RAPORT ROCZNY

ZA ROK OBROTOWY 2008
od 24 sierpnia 2007 r. do 31 grudnia 2008 r.

Warszawa, 3 kwietnia 2009 r.

QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

Raport Roczny

za rok obrotowy 2008
od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku

Warszawa, 3 kwietnia 2009 roku

spółka notowana na NEWconnect RYNEK AKCJI GPW

QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Spis treści:

I. List Prezesa Zarządu Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

II. Roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008

III. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2008

IV. Wybrane dane finansowe

V. Oświadczenie Zarządu dotyczące sporządzonego rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Spółki

VI. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

VII. Opinia i raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego

List Prezesa Zarządu Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością przedstawiam Państwu Raport Roczny Quercus TFI S.A. za rok obrotowy 2008, obejmujący okres od 24 sierpnia 2007 r. do 31 grudnia 2008 r.

Miniony rok był dla nas okresem niezwykle ważnym i zarazem wymagającym z naszej strony ogromnego zaangażowania. Została utworzona Spółka, uzyskane niezbędne zezwolenia oraz został utworzony funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO. Pomimo niekorzystnych warunków rynkowych, gwałtownego pogorszenia się koniunktury na światowych rynkach finansowych oraz istotnego spadku zaufania inwestorów do funduszy inwestycyjnych, stale udawało się nam pozyskiwać nowe aktywa do zarządzania.

Ze względu na wspomnianą sytuację rynkową, w październiku 2008 roku zmuszeni zostaliśmy do zweryfikowania założonych wcześniej oczekiwań w zakresie poziomu aktywów funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO (z 350 mln zł do 80 mln zł na koniec 2008 r.). Przedmiotowa korekta nie wpłynęła jednak na prognozowany wynik finansowy Spółki w 2008 r. (-3,3 mln zł). Ostatecznie, na koniec 2008 r., Quercus TFI S.A. zarządzało aktywami o wartości 83,6 mln zł.

Pomimo dekoniunktury na rynkach finansowych, udało się nam w znacznej mierze uchronić kapitał naszych Inwestorów. Nasz największy subfundusz, QUERCUS Ochrony Kapitału, zanotował zyski. Natomiast na tle konkurencji i benchmarków wyniki osiągane przez zarządzane przez nas subfundusze były solidne.

Najistotniejszymi wydarzeniami w historii spółki w roku obrotowym 2008 r. były:

- utworzenie Spółki (21 sierpnia 2007 r.);
- uzyskanie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie przez Quercus TFI S.A. działalności w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych i zarządzania nimi, w tym pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowania ich wobec osób trzecich (19 lutego 2008 r.);
- rozpoczęcie działalności funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO wraz z pierwszymi czterema subfunduszami o niestandardowych i unikalnych na rynku polskim rynku strategiach inwestycyjnych (28 marca 2008 r.);
- zatrudnienie specjalistów z wieloletnim doświadczeniem w zakresie rynku finansowego;
- systematyczna rozbudowa sieci dystrybucyjnej;
- przeprowadzona z sukcesem prywatna emisja akcji serii C (na przełomie maja i czerwca 2008 r.);
- debiut akcji Spółki na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (10 września 2008 r.).

Obecnie jesteśmy pierwszym i jedynym towarzystwem funduszy inwestycyjnych w Polsce, które jest spółką publiczną.

Nie poprzestając na prowadzeniu bieżącej działalności Spółki, złożyliśmy do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o utworzenie nowego subfunduszu (w październiku 2008 r.) oraz wniosek o udzielenie licencji na rozszerzenie zakresu prowadzonej działalności o usługę zarządzania portfelami klientów i usługę doradztwa inwestycyjnego (w listopadzie 2008 r.). W przypadku realizacji przedmiotowych projektów będziemy mogli zaproponować Inwestorom szerszą alternatywę w wyborze dogodnej dla nich formy inwestowania.

W roku 2009 Spółka będzie ponadto dążyła do dalszego zwiększenia aktywów subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO i umocnienia pozycji rynkowej oraz do poszerzenia sieci dystrybucji poprzez podpisanie umów dystrybucyjnych z kolejnymi instytucjami finansowymi, działającymi głównie w segmencie klientów private banking.

Korzystając z okazji, w imieniu własnym oraz całego naszego zespołu, pragnę serdecznie podziękować Państwu za zaufanie i wsparcie, jakim obdarzyli Państwo Quercus TFI S.A. Dołożymy wszelkich starań, aby zapewnić długofalowy wzrost wartości spółki oparty o solidne fundamenty. Mamy nadzieję, iż rok 2009 będzie rokiem dobrego dynamicznego rozwoju Quercus TFI S.A. oraz zarządzanych funduszy, co bezpośrednio przełoży się na wzrost przychodów i poprawę wyników finansowych Spółki.

Z poważaniem,

dr hab. Sebastian Buczek
Prezes Zarządu
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

QUERCUS TFI S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD DNIA 24 SIERPNIA 2007 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2008 ROKU

Warszawa, 27 marca 2009 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Według statutu Spółki podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

1. tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich,
2. zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

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

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

2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2008 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

3. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

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

4. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

4.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami – dalej „UoR"). Pierwszym pełnym rokiem obrotowym przyjętym przez Spółkę jest okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku. W związku z powyższym, niniejsze sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku jest pierwszym statutowym sprawozdaniem finansowym Spółki.

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

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

Rachunek zysków i strat Spółka sporządziła w wariancie porównawczym.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

4.2. Wartości niematerialne i prawne

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

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

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

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

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

4.3. Środki trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.4. Aktywa finansowe

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

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

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

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

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

Trwała utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

przez jednostkę zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych. W przypadku pozostałych aktywów finansowych - jako różnicę między wartością składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych i bieżącą wartością przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych.

4.5. Leasing

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

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

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

Na dzień 31-12-2008 spółka nie była stroną umów leasingowych.

4.6. Transakcje w walucie obcej

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

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

Na dzień 31-12-2008 Spółka nie posiadała aktywów ani pasywów wyrażonych w walutach obcych.

4.7. Należności krótko- i długoterminowe

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

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

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

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

4.8. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

4.9. Rozliczenia międzyokresowe

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

4.10. Kapitał podstawowy

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

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

4.11. Rezerwy

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

4.12. Odroczony podatek dochodowy

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

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, chyba że rezerwa na odroczony podatek dochodowy powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania

nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

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

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

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

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

4.13. Trwała utrata wartości aktywów

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

4.14. Uznawanie przychodów

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

4.14.1. Sprzedaż usług

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

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

- opłata dystrybucyjna – miesięczna opłata należna Spółce od nabyć i zamian jednostek uczestnictwa zarządzanych funduszy inwestycyjnych;

4.14.2. Odsetki

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

4.15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

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

Aktywa

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

Aktywa

(w tys. złotych)			Nota	31-12-2008
		- inne papiery wartościowe		-
		- udzielone pożyczki		
		- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-
	b)	w pozostałych jednostkach	9.2	6 766
		- udziały lub akcje		-
		- inne papiery wartościowe		6 766
		- udzielone pożyczki		-
		- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-
	c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	28	405
		- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		405
		- inne środki pieniężne		-
		- inne aktywa pieniężne		-
2.		Inne inwestycje krótkoterminowe		-
IV.		**Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**	**10**	**9**
Aktywa razem				**10 657**

Pasywa

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

Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)

(w tysiącach złotych)	Nota	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	**20**	**1 270**
od jednostek powiązanych		-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		1 270
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wartość dodatnia, zmniejszenie-wartość ujemna)		-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		-
B. Koszty działalności operacyjnej		**5 435**
I. Amortyzacja		429
II. Zużycie materiałów i energii		127
III. Usługi obce		1 454
IV. Podatki i opłaty, w tym:		329
- podatek akcyzowy		-
V. Wynagrodzenia		2 253
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		324
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		519
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-
C. Zysk / (strata) ze sprzedaży (A – B)		**-4 165**
D. Pozostałe przychody operacyjne	**24**	**4**
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		**-**
II. Dotacje		-
III. Inne przychody operacyjne		4
E. Pozostałe koszty operacyjne	**25**	**92**
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		**-**
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-
III. Inne koszty operacyjne		92
F. Zysk / (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)		**-4 253**
G. Przychody finansowe	**26**	**444**
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-
- od jednostek powiązanych		-
II. Odsetki, w tym:		357
- od jednostek powiązanych		**-**
III. Zysk ze zbycia inwestycji		-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		87
V. Inne		-
H. Koszty finansowe	**27**	**2**
I. Odsetki, w tym:		-
- dla jednostek powiązanych		-
II. Strata ze zbycia inwestycji		-
III. Aktualizacja wartości inwestycji		**-**
IV. Inne		2
I. Zysk / (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)		**-3 811**
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)		-
I. Zyski nadzwyczajne		**-**
II. Straty nadzwyczajne		-
K. Zysk / (strata) brutto (I±J)		**-3 811**
L. Podatek dochodowy	**23**	45
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		**-**
N. Zysk / (strata) netto (K-L-M)		**-3 856**

