

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

**RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES III KWARTAŁU 2015 ROKU
od dnia 01.07.2015 roku do dnia 30.09.2015 roku**



Zawartość raportu kwartalnego

I. Wybrane dane finansowe

II. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Quercus TFI S.A. sporządzone na dzień 30 września 2015 roku

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

III. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za III kwartał 2015 rok

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

IV. Pozostałe informacje dodatkowe do raportu kwartalnego Quercus TFI S.A. za III kwartał 2015 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	
		1.01.2015 - 30.09.2015	1.01.2014 - 30.09.2014	1.01.2015 - 30.09.2015	1.01.2014 - 30.09.2014
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	61 967	80 910	14 901	19 355
II	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21 862	29 464	5 257	7 048
III	Zysk (strata) brutto	22 692	30 491	5 457	7 294
IV	Zysk (strata) netto	18 392	24 679	4 423	5 904
V	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 381	39 472	4 901	9 442
VI	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	699	2 310	168	553
VII	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-30 829	-37 818	-7 413	-9 047
VIII	Przepływy pieniężne netto, razem	-9 749	3 964	-2 344	948
IX	Aktywa, razem na koniec bieżącego kwartału	42 921	48 952	10 126	11 724
X	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 125	7 577	1 681	1 815
XI	Zobowiązania długoterminowe	143	204	34	49
XII	Zobowiązania krótkoterminowe	5 536	6 323	1 306	1 514
XIII	Kapitał własny	35 796	41 375	8 445	9 909
XIV	Kapitał zakładowy	6 662	6 662	1 572	1 595
XV	Liczba akcji (w szt.) na koniec bieżącego kwartału	66 617 246	66 617 246	66 617 246	66 617 246
XVI	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,37	0,44	0,09	0,11
XVII	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,37	0,44	0,09	0,11
XVIII	Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	0,54	0,62	0,13	0,15
XIX	Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	0,54	0,62	0,13	0,15
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 30 września 2015 r. w wysokości 1 EURO = 4,2386 zł, na dzień 30 września 2014 r. w wysokości 1 EURO = 4,1755 zł,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony dnia 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,1585 zł i 1 EURO = 4,1803 zł).

II. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Quercus TFI S.A. sporządzone na dzień 30 września 2015 roku

1. Bilans

L.p.	Bilans	w tys. zł			
		Stan na 30.09.2015	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.09.2014
	AKTYWA				
A	Aktywa trwałe	4 879	4 793	4 949	4 795
I	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	30	46	78	94
1	Wartość firmy	0	0	0	0
II	Rzeczowe aktywa trwałe	577	531	677	723
III	Należności długoterminowe	64	64	57	57
1	Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Od pozostałych jednostek	64	64	57	57
IV	Inwestycje długoterminowe	3 926	3 912	3 739	3 710
1	Nieruchomości	0	0	0	0
2	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3	Długoterminowe aktywa finansowe	3 926	3 912	3 739	3 710
a	w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0	0
-	udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	0	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach	3 926	3 912	3 739	3 710
4	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	282	240	398	211
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	282	240	398	211
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
B	Aktywa obrotowe	38 042	32 301	53 075	44 157
I	Zapasy	0	0	0	0
II	Należności krótkoterminowe	7 056	9 154	12 143	9 184
1	Od jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Od pozostałych jednostek	7 056	9 154	12 143	9 184
III	Inwestycje krótkoterminowe	30 868	22 994	40 617	34 838
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	30 868	22 994	40 617	34 838
a	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	30 868	22 994	40 617	34 838
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0	0
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	118	153	315	135
	AKTYWA RAZEM	42 921	37 094	58 024	48 952

