – globalnej gospodarki. Nastroje inwestorów były minorowe. Dobrze zachowywało się jedynie złoto i obligacje skarbowe, w tym niemieckie i amerykańskie.

Sytuacja zaczęła poprawiać się od połowy lutego. Ceny akcji i surowców zaczęły odbijać się. Baryłka ropy podrożała w ciągu kolejnych kilku tygodni z 26-27 dolarów do blisko 40. Poprawiły się notowania akcji z rynków wschodzących. Kurs złotego wrócił do poziomów zbliżonych do tych z końca 2015 r.

Po I kwartale WIG wzrósł o 5,5%, S&P500 o 0,8%, a DAX spadł o -7,2%. Złoto podrożało o 16%, a ropa o 2%. Rentowność 10-letnich polskich obligacji prawie nie zmieniła się i wynosi 2,8%. Złoty podrożał do dolara z 3,93 do 3,73, pozostał stabilny do euro – poziom 4,25.

W I kwartale 2016 r. aktywa netto zgromadzone w funduszach QUERCUS oraz w portfelach klientów zarządzanych przez Quercus TFI S.A. zwiększyły wartość o 273 mln zł w porównaniu z końcem 2015 r., do poziomu blisko 3,8 mld zł. W tym okresie odnotowaliśmy wysokie napływy netto do funduszy (głównie do QUERCUS Ochrony Kapitału) i portfeli inwestycyjnych zarządzanych w ramach usługi *asset management* w wysokości ok. 205 mln zł. Napływ środków związany był głównie z dobrymi wynikami inwestycyjnymi funduszy QUERCUS.

Napływ aktywów zwiększył wprawdzie poziom aktywów pod zarządzaniem w I kwartale br., lecz był głównie skierowany do funduszu o bezpiecznej strategii inwestowania z niższą opłatą za zarządzanie. W rezultacie, pomimo znacznego wzrostu bazy aktywów pod zarządzaniem r/r, przychody za okres I kwartału 2016 r. osiągnęły wartość tylko nieco wyższą w stosunku do przychodów z analogicznego kwartału roku poprzedniego – 20,7 mln zł (wobec 19,5 mln zł w I kwartale 2015 r.). Zarówno wynik operacyjny, jak i zysk netto, osiągnęły wartości podobne, jak przed rokiem: 6,8 mln zł i 5,7 mln zł (6,6 mln zł i 5,6 mln zł w I kwartale 2015 r.).

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

W okresie objętym kwartalnym skróconym sprawozdaniem finansowym rozwój Emitenta był stabilny, bez odnotowania zjawiska cykliczności i sezonowości sprzedaży produktów.

6. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętym kwartalnym skróconym sprawozdaniem finansowym Emitent nie dokonywał emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

7. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Zarząd Quercus TFI S.A. przekazał w dniu 30 marca 2016 r. rekomendację, aby Walne Zgromadzenie w ramach podziału zysku Quercus TFI S.A. za rok obrotowy 2015 r., podjęło decyzję odnośnie sposobu dystrybucji środków dla akcjonariuszy. Na wypłatę dla akcjonariuszy przewidziano kwotę 29,8 mln zł, która mogłaby zostać przekazana w formie dywidendy lub poprzez nabycie akcji własnych (buy-back). W przypadku wypłaty dywidendy – 0,47 zł na akcję, w przypadku skupu akcji własnych – proponowaną ceną jest 9,50 zł za akcję.

Zgodnie z art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych wypłacenie dywidendy lub przeprowadzenie skupu akcji własnych jest uzależnione od podjęcia stosownej uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Quercus TFI S.A., które odbędzie się 27 kwietnia 2016 r.

8. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Na dzień 31 marca 2016 r. Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2016 r. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie

zmiennie. Na dzień 31 marca 2016 r. wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 1 415 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów wyniosła 255 tys. zł.

IV. Pozostałe informacje dodatkowe do raportu kwartalnego za I kwartał 2016 roku

- 1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) przedstawiające dane narastająco za wszystkie pełne kwartały danego i poprzedniego roku obrotowego**

Wybrane dane finansowe zostały przedstawione w pkt. I raportu kwartalnego.

- 2. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji**

Emitent nie jest jednostką dominującą, nie jest wspólnikiem jednostki współzależnej lub znaczącym inwestorem oraz nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

- 3. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

W okresie objętym raportem kwartalnym nie wystąpiły zmiany w strukturze organizacyjnej Emitenta, nie nastąpiły połączenia z innymi jednostkami gospodarczymi a także sprzedaż jednostek grupy kapitałowej czy inwestycji długoterminowych. Emitent nie wyodrębnił innej jednostki gospodarczej, nie dokonał restrukturyzacji ani nie zaniechał działalności.