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

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

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

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

Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

(w tysiącach złotych)	Nota	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk / (strata) netto		**-3 856**
II. Korekty razem		**258**
1. Amortyzacja		429
2. Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych		-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		-357
4. Zysk / (strata) z działalności inwestycyjnej		-87
5. Zmiana stanu rezerw		45
6. Zmiana stanu zapasów		-
7. Zmiana stanu należności		-322
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		34
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		425
10. Inne korekty		91
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)		**-3 598**
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy		**2 000**
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-
3. Z aktywów finansowych, w tym:		2 000
a) w jednostkach powiązanych		-
b) w pozostałych jednostkach		-
- zbycie aktywów finansowych		2 000
- dywidendy i udziały w zyskach		-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		-
- odsetki		-
- inne wpływy z aktywów finansowych		-
4. Inne wpływy inwestycyjne		-
II. Wydatki		**12 173**
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		1 588
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-
3. Na aktywa finansowe, w tym:		10 585
a) w jednostkach powiązanych		-
b) w pozostałych jednostkach		10 585
- nabycie aktywów finansowych		10 585
- udzielone pożyczki długoterminowe		-
4. Inne wydatki inwestycyjne		-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		**-10 173**
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy		**14 176**
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		14 000
2. Kredyty i pożyczki		-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		-
4. Inne wpływy finansowe		176
II. Wydatki		**-**
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		-
4. Spłaty kredytów i pożyczek		-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-
8. Odsetki		-
9. Inne wydatki finansowe		-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		**14 176**

Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia) cd

D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	**405**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	**405**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	**-**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	**405**
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

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

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do dnia 27 marca 2009 roku nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

6. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM

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

7. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

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

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

	Inne wartości niematerialne i prawne			
(w tysiącach złotych)	**Licencje**	**Oprogramowanie**	**Inne WNiP**	**Razem**
Korekta odpisu	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	**-**	**-**	**-**	**-**
Wartość netto				
Saldo otwarcia	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	183	20	3	206

8. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Okres od 24 sierpnia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku

(w tysiącach złotych)	Grunty	w tym: Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość początkowa									
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	237	640	294	-	-	**1 171**
Nabycie	-	-	-	237	640	294	-	-	**1 171**
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	104	-	-	-	**104**
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	-	104	-	-	-	**104**
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Saldo zamknięcia	-	-	-	**237**	**536**	**294**	-	-	**1 067**
Umorzenie									
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	59	125	35	-	-	**219**
Amortyzacja okresu	-	-	-	59	125	35	-	-	**219**
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	14	-	-	-	**14**
Likwidacja i sprzedaż	-	-	-	-	14	-	-	-	**14**
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Saldo zamknięcia	**-**	**-**	**-**	**59**	**111**	**35**	**-**	**-**	**205**
Odpisy aktualizujące									
Saldo otwarcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Zwiększenia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Zmniejszenia, w tym:	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Wykorzystanie	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Korekta odpisu	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldo zamknięcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Wartość netto									
Saldo otwarcia	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldo zamknięcia	**-**	**-**	**-**	**178**	**425**	**259**	**-**	**-**	**862**

9. INWESTYCJE

9.1. Papiery wartościowe

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

(w tysiącach złotych)	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	Papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	Papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	Udzielone pożyczki	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	2 087	8 766	-	-	10 853
Nabycie	-	2 000	8 585	-	-	10 585
Aktualizacja wartości	-	87	149	-	-	236
Odsetki zrealizowane	-	-	32	-	-	32
Transfery	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	2 000	-	-	2 000
Sprzedaż	-	-	2 000	-	-	2 000
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	-	**2 087**	**6 766**	-	-	**8 853**
Wartość brutto	-	2 000	6 617	-	-	8 617
Odpisy aktualizujące	-	87	149	-	-	236

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

Na pozycje papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności składają się na dzień bilansowy 3 bony skarbowe, których termin zapadalności przypada w roku 2009. Z uwagi na powyższe, aktywa te zostały zaprezentowane w bilansie jako krótkoterminowe aktywa finansowe.

10. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2008 roku
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-
Razem długoterminowe	**-**
Koszty ubezpieczeń	9
Razem krótkoterminowe	**9**

11. KAPITAŁY

Na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 7 000 tysięcy złotych i był podzielony na 70 000 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Na dzień bilansowy struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

31 grudnia 2008 roku

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

W pierwszym roku obrotowym Towarzystwa (tj. w okresie od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku) oraz od dnia bilansowego do daty niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego Towarzystwa:

Zgodnie z wpisem do Księgi Akcyjnej z dnia 21 sierpnia 2007 roku zarejestrowano następujące transakcje:

- Sebastian Buczek objął 30.000.000 akcji serii A,
- Jakub Głowacki objął 10.000.000 akcji serii A,
- Artur Paderewski objął 1.500.000 akcji serii A,
- Piotr Płuska objął 1.200.000 akcji serii A.

Zgodnie z wpisem do Księgi Akcyjnej z dnia 10 stycznia 2008 roku zarejestrowano następujące transakcje:

- Sebastian Buczek objął 10.000.000 akcji serii B,
- Jakub Głowacki objął 5.800.000 akcji serii B,
- Artur Paderewski objął 600.000 akcji serii B,
- pozostali akcjonariusze będący osobami fizycznymi objęli łącznie 900.000 akcji serii B /Jerzy Lubianiec – 600 000 akcji serii B/.

Zgodnie z wpisem do Księgi Akcyjnej z dnia 30 kwietnia 2008 roku zarejestrowano następujące transakcje:

- Sebastian Buczek sprzedał 5.700.000 akcji serii B, w tym 900.000 akcji Pawłowi Cichoniowi i 4.600.000 akcji pozostałym akcjonariuszom będącym osobami fizycznymi,

- Jakub Głowacki sprzedał 3.800.000 akcji serii B pozostałym akcjonariuszom będącym osobami fizycznymi.

Zgodnie z wpisem do Księgi Akcyjnej z dnia 16 maja 2008 roku, Sebastian Buczek sprzedał 1.200.000 akcji serii B pozostałym akcjonariuszom będącym osobami fizycznymi.

Zgodnie z wpisem do księgi akcyjnej z dnia 30 lipca 2008 roku, Sebastian Buczek sprzedał 3.000.000 akcji serii A, w tym 900.000 akcji Arturowi Paderewskiemu i 2.100.000 Pawłowi Cichoniowi.

Zmiany kapitału podstawowego Towarzystwa w pierwszym roku obrotowym (tj. od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku) były następujące:

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

12. POKRYCIE STRATY

12.1. Pokrycie straty za rok bieżący

Strata za rok bieżący zostanie pokryta z zysków przyszłych okresów.

13. REZERWY

W okresie sprawozdawczym objętym sprawozdaniem finansowym wystąpiły następujące pozycje rezerw:

31 grudnia 2008 roku

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

14. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI

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

(w tysiącach złotych)	Odpisy aktualizujące należności długoterminowe	Odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe
Zwiększenia	-	0,3
- należności od odbiorców	-	0,3
Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku	-	**0,3**

15. AKTYWA I PASYWA SOCJALNE

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

16. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2008 roku
1. Ujemna wartość firmy	**-**
2. Razem inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	**434**
Inne, w tym:	434
- Rezerwa na urlopy	88
- Rezerwa na wynagrodzenie za 2008 rok	114
- Rezerwa na audyt i usługi księgowe	38
- Rezerwa na publikację sprawozdań	82
- Pozostałe	112
Rozliczenia międzyokresowe – razem	**434**

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

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

18. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

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

19. INNE UMOWY NIEUWZGLĘDNIONE W BILANSIE

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

20. STRUKTURA RZECZOWA I TERYTORIALNA SPRZEDAŻY

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w okresie od 24 sierpnia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku była następująca:

	Rodzaj działalności (w tysiącach złotych)	**Okres od 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku**
1.	Przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi, w tym:	1 003
	-stałe	739
	- zmienne	264
2.	Dystrybucja jednostek uczestnictwa	267
Przychody netto ze sprzedaży, razem		**1 270**

Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży w okresie od 24 sierpnia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku była następująca:

	Obszar działalności (w tysiącach złotych)	**Okres od 24 sierpnia 2007 dnia 31 grudnia 2008 roku**
1.	krajowa	1 270
Przychody netto ze sprzedaży, razem		**1 270**

21. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ŚRODKÓW TRWAŁYCH

Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych nie wystąpiły.