L.p.	PASywa	w tys. zł			
A	Kapitał własny	35 796	29 466	48 079	41 375
I	Kapitał zakładowy	6 662	6 662	6 662	6 662
II	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
III	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-30 676	-30 676	0	0
IV	Kapitał zapasowy	10 181	10 181	9 591	9 591
V	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
VI	Pozostałe kapitały rezerwowe	31 237	31 237	443	443
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	0
VIII	Zysk (strata) netto	18 392	12 062	31 383	24 679
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 125	7 628	9 945	7 577
I	Rezerwy na zobowiązania	238	247	283	242
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	238	247	283	242
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0	0
-	- długoterminowa	0	0	0	0
-	- krótkoterminowa	0	0	0	0
3	Pozostałe rezerwy	0	0	0	0
-	- długoterminowe	0	0	0	0
-	- krótkoterminowe	0	0	0	0
II	Zobowiązania długoterminowe	143	125	178	204
1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Wobec pozostałych jednostek	143	125	178	204
III	Zobowiązania krótkoterminowe	5 536	6 225	7 667	6 323
1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
2	Wobec pozostałych jednostek	5 536	6 225	7 667	6 323
3	Fundusze specjalne	0	0	0	0
IV	Rozliczenia międzyokresowe	1 208	1 031	1 816	808
1	Ujemna wartość firmy	0	0	0	0
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	1 208	1 031	1 816	808
-	- długoterminowe	0	0	0	0
-	- krótkoterminowe	1 208	1 031	1 816	808
	PASywa RAZEM	42 921	37 094	58 024	48 952

	Wartość księgowa	35 796	29 466	48 079	41 375
	Liczba akcji (w szt.)	66 617 246	66 617 246	66 617 246	66 617 246
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,54	0,44	0,72	0,62
	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	66 617 246	66 617 246	66 617 246	66 617 246
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,54	0,44	0,72	0,62

2. Pozycje pozabilansowe

L.p.	Pozycje pozabilansowe	w tys. zł			
		Stan na 30.09.2015	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.09.2014
1	Należności warunkowe	12 384	13 038	0	1 821
1.1	Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0	0
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
1.2	Od pozostałych jednostek (z tytułu)	12 384	13 038	0	1 821
-	aktywo warunkowe z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie	12 384	13 038	0	1 821
2	Zobowiązania warunkowe	2 583	2 683	0	426
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0	0
-	udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0	0
2.2	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	2 583	2 683	0	426
-	wynagrodzenie zmienne dla dystrybutorów	0	0	0	426
3	Inne (z tytułu)	0	0	0	0
5	Należności warunkowe razem	12 384	13 038	0	1 821
6	Zobowiązania warunkowe razem	2 583	2 683	0	426

3. Rachunek zysków i strat

L.p.	Rachunek zysków i strat	w tys. zł			
		1.07.2015 - 30.09.2015	1.01.2015 - 30.09.2015	1.07.2014 - 30.09.2014	1.01.2014 - 30.09.2014
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	20 930	61 967	22 066	80 910
-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	20 930	61 967	22 066	80 910
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	530	1 637	604	1 854
-	jednostkom powiązany	0	0	0	0
I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	530	1 637	604	1 854
II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	20 401	60 330	21 462	79 056
D	Koszty sprzedaży	11 962	35 703	12 494	46 906
E	Koszty ogólnego zarządu	822	2 759	852	2 711
F	Zysk (strata) ze sprzedaży	7 616	21 868	8 116	29 439
G	Pozostałe przychody operacyjne	4	5	1	27
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
II	Dotacje	0	0	0	0
III	Inne przychody operacyjne	4	5	1	27
H	Pozostałe koszty operacyjne	10	11	2	2
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
III	Inne koszty operacyjne	10	11	2	2
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 610	21 862	8 115	29 464
J	Przychody finansowe	181	849	242	1 032
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0	0
-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
II	Odsetki, w tym:	167	661	232	965
-	od jednostek powiązanych	0	0	0	0
III	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0	0