- 4. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2016.

- 5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

Wykaz akcjonariuszy Spółki, uwzględniający akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki, ustalony na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz rocznej informacji o strukturze aktywów opublikowanej przez Nationale-Nederlanden OFE (d. ING OFE), został przedstawiony w poniższej tabeli.

Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% akcji Spółki na dzień 31.03.2016 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Sebastian Buczek	6 714 315	671 431,50	10,59%	10,59%
Anna Buczek	4 260 000	426 000,00	6,72%	6,72%
Jakub Głowacki*	6 761 742	676 174,20	10,67%	10,67%
Jakub Głowacki sp. k.*	5 957 912	595 791,20	9,40%	9,40%
Nationale-Nederlanden OFE	5 814 209	581 420,90	9,17%	9,17%
Q1 FIZ*	6 655 000	665 500,00	10,50%	10,50%
Razem	36 163 178	3 616 317,90	57,05%	57,05%

Zródło: Emitent

* Spółka po przeprowadzeniu skupu akcji własnych w czerwcu 2015 r. nie otrzymała zawiadomień na podstawie w/w przepisów dotyczących zbycia akcji przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki w ramach skupu akcji własnych (obowiązek przekazania takich zawiadomień mógł nie powstać). Powyżej zostały zaprezentowane ostatnie dostępne informacje dotyczące liczby akcji posiadanych przez w/w akcjonariuszy, natomiast udział tych akcji w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów został odniesiony do wysokości kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów po obniżeniu kapitału zakładowego i umorzeniu akcji własnych w wyniku w/w skupu akcji własnych. Z uwagi na tajemnicę zawodową obowiązującą Spółkę liczba akcji posiadanych przez Q1 FIZ została podana na podstawie ostatnich dostępnych publicznie informacji.

W okresie od przekazania ostatniego raportu rocznego (raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. nie był sporządzany i publikowany) nie wystąpiły zmiany w strukturze posiadania akcji Emitenta przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki.

6. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, na dzień 31 marca 2016 r., został przedstawiony w poniższej tabeli.

Akcje posiadane przez członków organów Spółki na dzień 31.03.2016 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Sebastian Buczek	6 714 315	671 431,50	10,59%	10,59%
Artur Paderewski	2 495 694	249 569,40	3,94%	3,94%
Paweł Cichoń	1 570 338	157 033,80	2,48%	2,48%
Andrzej Dadełło, pośrednio	1 464 242	146 424,20	2,31%	2,31%
Jerzy Cieślik	1 212 121	121 212,10	1,91%	1,91%
Piotr Pluska	1 085 594	108 559,40	1,71%	1,71%
Jerzy Lubianiec, pośrednio	528 925	52 892,50	0,83%	0,83%
Maciej Radziwiłł	0	0	0,00%	0,00%
Janusz Nowicki	0	0	0,00%	0,00%
Razem	15 071 229	1 507 122,90	23,77%	23,77%

Zródło: Emitent

W okresie od przekazania ostatniego raportu rocznego (raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. nie był sporządzany i publikowany) nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji akcjonariuszy wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W okresie sprawozdawczym oraz do daty sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego Emitent nie był stroną żadnych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych istotnych dla jego sytuacji finansowej lub rentowności.

8. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаными, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W okresie objętym raportem kwartalnym Emitent nie zawierał istotnych transakcji z jednostkami powiązаными, w szczególności Emitent nie zawierał transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Emitent dokonał identyfikacji podmiotów powiązаными zgodnie z MSR 24.

9. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta

W okresie objętym raportem kwartalnym Emitent nie udzielał żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzielał gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.

10. Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

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

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

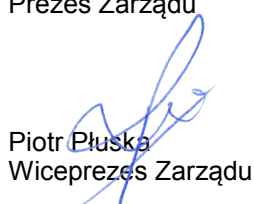
Na osiągane wyniki znaczący wpływ mogą mieć następujące niepewne elementy związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi i przychodami oraz wynikami finansowymi osiąganymi z tego tytułu:

- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach oraz wysokość oprocentowania depozytów bankowych mają wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę;
- osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

Niniejszy raport zawiera 24 kolejno ponumerowane strony.
Warszawa, 19 kwietnia 2016 r.



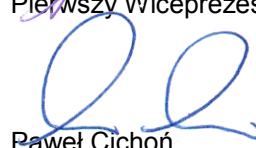
Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Pluska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu



QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