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

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

23. PODATEK DOCHODOWY

Uzgodnienia zysku brutto do podstawy opodatkowania przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	**Okres od dnia 24 sierpnia 2007 do dnia 31 grudnia 2008 roku**
Zysk / (strata) brutto	**-3 811**
(-) Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	**-236**
- wycena jednostek uczestnictwa	-87

Uzgodnienia zysku brutto do podstawy opodatkowania przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	**Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku**
- naliczone odsetki od bonów skarbowych	-149
(+) Koszty roku bieżącego nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	**610**
- amortyzacja środków trwałych ponad limit	39
- utworzone rezerwy	434
- ubezpieczenie samochodów ponad limit	12
- reprezentacja i reklama	75
- niezapłacone składki ZUS	15
- inne	35
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	**-3 437**
Stawka podatkowa	19%
Podatek dochodowy (bieżący)	**0**
Zmiana stanu rezerwy/ aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	45
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego, kwota netto	**45**

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

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

(w tysiącach złotych)	**31 grudnia 2008 roku**
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
- wycena jednostek uczestnictwa	17
- wycena obligacji sarbowych	28
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem	**45**

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**-**
Odpis aktualizujący aktywa z tytułu podatku odroczonego	**-**

24. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2008 roku
Inne przychody operacyjne, w tym:	4
- inne, w tym:	4
Pozostałe przychody operacyjne	
- odszkodowanie	2
- pozostałe	2
Pozostałe przychody operacyjne, razem	**4**

25. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2008 roku
Strata ze zbycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-
Inne koszty operacyjne, w tym:	92
- koszty likwidacji środków trwałych	91
- inne	1
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**92**

26. PRZYCHODY FINANSOWE

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2008 roku
Odsetki, w tym:	357
- amortyzacja dyskonta bonów skarbowych	181
- odsetki bankowe	176
Aktualizacja wartości inwestycji, w tym	87
- wycena jednostek uczestnictwa	87
Przychody finansowe, razem	**444**

27. KOSZTY FINANSOWE

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2008 roku
Inne, w tym:	2
- różnice kursowe	2
Koszty finansowe, razem	**2**

28. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tysiącach złotych)	**31 grudnia 2008 roku**
Środki pieniężne w banku	**405**
- rachunki bieżące	145
- depozyty krótkoterminowe	260
Środki pieniężne w kasie	**-**
Inne środki pieniężne	**-**
Środki pieniężne, razem	**405**

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

Grupa zatrudnionych	**Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku**
Zarząd	4
Pracownicy umysłowi	12
Zatrudnienie, razem	**16**

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

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie netto podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za okres od 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	**Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku ***
(Wynagrodzenie netto w tys. złotych)	
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A.	11
Badanie subfunduszy	44
Badanie subfunduszy (przegląd półroczny)	20
Pozostałe usługi	15
Razem	**90**

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

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

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

32. INFORMACJE O WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH, KTÓRE NIE PODLEGAJĄ KONSOLIDACJI

Spółka nie podejmowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

33. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Spółka w okresie od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku nie zawierała transakcji z jednostkami powiązanymi innych niż te co wymienione w notach 11 i 31.

34. INSTRUMENTY FINANSOWE

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko kredytowe

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

Przychody i koszty odsetkowe wynikające z zawartych kontraktów

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

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

Kategoria aktywów/ pasywów	Odsetki	Odsetki naliczone (niezrealizowane)		
	zrealizowane	do 3 m-cy	od 3 do 12 m-cy	powyżej 12 m-cy
Bon skarbowy (3 mies.)	32	-	-	-
Bon skarbowy (6 mies.)	-	-	54	-
Bon skarbowy (12 mies)	-	-	76	-
Bon skarbowy (3 mies)	-	19	-	-
Razem	**32**	**19**	**130**	

Charakterystyka instrumentów finansowych

31 grudnia 2008 roku

	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Należności własne
Ilość instrumentów finansowych	3 bony skarbowe	20 000 jednostek uczestnictwa w subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału	Opłata za zarządzanie subfunduszami Quercus
Wartość instrumentów finansowych	Wartość nominalna 6 900 000 zł, zakupione odsetki 274 298,68 zł	Wartość nominalna jednostek 2 000 000 zł	Wartość nominalna 286 tys. zł.
Istotne warunki i terminy, które mogą wpływać na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych	Po wygaśnięciu terminu wymagalności w 2009 roku nastąpi wpływ na rachunek bankowy	W momencie sprzedaży nastąpi wpływ środków na rachunek bankowy	Zapłata zgodnie z terminem płatności określonym na fakturze
Metody i istotne założenia przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości	Przychody odsetkowe ustalane są proporcjonalnie do upływu czasu na poziomie efektywnej dochodowości tych aktywów	Wartość godziwa ustalana jest na podstawie wartości jednostki uczestnictwa ogłaszanej przez fundusz	Nie dotyczy

Charakterystyka instrumentów finansowych

Sposób ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych, to jest, czy jednostka odnosi je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	Wyliczone odsetki zalicza się do przychodów finansowych	Skutki przeszacowania jednostka zalicza do przychodów lub kosztów finansowych	Nie dotyczy
Wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego	Wartość bonów skarbowych wykazana w bilansie to 6 766 011,70 zł. Naliczone oraz zrealizowane odsetki odniesione do przychodów finansowych to 180 871,12 zł.. Wartość godziwa bonów skarbowych wynosi 6 787 582,20 zł.	Wartość godziwa jednostek uczestnictwa wykazana w bilansie to 2 086 800 zł. Skutki przeszacowania odniesione do przychodów finansowych to 86 800 zł.	Nie dotyczy

Warszawa, dn. 27.03.2009 r.
(miejsce i data sporządzenia)

Radosław Gawlik

(osoba odpowiedzialna za prowadzenie księgowości)

FK Partner Sp. z o.o.
ATRIUM PLAZA
Al. JanaPawła II 29
00-867 WARSZAWA
NIP: 676-22-31-149

(pieczęć firmowa)

Zarząd
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sebastian Buczek
Prezes Zarządu

Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI QUERCUS TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. W ROKU OBROTOWYM 2008 (24.08.2007 – 31.12.2008)

Warszawa, 27 marca 2009

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE ORGANIZACYJNE
1.1. Spółka
1.2. Władze Spółki

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

3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI
3.1. Sprzedaż i źródła przychodów
3.2. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za rok 2007 i 2008
3.3. Sytuacja majątkowa Spółki
3.4. Prognozy finansowe
3.5. Propozycja pokrycia straty
3.6. Informacje o instrumentach finansowych

4. POZOSTAŁE INFORMACJE
4.1. Transakcje z podmiotami powiązanymi
4.2. Informacja na temat kredytów, pożyczek, poręczeń i gwarancji
4.3. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących
4.4. Sytuacja kadrowa
4.5. NewConnect

1. INFORMACJE ORGANIZACYJNE

1.1. Spółka

1.1.1 Dane Spółki

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

1.1.2. Informacje o rejestracji

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000288126. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10.09.2007 r., na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 7.09.2007 r.
Spółka została zawiązana w dniu 21.08.2007 r.

1.1.3. Kapitał zakładowy; akcje Spółki

Na dzień 31.12.2008 r. kapitał zakładowy Spółki wynosi 7 mln zł. Spółka dysponuje również kapitałem zapasowym w wysokości 6,8 mln zł. Na dzień 31.12.2008 r. kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 70 000 000 akcji, w tym 53 945 000 akcji zwykłych imiennych serii A i B o wartości nominalnej 0,10 zł oraz 16 055 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B1 i C o wartości nominalnej 0,10 zł dopuszczonych do obrotu na rynku NewConnect. Free float wynosi 22,94%.

1.1.4. Przedmiot działalności

Zgodnie ze statutem, przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Aktualnie Spółka posiada 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 oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych.
Aktualnie Spółka zarządza funduszem inwestycyjnym QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi czterema subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny oraz QUERCUS Bałkany i Turcja.

1.2. Władze Spółki

1.2.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
Na dzień 31.12.2008 r. w skład akcjonariuszy Quercus TFI S.A. wchodzili:

	akcjonariusz	l. akcji	% akcji	l. głosów	% głosów
1	Sebastian Buczek	28 324 822	40,46%	28 324 822	40,46%
2	Jakub Głowacki	13 131 790	18,76%	13 131 790	18,76%
3	Artur Paderewski	2 902 841	4,15%	2 902 841	4,15%
4	Paweł Cichoń	2 700 000	3,86%	2 700 000	3,86%
5	Jerzy Cieślik	1 250 000	1,79%	1 250 000	1,79%
6	Piotr Płuska	1 200 000	1,71%	1 200 000	1,71%
7	Jerzy Lubianiec	600 000	0,86%	600 000	0,86%
8	Pozostali	19 890 547	28,41%	19 890 547	28,41%

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

1.2.2. Rada Nadzorcza
Zgodnie z § 15 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z 3 (trzech) do 8 (ośmiu) członków, z zastrzeżeniem, że w okresie gdy Spółka jest spółką publiczną, w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 8 (ośmiu) członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata.
Zgodnie z § 16 Statutu Spółki, organizację prac Rady Nadzorczej i tryb jej funkcjonowania określa regulamin Rady Nadzorczej uchwalany przez nią większością co najmniej 2/3 głosów. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza.
Zgodnie z § 18 Statutu Spółki, Członkom Rady Nadzorczej może być przyznane wynagrodzenie w wysokości ustalonej na dany rok przez Walne Zgromadzenie.