IV	Aktualizacja wartości inwestycji	14	188	10	67
V	Inne	0	0	0	0
K	Koszty finansowe	4	19	2	5
I	Odsetki w tym:	0	3	0	0
-	dla jednostek powiązanych	0	0	0	0
II	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
IV	Inne	4	16	2	5
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	7 787	22 692	8 355	30 491
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
I	Zyski nadzwyczajne	0	0	0	0
II	Straty nadzwyczajne	0	0	0	0
N	Zysk (strata) brutto	7 787	22 692	8 355	30 491
O	Podatek dochodowy	1 457	4 300	1 598	5 813
I	część bieżąca	1 508	4 228	1 584	5 055
II	część odroczone	-51	72	14	757
P	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
R	Zysk (strata) netto	6 330	18 392	6 757	24 679

	Zysk (strata) netto (zannualizowany) *	24 722	24 722	31 436	31 436
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	66 617 246	66 617 246	70 820 896	70 820 896
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,37	0,37	0,44	0,44
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	66 617 246	66 617 246	70 820 896	70 820 896
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,37	0,37	0,44	0,44

* Zannualizowany zysk netto = w przypadku danych za trzeci kwartał i trzech kwartałów 2015 roku to wynik finansowy netto za pierwsze półrocze 2015 roku powiększony o podwojony wynik finansowy netto za sam trzeci kwartał. Dla danych za trzeci kwartał i trzy kwartały 2014 roku podany został zysk netto za rok 2014.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

L.p.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	w tys. zł			
		1.07.2015 - 30.09.2015	1.01.2015 - 30.09.2015	1.01.2014 - 31.12.2014	1.01.2014 - 30.09.2014
I	Kapitał własny na początek okresu (BO)	29 466	48 079	54 409	54 409
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b)	korekty błędów	0	0	0	0
I.a.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	29 466	48 079	54 409	54 409
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	6 662	6 662	7 105	7 105
1.1	Zmiany kapitału zakładowego	0	0	-443	-443
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	emisji akcji (wydania udziałów)	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-443	443
-	umorzenia akcji (udziałów)	0	0	-443	443
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	6 662	6 662	6 662	6 662
2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0	0
2.1	Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
2.2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0	0

3	Akcje (udziały) własne na początek okresu	-30 676	0	0	0
3.1	Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	-30 676	-37 713	-37 713
-	akcje własne w celu umorzenia	0	-30 676	-37 713	-37 713
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	37 713	37 713
-	akcje własne w celu umorzenia	0	0	37 713	37 713
3.2	Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	-30 676	0	0
4	Kapitał zapasowy na początek okresu	10 181	9 591	8 528	8 528
4.1	Zmiany kapitału zapasowego	0	590	1 063	1 063
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	590	38 863	1 063
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	0	87	87
-	z podziału zysku (ustawowo)	0	0	38 776	0
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	590	0	976
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-37 800	0
-	pokrycia straty	0	0	0	0
-	wydzielenia kapitału rezerwowego na koszty skupu akcji własnych	0	0	-37 800	0
4.2	Kapitał zapasowy na koniec okresu	10 181	10 181	9 591	9 591
5	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0	0
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
5.1	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	zbycia środków trwałych	0	0	0	0
5.2	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0	0
6	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	443	0	0
6.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	30 794	443	443
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	30 794	38 243	38 243
-	kapitału na nabycie akcji własnych	0	30 794	37 800	37 800
-	kapitał rezerwowy z obniżenia kapitału zakładowego	0	0	443	443
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	-37 800	- 37 800
-	skup akcji własnych	0	0	-37 713	-37 800
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	0	-87	0
6.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	31 237	31 237	443	443
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	12 062	31 383	38 776	38 776
7.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	12 062	31 383	38 776	38 776
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
-	korekty błędów	0	0	0	0
7.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	12 062	31 383	38 776	38 776
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	-31 383	-38 776	-38 776
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0
-	wypłata dywidendy	0	0	0	0
-	zwiększenie kapitału zapasowego	0	-590	-38 776	-976
-	zwiększenie kapitału rezerwowego	0	-30 794	0	-37 800
7.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	12 062	0	0	0
7.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0	0
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0	0
b)	korekty błędów	0	0	0	0