Aktualnie działająca Rada Nadzorcza, to Rada Nadzorcza pierwszej kadencji, która rozpoczęła się z dniem 21.08.2007 r. (to jest z dniem zawiązania Spółki) w składzie trzyosobowym, Jakub Głowacki, Andrzej Fierla, Jerzy Lubianiec. Od czerwca 2008 roku do składu Rady Nadzorczej dołączyło kolejnych dwóch członków w osobach Jerzego Cieślika i Macieja Radziwiłła. Kadencja Rady Nadzorczej zakończy się z dniem 21.08.2010 r.
Na dzień 31.12.2008 r. w skład Rady Nadzorczej wchodzili:

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

1.2.3. Zarząd Spółki

Zgodnie z postanowieniami § 10 Statutu Spółki, Zarząd Spółki składa się z 2 (dwóch) do 6 (sześciu) członków, w tym Prezesa, Pierwszego Wiceprezesa, Wiceprezesów i/lub Członków Zarządu, powoływanych i odwoływanych na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Członków Zarządu trwa trzy lata. Walne Zgromadzenie ustala funkcje Członków Zarządu. Wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Zarząd.
Zgodnie z § 11 Statutu Spółki, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
Zgodnie z § 12 Statutu Spółki, organizację prac Zarządu i tryb jego funkcjonowania określa regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd większością co najmniej 2/3 głosów.
Zgodnie z § 13 Statutu Spółki, uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

Aktualnie działający Zarząd Spółki, to Zarząd pierwszej kadencji, która rozpoczęła się z dniem 21.08.2007 r. (to jest z dniem zawiązania Spółki) w składzie trzyosobowym. W kwietniu 2008 r. do składu Zarządu dołączył czwarty członek, Paweł Cichoń – Dyrektor Departamentu Sprzedaży. Kadencja Zarządu kończy się z dniem 21.08.2010 r.
Na dzień 31.12.2008 r. w skład Zarządu Spółki wchodzili:

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

2. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI

2.1. Podstawowe obszary działalności

Przedmiotem działalności Spółki jest tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi. Poza tym Spółka może zarządzać zbiorczym pakietem papierów wartościowych i prowadzić dystrybucję jednostek uczestnictwa.
Spółka utworzyła fundusz inwestycyjny QUERCUS Parasolowy SFIO i aktualnie zarządza tym funduszem. W ramach zarządzania funduszem Spółka buduje sieć dystrybucji w oparciu o instytucje finansowe (banki, domy maklerskie). Ponadto Spółka prowadzi bezpośrednią dystrybucję jednostek uczestnictwa tego funduszu. Aktualnie Spółka nie prowadzi innej działalności, natomiast w najbliższym czasie Spółka planuje podjęcie działalności w zakresie zarządzania portfelami instrumentów finansowych i doradztwa inwestycyjnego (po uzyskaniu stosowanego zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego).
Quercus TFI S.A. koncentruje się na oferowaniu swych produktów zamożnym i bardzo zamożnym klientom. Spółka od samego początku działalności przykłada dużą wagę do jakości oferty i usług zarządzania. Spółka nawiązała w tym celu współpracę z wiodącymi instytucjami obsługującymi fundusze inwestycyjne, w tym: Ernst & Young sp. z o.o. (audytor), Deutsche Bank Polska S.A. (bank depozytariusz), ProService Agent Transferowy sp. z o.o. (agent transferowy), Comarch S.A. (dostawca systemu informatycznego). Spółka prowadzi sprzedaż jednostek uczestnictwa subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO za pośrednictwem 14 dystrybutorów instytucjonalnych, między innymi poprzez Xelion. Doradcy Finansowi sp. z o.o., Noble Bank S.A., BRE Bank S.A., Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.

2.2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

1) W dniu **21.08.2007 r.** nastąpiło zawiązanie spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Umowa Spółki została zawarta w formie aktu notarialnego, Repertorium A nr

6888/2007, w Kancelarii Notarialnej Robert Dor – Notariusz, Andrzej Micorek – Notariusz Spółka Cywilna, Warszawa ul. Nowy Świat 53.
Z chwilą zawiązania, kapitał zakładowy Spółki wynosił 4 270 000 zł (blisko dziesięciokrotnie więcej niż minimum ustawowe dla TFI).
Założycielami Spółki byli: Sebastian Buczek, Jakub Głowacki, Artur Paderewski i Piotr Płuska.

2) W dniu **24.08.2007 r.** kapitał zakładowy został wpłacony na rachunek bankowy Spółki i tym samym rozpoczęcie działalności Spółki, co stanowi początek roku obrotowego Spółki.

3) W dniu **10.09.2007 r.** postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000288126.

4) W dniu **17.09.2007 r.** Spółka złożyła wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o wydanie zezwolenia na wykonywanie działalności w trybie przewidzianym przez art. 38 i następne Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

5) W dniu **10.01.2008 r.** w Kancelarii Notarialnej Robert Dor – Notariusz, Andrzej Micorek – Notariusz Spółka Cywilna w Warszawie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Quercus TFI S.A. podjęło Uchwałę nr 1/2008 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 4 270 000 zł (cztery miliony dwieście siedemdziesiąt tysięcy złotych) do kwoty 6 000 000 zł (sześć milionów złotych) w drodze emisji 17 300 000 (siedemnaście milionów trzysta tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii B, o wartości 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.

6) W dniu **24.01.2008 r.** nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 6 000 000 zł (sześć milionów złotych) przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wynikająca z podjęcia Uchwały nr 1/2008 NWZA z dnia 10.01.2008 r.

7) W dniu **19.02.2008 r.** Spółka, decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4030/119/22/07/08/VI/KNF/50-1/SP, uzyskała zezwolenie na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

8) W dniu **19.02.2008 r.** Spółka, decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP, uzyskała zezwolenie na utworzenie QUERCUS Parasolowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

9) W dniu **28.03.2008 r.** rozpoczęły działalność cztery pierwsze subfundusze wchodzące w skład funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO.

10) W dniu **31.03.2008 r.** Quercus TFI S.A. zawarł umowę z YAPI KREDI Asset Management, czołową instytucją zarządzającą aktywami w Turcji. Przedmiotem umowy jest doradztwo w zakresie inwestycji prowadzonych przez subfundusz QUERCUS Bałkany i Turcja na tureckim rynku finansowym.

11) W dniu **07.04.2008 r.** w Kancelarii Notarialnej Robert Dor – Notariusz, Andrzej Micorek – Notariusz Spółka Cywilna w Warszawie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Quercus TFI S.A. podjęło Uchwałę nr 5/2008 w sprawie powołania w skład Zarządu Pana Pawła Cichonia.

12) W **kwietniu 2008 r.** Quercus TFI S.A. zawarł pierwsze umowy dystrybucyjne z firmami Noble Bank S.A., Open Finance S.A., Expander Advisors Sp. z o.o., Partnerzy Inwestycyjni Sp. z o.o., a także umowę o współpracy z PZU Życie S.A.

13) W dniu **09.05.2008 r.** w Kancelarii Notarialnej Robert Dor – Notariusz, Andrzej Micorek – Notariusz Spółka Cywilna w Warszawie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Quercus TFI S.A. Uchwałą nr 6/2008 dokonało podziału akcji serii B na serie B i B1 oraz dokonało zamiany akcji

serii B1 z akcji imiennych na akcje na okaziciela. Uchwałą nr 7/2008 postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 6 000 000 zł (sześć milionów złotych) do kwoty nie większej niż 7 000 000 zł (siedem milionów złotych) w drodze emisji nie więcej niż 10 000 000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Uchwałą nr 8/2008 postanowiło o wprowadzeniu akcji serii B1 i C do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek NewConnect).

14) W dniach **19.05.2008 r. – 09.06.2008 r.** Spółka przeprowadziła prywatną subskrypcję akcji zwykłych na okaziciela serii C w liczbie 10 000 000 sztuk, po cenie emisyjnej 0,80 zł za akcję.

15) W **czerwcu 2008 r.** Spółka zawarła umowy dystrybucyjne z BRE Bank S.A., Bank Zachodni WBK S.A. (Departament Private Bank), Doradcy24 S.A. oraz Private Wealth Consulting sp. z o.o.

16) W dniu **02.06.2008 r.** w Kancelarii Notarialnej Robert Dor – Notariusz, Andrzej Micorek – Notariusz Spółka Cywilna w Warszawie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Quercus TFI S.A. Uchwałą nr 12/2008 postanowiło powołać Pana Jerzego Cieślika w skład Rady Nadzorczej Spółki oraz Uchwałą nr 13/2008 postanowiło powołać Pana Macieja Radziwiłła w skład Rady Nadzorczej Spółki.

17) W dniu **16.06.2008 r.** Zarząd Spółki złożył oświadczenie o opłaceniu emisji akcji serii C w całości, co oznaczało dojście emisji akcji serii C do skutku. W wyniku oferty prywatnej zostało należycie subskrybowanych i opłaconych 10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Cena emisyjna akcji serii C wyniosła 0,80 zł za akcję, a Spółka pozyskała środki pieniężne w wysokości 8 000 000 zł.

18) W **lipcu 2008 r.** Spółka zawarła umowę dystrybucyjną z Xelion. Doradcy Finansowi sp. z o.o.

19) W dniu **21.07.2008 r.** nastąpiła rejestracja przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian statutu Spółki związanych z podziałem akcji serii B na serie B i B1 oraz zamianą akcji serii B1 z akcji imiennych na akcje na okaziciela, wynikających z podjęcia Uchwały nr 6/2008 oraz Uchwały nr 9/2008 NWZA z dnia 09.05.2008 r., a także rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 7 000 000 zł (siedem milionów złotych), wynikająca z podjęcia Uchwały nr 7/2008 oraz Uchwały nr 9/2008 NWZA z dnia 09.05.2008 r.