7.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0
7.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
7.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0	0
8	Wynik netto	6 330	18 392	31 383	24 679
a)	zysk netto	6 330	18 392	31 383	24 679
b)	strata netto	0	0	0	0
c)	odpisy z zysku	0	0	0	0
II	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	35 796	35 796	48 079	41 375
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	35 796	35 796	48 079	41 375

5. Rachunek przepływów pieniężnych

L.p.	Rachunek Przepływów Pieniężnych	w tys. zł			
		1.07.2015 - 30.09.2015	1.01.2015 – 30.09.2015	1.07.2014 - 30.09.2014	1.01.2014 – 30.09.2014
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
	(metoda pośrednia)				
I	Zysk (strata) netto	6 330	18 392	6 757	24 679
II	Korekty razem	1 435	1 989	886	14 793
1	Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2	Amortyzacja	71	253	84	236
3	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-163	-646	-230	-963
5	(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-17	-190	-10	-67
6	Zmiana stanu rezerw	-9	-45	99	-32
7	Zmiana stanu zapasów	0	0	0	0
8	Zmiana stanu należności	2 098	5 074	2 063	33 446
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-715	-2 162	-1 188	-14 425
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	170	-295	68	-3 402
11	Inne korekty	0	0	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	7 765	20 381	7 643	39 472
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0	0	0	0
I	Wpływy	204	705	232	2 357
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-7	0	0	0
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3	Z aktywów finansowych, w tym:	211	705	232	2 357
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
-	zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
-	odsetki	0	0	0	0

-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	211	705	232	2 357
-	zbycie aktywów finansowych	44	44	0	1 392
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
-	odsetki	167	661	232	965
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
-	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0
II	Wydatki	2	6	-55	47
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2	6	-55	47
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
4	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	203	699	287	2 310
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0	0	0
I	Wpływy	0	0	0	0
1	Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2	Kredyty i pożyczki	0	0	0	0
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4	Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
II	Wydatki	-94	-30 829	-105	-37 818
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	-30 676	0	-37 713
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4	Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0	0
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-89	-139	-103	-103
8	Odsetki	-4	-14	-2	-2
9	Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-94	-30 829	-105	-37 818
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	7 874	-9 749	7 824	3 964
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	7 874	0	-1 317	3 964
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
F	Środki pieniężne na początek okresu	22 994	40 617	27 013	30 874
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	30 868	30 868	25 696	34 838
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

III. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za III kwartał 2015 roku

1. Informacje ogólne

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Według statutu Spółki przedmiotem działania Spółki jest:

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

Na dzień 30.09.2015 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 30.09.2015 r. Spółka zarządzała funduszami inwestycyjnymi: QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi dziewięcioma subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold, QUERCUS Stabilny oraz QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty i Q1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, a także portfelami instrumentów finansowych.

Na dzień 30.09.2015 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 2015 roku do 30 września 2015 roku nie było zmian w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

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

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

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

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2014 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 16 października 2015 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	1 778	1 778	7	0	1 785
2	Zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
a	zakup	0	0	0	0	0	0	0
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	1 778	1 778	7	0,00	1 785
Amortyzacja								
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0	0	1 700	1 700	7	0	1 707
6	Amortyzacja za okres:	0	0	48	48	0	0	48
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	1 748	1 748	7	0	1 755
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	1 748	1 748	7	0	1 755
9	Wartość netto na początek okresu	0	0	78	78	0	0	78
10	Wartość netto na koniec okresu	0	0	30	30	0	0	30