20) W **III kwartale 2008 r.** zostały podpisane dalsze umowy dystrybucyjne z takimi podmiotami jak AZ Finanse S.A., Centralny Dom Maklerski Pekao S.A., a także umowa o współpracy z AXA Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

21) W dniu **11.09.2008 r.** akcje Spółki zadebiutowały na rynku NewConnect.

22) W dniu **22.10.2008 r.** został złożony wniosek do KNF o udzielenie zezwolenia na zmiany statutu QUERCUS Parasolowy SFIO związane z utworzeniem nowego subfunduszu.

23) W dniu **26.11.2008 r.** został złożony wniosek do KNF o udzielenie zezwolenia na rozszerzenie zakresu prowadzonej działalności o usługę zarządzania portfelami klientów i usługę doradztwa inwestycyjnego.

24) Według stanu na koniec **stycznia 2009 r.** aktywa QUERCUS Parasolowy SFIO przekroczyły 100 mln zł.

2.3. Przewidywany rozwój Spółki

2.3.1. Strategia rozwoju Spółki

Quercus TFI S.A. jest jednym z niewielu niezależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych działających na polskim rynku. Spółka koncentruje się na tworzeniu unikalnych produktów adresowanych głównie do zamożnych i bardzo zamożnych inwestorów, klientów private banking.

Minimalna pierwsza wpłata do subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO wynosi 20 000 zł. Dla porównania, w przypadku większości funduszy inwestycyjnych otwartych w Polsce minimalny poziom wpłat wynosi kilkaset złotych.

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

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

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

Kluczowym elementem strategii Spółki jest tworzenie produktów przyjaznych inwestorom. Strategie inwestycyjne subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO podążają w dwóch kierunkach:
- produktów typu *absolute return*, których celem jest osiąganie stabilnych stóp zwrotu w ujęciu nominalnym,
- produktów agresywnych (*aggressive growth strategies*), których celem jest maksymalizacja stóp zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym.

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

Fundusze tworzone przez Spółkę będą dystrybuowane głównie przez 4 kanały dystrybucji:
- banki (private banking),
- firmy ubezpieczeniowe,
- biura maklerskie,
- niezależnych doradców finansowych.

Strategia rozwoju Spółki przewiduje tworzenie kolejnych subfunduszy i/lub funduszy inwestycyjnych (zarówno otwartych jak i zamkniętych), a także świadczenie usług zarządzania portfelami instrumentów finansowych i doradztwa inwestycyjnego.

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

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

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

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

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

Od drugiej połowy 2007 r. trwa odwrót inwestorów od funduszy inwestycyjnych, co jest spowodowane w głównej mierze bardzo trudną sytuacją na rynku finansowym. Na koniec 2008 r. w polskich funduszach inwestycyjnych ulokowanych było 74,2 mld zł.
Według stanu na koniec 2008 r. największy udział w rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce posiadały TFI powiązane z największymi bankami detalicznymi: Pioneer Pekao TFI S.A., BZ WBK AIB TFI S.A., PKO TFI S.A. oraz ING TFI S.A. W grudniu 2008 r. do grona największych TFI dołączyło Commercial Union Polska TFI S.A. Pozostałą część rynku zajmowało ok. 30 średnich i małych TFI. W ich gronie na uwagę zasługują nowe podmioty, nie wchodzące w skład dużych międzynarodowych grup finansowych, takie jak Opera TFI S.A., Investors TFI S.A. czy Noble Funds TFI S.A. Udział tych i podobnych podmiotów w rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce powinien istotnie wzrosnąć w najbliższych latach, przede wszystkim kosztem średniej wielkości TFI, nie posiadających dużych własnych sieci dystrybucji. Tendencja wypierania przez niezależne TFI innych mniejszych graczy na polskim rynku będzie zgodna z procesami zachodzącymi na rynkach rozwiniętych.

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

2.3.3 Plany rozwoju Spółki

W roku 2009 Spółka będzie dążyła do dalszego zwiększenia aktywów subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO i umocnienia pozycji rynkowej.
Spółka będzie dążyła do poszerzenia sieci dystrybucji poprzez podpisanie umów dystrybucyjnych z kolejnymi instytucjami finansowymi, działającymi głównie w segmencie klientów private banking.
Spółka zamierza rozpocząć działalność w zakresie zarządzania portfelami instrumentów finansowych klientów oraz doradztwa inwestycyjnego. Usługi te będą skierowane zarówno do bardzo zamożnych inwestorów indywidualnych, jak i inwestorów instytucjonalnych. Usługi te będą miały charakter zindywidualizowany.
Powyższe działania powinny służyć poprawie wyników finansowych i budowaniu wartości Spółki.

2.3.4. Zagrożenia dla rozwoju Spółki

1) Osłabienie koniunktury na rynku finansowym
Od lipca 2007 r. światowe giełdy papierów wartościowych, w tym giełda warszawska, znajdują się w trendzie spadkowym. Słabsze wyniki inwestycyjne funduszy osłabiają popyt na ofertę TFI. Dodatkowo nasiliła się konkurencja ze strony lokat bankowych. Ich oprocentowanie znacząco wzrosło w drugiej połowie 2008 r.
Najistotniejszą rolę odgrywają w tej sytuacji silnie rozwinięta sieć sprzedaży i lepsze od konkurencji wyniki inwestycyjne w okresach spadków. Ze względu na krótką historię działania trudno zaprognozować, jak te czynniki będą się kształtować w przypadku Quercus TFI S.A. W negatywnym scenariuszu może to istotnie utrudnić realizację prognoz wyników na najbliższe lata.

2) Wczesny etap rozwoju Spółki
Quercus TFI S.A. zostało założone w sierpniu 2007 r. W lutym 2008 r. uzyskało zezwolenie KNF na prowadzenie działalności, a 28.03.2008 r. uruchomiło pierwszy fundusz. Działalność Spółki charakteryzuje się wczesnym etapem rozwoju. Istnieje szereg czynników, zarówno wewnętrznych i zewnętrznych, które mogą stanąć na przeszkodzie w skutecznej realizacji strategii. Do czasu

osiągnięcia stabilnego poziomu przychodów i oczekiwanej rentowności działalność Spółki obarczona jest wysokim ryzykiem.

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

2.3.5. Istotne czynniki ryzyka
Do istotnych czynników ryzyka dla Spółki można zaliczyć:
- ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym – pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować obniżenie zainteresowania Klientów ofertą zarządzanych przez Spółkę subfunduszy, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki,
- ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych – dalsze pogorszenie się koniunktury na rynku kapitałowym może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów zarządzanych przez Spółkę subfunduszy, a tym samym pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki,
- ryzyko utraty kanałów dystrybucji – rozwiązanie umów dystrybucyjnych może spowodować wstrzymanie wzrostu lub nawet spadek wartości aktywów zarządzanych przez Spółkę subfunduszy, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki,
- ryzyko wzrostu konkurencji – polityka prowadzona przez przedsiębiorstwa konkurencyjne może w przyszłości spowodować konieczność obniżenia osiąganych marż i/lub zwiększenia wydatków związanych z zarządzaniem funduszami, co może się przełożyć na spadek rentowności działalności Spółki,
- ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich – z uwagi na znaczenie wysokospecjalizowanej kadry dla działalności Spółki utrata kluczowych pracowników może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Spółkę działalność, a tym samym wyniki finansowe Spółki,
- ryzyko utraty klientów – osiąganie niezadawalających wyników inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę subfunduszy może spowodować utratę zaufania Klientów i spadek wartości aktywów zarządzanych przez Spółkę subfunduszy, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

2.4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju
W roku obrotowym 2008 Spółka nie prowadziła prac badawczo – rozwojowych.

2.5. Nabycie akcji własnych
W ostatnim roku obrotowym Spółka nie nabywała akcji własnych.

2.6. Posiadane oddziały (zakłady)
Spółka nie posiada oddziałów.

3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

3.1. Sprzedaż i źródła przychodów

W pierwszym roku obrotowym działalności Quercus TFI S.A. utworzyło cztery subfundusze w ramach funduszu parasolowego QUERCUS Parasolowy SFIO. Aktywa wymagane do założenia funduszu pochodziły w 100% od akcjonariuszy spółki i Quercus TFI S.A.
Fundusz zarządzany przez Spółkę rozpoczął działalność statutową 28 marca 2008 r. Rok 2008 był dla Quercus TFI S.A. okresem pełnym wyzwań co było związane z pogłębiającym się kryzysem w branży finansowej. Pomimo skrajnie niesprzyjających warunków rynkowych udało się zgromadzić w 2008 r. 83,6 mln aktywów pod zarządzaniem. Aktywa zgromadzone w poszczególnych subfunduszach przedstawia poniższa tabela:

Aktywa netto (w mln zł)	Grudzień 2008
QUERCUS Ochrony Kapitału	48,1
QUERCUS Selektywny	27,2
QUERCUS Agresywny	6,3
QUERCUS Bałkany i Turcja	2,0

Głównym źródłem dochodów Quercus TFI S.A. jest część opłaty za zarządzanie, zarówno stałej, jak i zmiennej.
Quercus TFI S.A. przyjęło założenie, że koszty obciążające inwestycje Klientów w subfundusze QUERCUS Parasolowy SFIO powinny być racjonalne i powiązane z osiąganymi wynikami inwestycyjnymi. Dlatego też w przypadku subfunduszy wchodzących w skład QUERCUS Parasolowy SFIO, wysokość opłat kształtowała się następująco:

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

[1] procent wpłaty do subfunduszu
[2] procent wartości aktywów netto subfunduszu w skali roku; opłata naliczana jest proporcjonalnie od wartości aktywów netto subfunduszu w danym dniu
[3] procent wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad podaną stopę odniesienia, nie więcej niż podany w nawiasie procent wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w danym dniu

Na dzień 31.12.2008 r. łączne przychody z tytułu zarządzania i dystrybucji funduszy wyniosły 1 270 tys. zł. Źródłem największych przychodów był subfundusz QUERCUS Ochrony Kapitału i QUERCUS Selektywny, głównie dzięki największej wartości zgromadzonych aktywów i dobrym wynikom inwestycyjnym. W tabeli poniżej przedstawiono podział przychodów zarówno pod względem źródła (subfunduszu), jak i rodzaju przychodu:

Opłaty (w tys. zł)	Opłata dystrybucyjna	Stała opłata za zarządzanie	Zmienna opłata za zarządzanie
QUERCUS Ochrony Kapitału	0	206	223
QUERCUS Selektywny	144	409	0
QUERCUS Agresywny	99	83	31
QUERCUS Bałkany i Turcja	24	41	10
QUERCUS Parasolowy SFIO	**267**	**739**	**264**

Wartość pobranych opłat była niższa od planowanych 3 294 tys. zł głównie z powodu niższego od przewidywanego poziomu aktywów na koniec 2008 roku.

3.2. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat za rok 2007 i 2008

W tabeli poniżej w kolumnie „Rok obr. 2008" pokazano dane finansowe od początku roku obrotowego czyli od 24.08.2007 r., w kolumnie „2008" pokazano dane finansowe obejmujące wyłącznie rok 2008, natomiast w kolumnie „2007" dla porównania zamieszczono analogiczne dane na dzień 31.12.2007 r.:

Przychody i koszty w tys. zł	Rok obr. 2008	2008	2007
Przychody ogółem, w tym:	**1718**	**1663**	**55**
Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	**1270**	**1270**	**0**
- opłata za zarządzanie stała	739	739	0
- opłata za zarządzanie zmienna	264	264	0
- opłata dystrybucyjna	267	267	0
Przychody finansowe, w tym:	**444**	**389**	**55**
- odsetki z lokat i rachunków bankowych	357	302	55
- aktualizacja wartości inwestycji	87	87	0
Pozostałe przychody	4	4	0
Koszty ogółem, w tym:	**5529**	**5022**	**507**
- amortyzacja	429	416	13
- wynagrodzenia i koszty pracownicze	2488	2201	287
- usługi obce	1454	1345	109
- podatki i opłaty	329	307	22
- zużycie materiałów i energii	127	109	18
- pozostałe koszty	702	644	58
Wynik finansowy brutto	**-3811**	**-3359**	**-452**
Podatek (odroczony)	45	59	-14
Wynik finansowy netto	**-3856**	**-3418**	**-438**

3.3. Sytuacja majątkowa spółki

Głównymi składnikami majątku Spółki były:

Wybrane składniki bilansu w tys. zł	Rok obr. 2008	2007
Wartości niematerialne i prawne	**206**	**376**
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	**862**	**538**
- urządzenia techniczne i maszyny	178	127
- środki transportu	425	321
- inne środki trwałe	259	0
- inwestycje w obce środki trwałe	0	89
Inwestycje krótkoterminowe	**7171**	**3055**
Inwestycje długoterminowe	**2087**	**0**
Należności i rozliczenia międzyokresowe	**331**	**95**
	10657	**4064**

W sumie aktywa Spółki na dzień bilansowy 31.12.2008 r. zamknęły się kwotą 10 657 tys. zł.

3.4. Prognozy finansowe

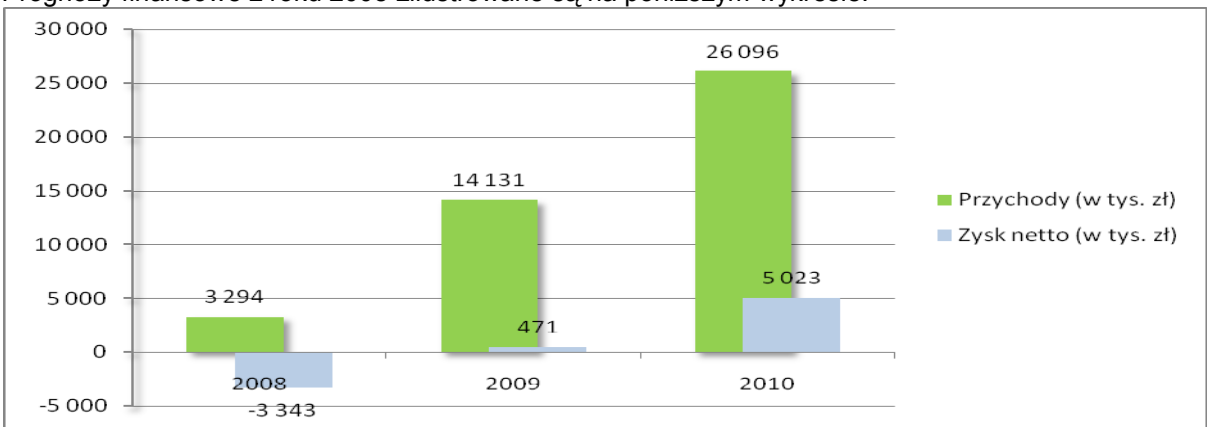
W prognozach finansowych sporządzonych w maju 2008 roku i podanych do publicznej wiadomości w Dokumencie Informacyjnym Spółki sporządzonym na potrzeby wprowadzenia akcji do obrotu na rynku NewConnect, Zarząd przyjął następujące założenia:

1) Założenia ogólne planu finansowego:
- nie były uwzględniane wpływy pochodzące z emisji akcji serii C;
- w początkowym okresie działalności Quercus TFI S.A. zarządzać będzie co najmniej czterema subfunduszami w ramach funduszu Quercus Parasolowy SFIO:
  - QUERCUS Ochrony Kapitału,
  - QUERCUS Selektywny,
  - QUERCUS Agresywny,
  - QUERCUS Bałkany i Turcja;
- opłata dystrybucyjna nie była uwzględniana w przychodach i kosztach;

2) Założenia dotyczące przychodów:
- w latach 2008-2010 planowane wpływy netto do subfunduszy zarządzanych przez Spółkę wynosić będą 1.350 mln zł, przy założeniu, że w roku 2008 sprzedaż osiągnie 350 mln zł, a w kolejnych dwóch latach po 500 mln zł rocznie;
- projekcja przychodów nie uwzględniała przychodów z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie;
- założono zerową rewaloryzację przyrostu aktywów wskutek wzrostu cen instrumentów finansowych;
- głównym źródłem dochodów Quercus TFI S.A. będzie część opłaty za zarządzanie, zarówno stałej, jak i zmiennej, w przypadku osiągnięcia wyników zarządzania relatywnie wyższych niż stopy odniesienia.

3) Założenia dotyczące kosztów:
- wynagrodzenie podmiotów odpowiedzialnych za dystrybucję jednostek uczestnictwa będzie kształtowało się na poziomie rynkowym;
- istotną część kosztów Spółki stanowić będą wynagrodzenia i inne koszty osobowe. Quercus TFI S.A. – w początkowym okresie funkcjonowania zatrudniać będzie 16 specjalistów, natomiast w okresie objętym prognozą, poziom zatrudnienia może zwiększać się wraz z rozwojem oferty produktowej i wzrostem skali działalności;
- docelowo Quercus TFI S.A. będzie pokrywać wszystkie koszty związane z działalnością QUERCUS Parasolowy SFIO, za wyjątkiem kosztów pokrywanych, zgodnie ze statutem QUERCUS Parasolowy SFIO, z aktywów funduszu – obecnie Quercus TFI S.A., na podstawie decyzji Zarządu Spółki, pokrywa większość kategorii kosztów związanych z działalnością QUERCUS Parasolowy SFIO, za wyjątkiem kosztów niektórych usług banku depozytariusza.

Prognozy finansowe z roku 2008 zilustrowane są na poniższym wykresie:



W dniu 29.10.2008 r. Spółka ogłosiła korektę swoich prognoz na rok 2008. Założono, że na koniec roku 2008 zostaną zgromadzone aktywa na poziomie 80 mln zł, a nie jak zakładano wcześniej 350 mln zł. W kolumnie „Prognoza 2008" ujęto przychody i koszty obejmujące skorygowaną prognozę tylko za rok 2008 a kolumnie „Wykonanie 2008" zaprezentowano wyniki finansowe również za rok 2008 bez uwzględnienia roku 2007.

W tys. zł	Prognoza 2008	Wykonanie 2008
Aktywa pod zarządzaniem	80.000	83.608
Przychody łączne*	1 204	1 422
Koszty	4 567	4 781
Wynik finansowy brutto	-3 363	-3 359
Podatek	-1	59
Wynik finansowy netto	**-3 362**	**-3 418**

*) Prognoza przychodów za rok 2008 uwzględniała koszty dystrybucji, stąd dla zapewnienia porównywalności przychodów, w analogicznej pozycji w kolumnie „Wykonanie 2008" od przychodów odjęto również koszty dystrybucji w wysokości 241 tys. zł.