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 inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	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	598	975	128	0	0	1 869
b	Zwiększenia	0	0	6	134	0	0	0	140
-	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	6	0	0	0	0	6
-	pozostałe	0	0	0	134	0	0	0	134
c	Zmniejszenia	0	0	0	109	0	0	0	109
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	sprzedaż	0	0	0	109	0	0	0	109
-	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0	0
-	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0
d	Wartość brutto środków trwałych na	0	168	604	1 000	128	0	0	1 900

	koniec okresu								
e	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	111	509	444	128	0	0	1 192
f	Amortyzacja za okres:	0	12	55	137	0	0	0	206
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	amortyzacja za okres	0	12	55	137	0	0	0	206
-	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	(72)	0	0	0	(72)
g	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	123	564	508	128	0	0	1 323
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	45	40	492	0	0	0	577

2.4. Aktywa finansowe

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

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

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

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

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

Długoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 30.09.2015	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.09.2014
a	w jednostkach zależnych	0	0	0	0
b	w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
c	w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
d	w znaczącym inwestorze	0	0	0	0
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0	0	0	0
f	w jednostce dominującej	0	0	0	0
g	w pozostałych jednostkach	3 926	3 912	3 739	3 710
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0	0
-	jednostki uczestnictwa	3 926	3 912	3 739	3 710
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		3 926	3 912	3 739	3 952

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

Krótkoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 30.09.2015	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.09.2014
a	w jednostkach zależnych	0	0	0	0
b	w jednostkach współzależnych	0	0	0	0
c	w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0
d	w znaczącym inwestorze	0	0	0	0
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0	0	0	0
f	w jednostce dominującej	0	0	0	0
g	w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
-	inne papiery wartościowe (bony skarbowe)	0	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (lokaty terminowe)	0	0	0	0
h	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	30 868	22 994	40 617	34 838
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	30 868	22 994	40 617	34 838
-	inne środki pieniężne	0	0	0	0
-	inne aktywa pieniężne	0	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		30 868	22 994	40 617	34 838

2.5. Rezerwy

Zestawienie rezerw ujętych w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2015 roku oraz w okresach porównawczych, zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rezerwy	Stan na 30.09.2015	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.09.2014
Rezerwa na urlopy	276	276	223	292
Rezerwa na premie	0	0	1 191	0
Rezerwa na audyt Spółki	0	4	11	0
Rezerwa na koszty dystrybucji funduszy	0	0	0	506
Rezerwa na koszty funduszy	897	717	381	0
Pozostałe	35	35	10	10

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 30.09.2015	Stan na 30.06.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.09.2014
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy:	238	247	283	242
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	282	240	398	211

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 238 tys. zł, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 282 tys. zł. Wartość podatku odroczonego na dzień 30 września 2015 roku wyniosła 72 tys. zł. Podatek bieżący na koniec III kwartału wyniósł 4 228 tys. zł.

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

L.p.	Tytuł	1.07.2015 - 30.09.2015	1.01.2015 - 30.09.2015	1.07.2014 - 30.09.2014	1.01.2014 - 30.09.2014
a	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	20 026	58 359	21 599	77 218
b	dystrybucja jednostek uczestnictwa	510	2 330	208	2 837
c	przychody z tytułu zarządzania portfelem	394	1 278	259	855
d	Pozostałe, w tym:	0	0	0	0
-	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	20 930	61 967	22 066	80 910
-	w tym : od jednostek powiązanych	0	0	0	0

Na dzień 30 września 2015 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 2015 r. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne. Na dzień 30 września 2015 r. wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 12 384 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów 2 583 tys. zł.