W roku 2008 nie udało się osiągnąć zakładanego poziomu 350 mln zł aktywów. Poziom aktywów 83,6 mln zł pozwolił na osiągnięcie przychodów z tytułu opłaty za zarządzanie pozwalających, przy zachowaniu bardzo restrykcyjnej polityki kosztowej, utrzymać stratę finansową brutto na poziomie planu finansowego, czyli -3,3 mln zł.

Obecna sytuacja finansowa Spółki jest stabilna dzięki posiadaniu istotnych środków pieniężnych. Ze względu na nieprzewidywalną sytuację rynkową, Zarząd dotychczas nie opracował skorygowanych prognoz na rok 2009 i 2010. Jednakże, w przypadku nawet skrajnie niekorzystnej sytuacji rynkowej, kondycja finansowa Spółki powinna pozostać stabilna.

3.5. Propozycja pokrycia straty

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

3.6. Informacje o instrumentach finansowych

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

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

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

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

Ryzyko utraty płynności finansowej
Spółka nie jest narażona na ryzyko utraty płynności finansowej.

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

Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące przede wszystkim ryzyko zmiany stóp procentowych. Spółka nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.
Spółka posiada procedury określające zasady inwestowania w instrumenty finansowe na własny rachunek zawarte w „Regulaminie wewnętrznym nabywania lub zbywania na własny rachunek maklerskich instrumentów finansowych".
Z uwagi na zakres prowadzonych inwestycji Spółka nie posiada pisemnych wytycznych i zaleceń w zakresie zarządzania ryzykiem finansowym, które określają jej całościowe strategie operacyjne, poziom tolerancji ryzyka oraz ogólną filozofię zarządzania ryzykiem, a także nie opracowała procedur mających na celu zapewnienie terminowego i szczegółowego monitorowania i kontrolowania transakcji zabezpieczających.

4. POZOSTAŁE INFORMACJE

4.1. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Quercus TFI S.A. nie przeprowadzało w roku obrotowym 2008 żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi, gdyż funkcjonuje jako samodzielna jednostka nie powiązana z innymi podmiotami.

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

Quercus TFI S.A nie korzystało w roku obrotowym 2008 z kredytów, pożyczek i gwarancji bankowych, nie udzielało również poręczeń innym podmiotom i osobom fizycznym.

4.3. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

W roku obrotowym 2008 osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki otrzymały wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia w Spółce w łącznej wysokości 828 tys. zł. Członkowie Zarządu zatrudnieni są na stanowiskach Dyrektorów Departamentów. Członkowie Zarządu nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali w roku obrotowym 2008 wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzoru.

4.4. Sytuacja kadrowa

Na dzień 31.12.2008 r. Spółka zatrudniała 16 osób w 4 departamentach.

4.5. NewConnect

4.5.1. Wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku NewConnect
W roku 2008 Zarząd Quercus TFI S.A. podjął starania o upublicznienie Spółki, poprzez wprowadzenia akcji spółki do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie (rynek NewConnect), którego celem było potwierdzenia wiarygodności i transparentności Spółki. Etapem, który bezpośrednio poprzedził wprowadzenie akcji na rynek NewConnect była oferta prywatna akcji serii C i B1.

Oferta prywatna została przeprowadzona w dniach od 19 maja do 9 czerwca 2008 r. Propozycję objęcia maksymalnie 13 750 000 sztuk akcji zwykłych serii C i B1 skierowano do 98 podmiotów, z czego 59 odpowiedziało na ofertę. W związku z faktem, iż liczba akcji Spółki, na które inwestorzy złożyli ofertę i otrzymało przydzielone akcje była niższa niż łączna liczba akcji oferowanych, nie dokonano redukcji. Wszystkim inwestorom, którzy złożyli zapisy przydzielono wszystkie akcje, na które się zapisywali. W sumie przydzielono 12 506 700 sztuk akcji zwykłych serii C i B1 po cenie 0,80 zł za akcję.

W dniu 11.09.2008 r. odbył się debiut akcji spółki Quercus TFI S.A. na rynku NewConnect. Cena otwarcia w pierwszym dniu notowań wyniosła 0,80 zł, a cena zamknięcia 0,68 zł. Akcjom nadano następujące oznaczenia QUERCUS / QRS / PLQRCUS00012.

4.5.2. Wykorzystanie środków z emisji akcji serii C

Celem przeprowadzenia oferty prywatnej było pozyskanie przez Spółkę środków, które zostaną wykorzystane na przeprowadzenie działań marketingowych mających na celu zwiększenie rozpoznawalności marki Spółki, rozwój sieci dystrybucji oraz utworzenie kolejnych subfunduszy i/lub funduszy, co ma umożliwić Spółce realizację długofalowych celów strategicznych, w tym pozyskanie nabywców jednostek uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Spółkę.

Środki pochodzące z emisji akcji serii C są obecnie w znaczącej większości inwestowane w bezpieczne instrumenty finansowe (lokaty bankowe, bony i obligacje skarbowe).
Spółka poniosła wydatki na działania marketingowe i rozwój sieci dystrybucji, w okresie od lipca 2008 r. do grudnia 2008 w wysokości 187 tys. zł.
Spółka prowadzi działania w celu uruchomienia kolejnego subfunduszu, jak również dąży do rozwoju sieci dystrybucji. Dotychczas działania te nie wymagały użycia środków pochodzących z emisji.

Warszawa, dn. 27.03.2009 r.

(miejsce i data sporządzenia)

Zarząd

Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sebastian Buczek
Prezes Zarządu

Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EURO

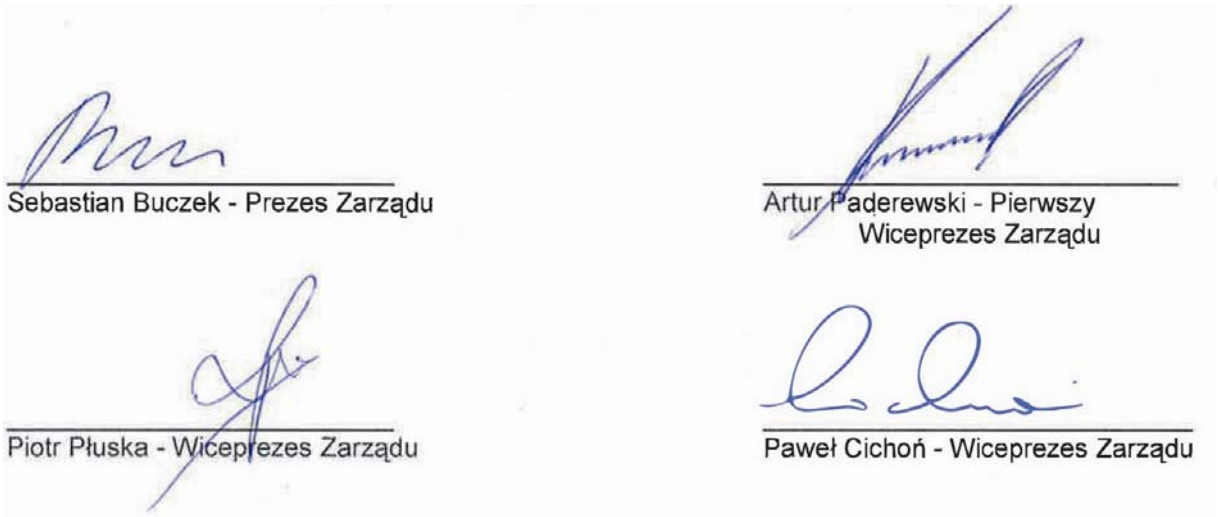
Rachunek zysków i strat	**24.08.2007 r. – 31.12.2008 r.**	**24.08.2007 r. – 31.12.2008 r.**
	(w tys. PLN)	(w tys. EUR)
A. Przychody netto za sprzedaży i zrównane z nimi	1 270	355
B. Koszty działalności operacyjnej	5 435	1 519
C. Zysk/(strata) za sprzedaży	**-4 165**	**-1 164**
D. Pozostałe przychody operacyjne	4	1
E. Pozostałe koszty operacyjne	92	26
F. Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	**-4 253**	**-1 189**
G. Przychody finansowe	444	124
H. Koszty finansowe	2	0
I. Zysk/(strata) z działalności gospodarczej	-3 811	-1 065
J. Zysk/(strata) brutto	**-3 811**	**-1 065**
L. Podatek dochodowy (odroczony)	45	13
N. Zysk/(strata) netto	**-3 856**	**-1 078**

Bilans	**31.12.2008 r.**	**31.12.2008 r.**
	(w tys. PLN)	(w tys. EUR)
Aktywa		
A. Aktywa trwałe	**3 155**	**756**
I. Wartości niematerialne i prawne	206	49
II. Rzeczowe aktywa trwałe	862	207
IV. Inwestycje długoterminowe	2087	500
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0
B. Aktywa obrotowe	**7 502**	**1 798**
II. Należności krótkoterminowe	322	77
III. Inwestycje krótkoterminowe	7 171	1 719
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	2
Aktywa razem	**10 657**	**2 554**
Pasywa		
A. Kapitał (fundusz) własny	**9 983**	**2 392**
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	7 000	1 678
IV Kapitał (fundusz) zapasowy	6 839	1 639
VIII. Zysk / (strata) netto	-3 856	-925
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**674**	**162**
I. Rezerwy na zobowiązania	45	11
II. Zobowiązania długoterminowe	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	195	47
IV. Rozliczenia międzyokresowe	434	104
Pasywa razem	**10 657**	**2 554**

Pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego EUR/PLN ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązujący na dzień bilansowy, tj. 31.12.2008 r. równego 4,1724 PLN/EUR
Pozycje rachunku zysków i strat przeliczono według kursu średniego EUR/PLN będącego średnią arytmetyczną średnich kursów EUR/PLN ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 24 sierpnia 2007 r. do 31 grudnia 2008 r. równego 3,5779 PLN/EUR

Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące rzetelności sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008 oraz sprawozdania z działalności Spółki

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



Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Zarządu Spółki dotyczące podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008

Zarząd Spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2008, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Sebastian Buczek
Prezes Zarządu

Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S. A. („Spółka") z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, obejmującego:
   - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
   - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 10.657 tysięcy złotych,
   - rachunek zysków i strat za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w wysokości 3.856 tysięcy złotych,
   - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 9.983 tysięcy złotych,
   - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 405 tysięcy złotych, oraz
   - dodatkowe informacje i objaśnienia

   („załączone sprawozdanie finansowe").

   Format załączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wynika z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych").
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
   - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości"),
   - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

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

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku;
   - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
   - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również postanowieniami statutu Spółki wpływającymi na jego treść.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 24 sierpnia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku oraz zasad sporządzenia sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności") i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.

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

Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Dorota Snarska-Kuman
Biegły rewident nr 9667/7232

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

Warszawa, dnia 27 marca 2009 roku

Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES OD DNIA 24 SIERPNIA 2007 ROKU DO DNIA
31 GRUDNIA 2008 ROKU

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S. A. („Spółka") zostało utworzone Aktem Notarialnym z dnia 21 sierpnia 2007 roku. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12.

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

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

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi zostały zamieszczone w nocie 33 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku.

Zgodnie ze statutem Spółki podstawowym przedmiotem działalności Spółki są:

- tworzenie funduszy inwestycyjnych, w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym pakietem papierów wartościowych,
- zarządzanie portfelem maklerskich instrumentów finansowych,
- doradztwo inwestycyjne w zakresie maklerskich instrumentów finansowych,
- pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych,
- pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.

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

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

W dniu 31 grudnia 2008 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 7.000 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 9.983 tysięcy złotych.

Zgodnie z Księgą Akcyjną na dzień 31 grudnia 2008 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji (szt.)*	Ilość głosów (szt.)	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Sebastian Buczek	28.324.822	28.324.822	2.833	40,5%
Jakub Głowacki	13.131.790	13.131.790	1.313	18,8%
Inni akcjonariusze mniej niż 5% akcji	28.543.388	28.543.388	2.854	40,7%
	---	---	---	---
Razem	70.000.000	70.000.000	7.000	100%
	========	========	====	====

*Akcje imienne oraz na okaziciela

W pierwszym roku obrotowym Towarzystwa (tj. w okresie od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku) oraz od dnia bilansowego do daty niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego Towarzystwa:

- Zgodnie z wpisem do Księgi Akcyjnej z dnia 21 sierpnia 2007 roku zarejestrowano następujące transakcje:
  - Sebastian Buczek objął 30.000.000 akcji serii A,
  - Jakub Głowacki objął 10.000.000 akcji serii A,
  - Artur Paderewski objął 1.500.000 akcji serii A,
  - Piotr Płuska objął 1.200.000 akcji serii A.
- Zgodnie z wpisem do Księgi Akcyjnej z dnia 10 stycznia 2008 roku zarejestrowano następujące transakcje:
  - Sebastian Buczek objął 10.000.000 akcji serii B,
  - Jakub Głowacki objął 5.800.000 akcji serii B,
  - Artur Paderewski objął 600.000 akcji serii B,
  - pozostali akcjonariusze będący osobami fizycznymi objęli łącznie 900.000 akcji serii B.
- Zgodnie z wpisem do Księgi Akcyjnej z dnia 30 kwietnia 2008 roku zarejestrowano następujące transakcje:
  - Sebastian Buczek sprzedał 5.700.000 akcji serii B, w tym 900.000 akcji Pawłowi Cichoniowi i 4.600.000 akcji pozostałym akcjonariuszom będącym osobami fizycznymi,
  - Jakub Głowacki sprzedał 3.800.000 akcji serii B pozostałym akcjonariuszom będącym osobami fizycznymi.
- Zgodnie z wpisem do Księgi Akcyjnej z dnia 16 maja 2008 roku, Sebastian Buczek sprzedał 1.200.000 akcji serii B pozostałym akcjonariuszom będącym osobami fizycznymi.

- Zgodnie z wpisem do Księgi Akcyjnej z dnia 30 lipca 2008 roku, Sebastian Buczek sprzedał 3.000.000 akcji serii A, w tym 900.000 akcji Arturowi Paderewskiemu i 2.100.000 akcji pozostałym akcjonariuszom będącym osobami fizycznymi.

Zmiany kapitału podstawowego Towarzystwa w pierwszym roku obrotowym (tj. od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku) były następujące:

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

W skład Zarządu Spółki na dzień 27 marca 2009 roku wchodzili:

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

W kwietniu 2008 roku, Walne Zgromadzenie powołało Pawła Cichonia na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

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

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

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości"), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie zawartej dnia 17 września 2007 roku umowy z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku.

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

Na podstawie naszego badania, z dniem 27 marca 2009 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S. A. („Spółka") z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, obejmującego:
   - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
   - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 10.657 tysięcy złotych,
   - rachunek zysków i strat za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w wysokości 3.856 tysięcy złotych,
   - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 9.983 tysięcy złotych,
   - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 405 tysięcy złotych, oraz
   - dodatkowe informacje i objaśnienia

   („załączone sprawozdanie finansowe").

   Format załączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wynika z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych").
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również
   za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości"),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

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

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku;
   - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
   - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również postanowieniami statutu Spółki wpływającymi na jego treść.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 24 sierpnia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku oraz zasad sporządzenia sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności") i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych."

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 26 stycznia 2009 roku do dnia 27 marca 2009 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 26 stycznia 2009 roku do dnia 6 lutego 2009 roku, natomiast w siedzibie podmiotu, któremu Spółka na podstawie odrębnej umowy zleciła prowadzenie ksiąg rachunkowych Spółki w dniu 29 stycznia 2009 roku oraz w dniu 3 lutego 2009 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 27 marca 2009 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz

- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

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

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Zbadane sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Spółki.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

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

	24.08.2007 - 31.12.2008
suma bilansowa	10.657
kapitał własny	9.983
wynik finansowy netto	(3.856)
rentowność majątku (%)	(36,2%)
wynik finansowy netto x 100 / suma aktywów	
rentowność netto sprzedaży (%)	(303.6%)
wynik finansowy netto x 100 / przychody ze sprzedaży	
płynność – wskaźnik płynności I	38,5
aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	
płynność – wskaźnik płynności III	2,1
środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	
szybkość obrotu należności	80 dni
należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni / przychody ze sprzedaży	

okres spłaty zobowiązań	8 dni
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / koszty działalności operacyjnej	
Trwałość struktury finansowania (%)	94,1%
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100 / suma pasywów	
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	6,3%
(suma pasywów– kapitał własny) x 100 / suma aktywów	
wskaźnik inflacji:	
średnioroczny	4,2%
od grudnia do grudnia	3,3%

3.2 Komentarz

Zbadane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku jest pierwszym statutowym sprawozdaniem finansowym Spółki i dlatego nie zostały zaprezentowane dane porównywalne.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez okres co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2008 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie 2 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2008 roku i że nie występują fakty i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości

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

We wszystkich istotnych dla zbadanego sprawozdania finansowego aspektach, Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy o rachunkowości, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

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

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

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

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki, jak również pozycji kształtujących wynik działalności Spółki, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2008 roku.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („informacja dodatkowa") do sprawozdania finansowego za okres od dnia 24 grudnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami.

4. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 24 sierpnia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku oraz zasad sporządzenia sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności") i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu

z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych.

5. Uwagi lub wyniki kontroli

W okresie sprawozdawczym organy nadzoru nie przeprowadziły żadnych kontroli działalności Spółki.

6. Wskaźniki istotności

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

7. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia umowy Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

8. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania wykorzystaliśmy, jako uzupełnienie przeprowadzonych w ramach naszego badania procedur, wydany przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. raport SAS 70 typ I i typ II z weryfikacji efektywności wewnętrznych procedur kontrolnych agenta transferowego funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę i ich zgodności z wymogami standardu SAS 70 wydanego przez Amerykański Instytut Biegłych Rewidentów (ang.: American Institute of Certfified Public Accountants).

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

Dominik Januszewski
Biegły rewident nr 9707/7255

Dorota Snarska-Kuman
Biegły rewident nr 9667/7232

Warszawa, dnia 27 marca 2009 roku

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

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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