2.8. Koszty według rodzaju

L.p.	Tytuł	1.07.2015 - 30.09.2015	1.01.2015 – 30.09.2015	1.07.2014 - 30.09.2014	1.01.2014 – 30.09.2014
a	amortyzacja	71	253	85	236
b	zużycie materiałów i energii	29	121	30	96
c	usługi obce	267	906	302	918
d	podatki i opłaty	1	3	1	4
e	wynagrodzenia	1 260	3 867	1 206	3 771
f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	83	423	78	281
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	11 603	34 526	12 248	46 165
-	koszty funduszy	11 481	34 127	12 140	45 691
-	inne koszty rodzajowe	122	399	108	474
1	Koszty według rodzaju, razem	13 314	40 099	13 950	51 471
2	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0	0	0
3	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0	0
4	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(530)	(1 637)	(12 494)	(46 906)
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(822)	(2 759)	(852)	(2 711)
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(11 962)	(35 703)	604	1 854

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

2.9. Dokonane odpisy aktualizujące wartości składników aktywów

Na dzień 30 września 2015 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 wydarzeniem wymienionym poniżej.

- 14 sierpnia 2015 r. – QUERCUS Ochrony Kapitału został przez Analityki Online uznany za najlepszy produkt wśród polskich funduszy ochrony kapitału.

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

Miniony kwartał odróżniał się od dwóch poprzednich. Obietnice polityków i zapowiedzi przedwyborcze wprowadzenia dodatkowych obciążeń sektora finansowego i obawy o stan chińskiej gospodarki, powodowały większą zmienność na warszawskiej GPW. Wyraźnie zanaczyło się to w sierpniu, kiedy byliśmy świadkami mocnej przeceny akcji. Najbardziej odczuły to spółki surowcowe – JSW i KGHM, firmy energetyczne oraz banki. Natomiast w segmencie średnich i mniejszych spółek sytuacja przedstawiała się znacznie lepiej. Gros przedstawicieli tego segmentu rynku obroniło wartość, mimo negatywnych sygnałów z Chin, afery VW czy spadku cen surowców. W III kwartale WIG spadł o 6,6%.

Do spadków nastrojów doszło również na rynku globalnym. S&P500 spadł o 6,9% a o DAX 11,7%.

W III kwartale 2015 r. aktywa netto zgromadzone w funduszach QUERCUS oraz w portfelach klientów zarządzanych przez Quercus TFI S.A. zwiększyły wartość o 165 mln zł do poziomu 3,3 mld zł w porównaniu z końcem II kwartału 2015 r. Napływ środków odnotował głównie QUERCUS Ochrony Kapitału.

Napływ aktywów zwiększył bazę aktywów pod zarządzaniem, która na koniec bieżącego kwartału była wyższa niż w III kwartale 2014 r. Przychody były jednak niższe w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, głównie za sprawą niższego poziomu średnich aktywów i większego udziału QUERCUS Ochrony Kapitału. Wynik operacyjny i zysk netto osiągnęły nieco niższe niż przed rokiem wartości. Po III kwartałach 2015 r. zysk netto wyniósł 18,4 mln zł (24,7 mln zł w I-III kwartale 2014 r.).

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

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

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

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

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

Na dzień sporządzenia kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Emitent nie deklarował żadnej kwoty wypłacanej dywidendy.

8. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, 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 30 września 2015 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 2015 r. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne. Na dzień 30 września 2015 r. wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 12 384 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów wyniosła 2 583 tys. zł.

IV. Pozostałe informacje dodatkowe do raportu kwartalnego za III kwartał 2015 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 2015.

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

Wykaz akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, 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 NN OFE (d. ING OFE), został przedstawiony w poniższej tabeli.

Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% akcji Spółki na dzień 30.09.2015 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	10,08%	10,08%
Anna Buczek	4 260 000	426 000,00	6,39%	6,39%
Jakub Głowacki	6 761 742	676 174,20	10,15%	10,15%
Jakub Głowacki S.K.	5 957 912	595 791,20	8,94%	8,94%
Nationale Nederlanden OFE	6 147 190	614 719,00	9,23%	9,23%
Q1 FIZ	6 655 000	665 500,00	9,99%	9,99%
Razem	36 496 159	3 649 615,90	54,78%	54,78%

Zródło: Emitent

W okresie od przekazania ostatniego raportu półrocznego (raport kwartalny za II kwartał 2015 r nie był sporządzany i publikowany) zmienił się skład akcjonariatu Emitenta. W dniu 31 sierpnia 2015 r. została dokonana transakcja sprzedaży całości, czyli 4 260 000 szt. akcji przez podmiot blisko związany z osobą Sebastiana Buczka w rozumieniu art. 160 ust. 2 pkt 4 Ustawy o obrocie – Rokicka-Buczek S.K.A. z siedzibą w Warszawie, w którym to podmiocie osoba blisko związana z osobą Sebastiana Buczka (małżonka – Angelika Rokicka-Buczek) pełni funkcję jedyne go komplementariusza. Ww. sprzedaż akcji została dokonana na rzecz wstępnej Sebastiana Buczka – matki Anny Buczek, na podstawie umowy cywilnoprawnej sprzedaży akcji imiennych zawartej poza rynkiem regulowanym. Poza wspomnianymi zmianami nie wystąpiły inne zmiany w stanie posiadania akcji przez akcjonariuszy posiadających udział powyżej 5%.

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

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, na dzień 30 września 2015 r., został przedstawiony w poniższej tabeli.

Akcje posiadane przez członków organów Spółki na dzień 30.09.2015 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	10,08%	10,08%
Artur Paderewski	2 495 694	249 569,40	3,75%	3,75%
Paweł Cichoń	1 570 338	157 033,80	2,36%	2,36%
Andrzej Dadełto, pośrednio	1 464 242	146 424,20	2,20%	2,20%
Jerzy Cieślak	1 212 121	121 212,10	1,82%	1,82%
Piotr Pluska	1 078 734	107 873,40	1,62%	1,62%
Jerzy Lubianiec, pośrednio	528 925	52 892,50	0,79%	0,79%
Maciej Radziwiłł	0	0,00	0,00%	0,00%
Janusz Nowicki	0	0,00	0,00%	0,00%
Razem	15 064 369	1 506 436,90	22,62%	22,62%

Zródło: Emitent

W okresie od przekazania ostatniego raportu półrocznego (raport kwartalny za II kwartał 2015 r nie był sporządzany i publikowany) wystąpiła zmiana w stanie posiadania akcji przez akcjonariusza wchodzącego w skład Zarządu Emitenta. W dniu 31 sierpnia 2015 r. została dokonana transakcja sprzedaży całości, czyli 4 260 000 szt. akcji przez podmiot blisko związany z osobą Sebastiana Buczka w rozumieniu art. 160 ust. 2 pkt 4 Ustawy o obrocie – Rokicka-Buczek S.K.A. z siedzibą w Warszawie, w którym to podmiocie osoba blisko związana z osobą Sebastiana Buczka (małżonka – Angelika Rokicka-Buczek) pełni funkcję jedyne go komplementariusza. Ww. sprzedaż akcji została dokonana na rzecz wstępnej Sebastiana Buczka – matki Anny Buczek, na podstawie umowy cywilnoprawnej sprzedaży akcji imiennych zawartej poza rynkiem regulowanym. Po tej transakcji pan Sebastian Buczek nie posiada już pośrednio akcji Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 2 września 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie umorzenia akcji własnych, skupionych przez Emitenta w ramach programu skupu akcji własnych i obniżenia kapitału zakładowego Spółki do wysokości 6 339 157,30 zł (z 6 661 724,60 zł). W dniu 4 września 2015 r. został złożony wniosek o zarejestrowanie zmian przez Sąd. Dotychczas Emitent nie otrzymał postanowienia Sądu w tej sprawie, jednakże jak wynika z informacji dostępnych publicznie za pośrednictwem Centralnej Informacji KRS zmiany zostały zarejestrowane.

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

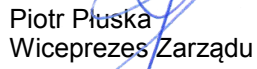
- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach oraz wysokość oprocentowania depozytów bankowych mają wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę;
- osiągnięte 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, 16 października 2015 r.



Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Pińska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu