

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



RAPORT KWARTALNY ZA I KWARTAŁ 2014 ROKU
01.01.2014 – 31.03.2014 R.

Warszawa, 17 kwietnia 2014 r.

Zawartość raportu kwartalnego

I. Wybrane dane finansowe

II. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Quercus TFI S.A. sporządzone na dzień 31 marca 2014 r.

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

III. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za I kwartał 2014 r.

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

IV. Pozostałe informacje dodatkowe do raportu kwartalnego Quercus TFI S.A. za I kwartał 2014 r.

1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) przedstawiające dane narastająco za wszystkie pełne kwartały danego i poprzedniego roku obrotowego
2. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

3. Skutki zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności
4. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych
5. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego
6. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób
7. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej
8. Informacja o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe
9. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta
10. Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta
11. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

I. Wybrane dane finansowe

L.p.	Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
		1.01.2014 - 31.03.2014	1.01.2013 - 31.03.2013	1.01.2014 - 31.03.2014	1.01.2013 - 31.03.2013
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	31 588	14 192	7 540	3 400
II	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 419	4 088	2 726	979
III	Zysk (strata) brutto	11 827	4 438	2 823	1 063
IV	Zysk (strata) netto	9 575	3 588	2 285	860
V	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	25 126	6 694	5 998	1 604
VI	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 721	142	411	34
VII	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0	0	0
VIII	Przepływy pieniężne netto, razem	26 848	6 836	6 409	1 638
IX	Aktywa, razem na koniec bieżącego kwartału	72 346	36 776	17 344	8 804
X	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 362	4 766	2 005	1 141
XI	Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
XII	Zobowiązania krótkoterminowe	7 838	4 197	1 879	1 005
XIII	Kapitał własny	63 984	32 010	15 339	7 663
XIV	Kapitał zakładowy	7 105	7 105	1 703	1 701
XV	Liczba akcji (w szt.) na koniec bieżącego kwartału	71 047 246	71 047 246	71 047 246	71 047 246
XVI	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,54	0,20	0,13	0,05
XVII	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,54	0,20	0,13	0,05
XVIII	Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	0,90	0,45	0,22	0,11
XIX	Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	0,90	0,45	0,22	0,11
XX	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,53	0,18	0,13	0,04

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

- poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 31 marca 2014 r. w wysokości 1 EURO = 4,1713 zł, na dzień 31 marca 2013 r. w wysokości 1 EURO = 4,1774 zł,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony dnia 31 marca 2014 r. oraz 31 marca 2013 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,1894 zł i 1 EURO = 4,1738 zł).

II. Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe Quercus TFI S.A. sporządzone na dzień 31 marca 2014 roku

1. Bilans

L.p.	Bilans	w tys. zł		
		Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.03.2013
	AKTYWA			
A	Aktywa trwałe	4 376	6 686	5 390
I	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	128	130	150
1	Wartość firmy	0	0	0
II	Rzeczowe aktywa trwałe	426	472	618
III	Należności długoterminowe	57	47	47
1	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2	Od pozostałych jednostek	57	47	47
IV	Inwestycje długoterminowe	3 695	5 035	4 500
1	Nieruchomości	0	0	0
2	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3	Długoterminowe aktywa finansowe	3 695	5 035	4 500
a	w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0
-	udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach	3 695	5 035	4 500
4	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	70	1 001	75
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	70	1 001	75
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
B	Aktywa obrotowe	67 970	73 919	31 386
I	Zapasy	0	0	0
II	Należności krótkoterminowe	10 045	42 641	4 292
1	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2	Od pozostałych jednostek	10 045	42 641	4 292
III	Inwestycje krótkoterminowe	57 722	30 874	26 921
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	57 722	30 874	26 921
a	w jednostkach powiązanych	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach	0	0	9 162
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	57 722	30 874	17 759
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	203	404	173
	AKTYWA RAZEM	72 346	80 605	36 776

L.p.	PASYWA	w tys. zł		
A	Kapitał własny	63 984	54 409	32 010
I	Kapitał zakładowy	7 105	7 105	7 105
II	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
III	Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0	0	0
IV	Kapitał zapasowy	8 528	8 528	3 214
V	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
VI	Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	4 500
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	38 776	0	13 603
VIII	Zysk (strata) netto	9 575	38 776	3 588
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 362	26 196	4 766
I	Rezerwy na zobowiązania	159	274	175
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	159	274	175
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
-	- długoterminowa	0	0	0
-	- krótkoterminowa	0	0	0
3	Pozostałe rezerwy	0	0	0
-	- długoterminowe	0	0	0
-	- krótkoterminowe	0	0	0
II	Zobowiązania długoterminowe	0	0	0
1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2	Wobec pozostałych jednostek	0	0	0
III	Zobowiązania krótkoterminowe	7 838	20 653	4 197
1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2	Wobec pozostałych jednostek	7 838	20 653	4 197
3	Fundusze specjalne	0	0	0
IV	Rozliczenia międzyokresowe	365	5 268	394
1	Ujemna wartość firmy	0	0	0
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	365	5 268	394
-	- długoterminowe	0	0	0
-	- krótkoterminowe	365	5 268	394
	PASYWA RAZEM	72 346	80 605	36 776

	Wartość księgowa	63 984	54 409	32 010
	Liczba akcji (w szt.)	71 047 246	71 047 246	71 047 246
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,90	0,77	0,45
	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	71 047 246	71 047 246	71 047 246
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,90	0,77	0,45

2. Pozycje pozabilansowe

L.p.	Pozycje pozabilansowe	w tys. zł		
		Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.03.2013
1	Należności warunkowe	789	0	7 703
1.1	Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
1.2	Od pozostałych jednostek (z tytułu)	789	0	7 703
-	aktywo warunkowe z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie	789	0	7 703
2	Zobowiązania warunkowe	263	0	2 125
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
-	udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0
2.2	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	263	0	2 125
-	wynagrodzenie zmienne dla dystrybutorów	263	0	2 125
3	Inne (z tytułu)	0	0	0
5	Należności warunkowe razem	789	0	7 703
6	Zobowiązania warunkowe razem	263	0	2 125

3. Rachunek zysków i strat

L.p.	Rachunek zysków i strat	w tys. zł	
		1.01.2014 - 31.03.2014	1.01.2013 - 31.03.2013
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	31 588	14 192
-	od jednostek powiązanych	0	0
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	31 588	14 192
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	619	545
-	jednostkom powiązanym	0	0
I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	619	545
II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	30 969	13 647
D	Koszty sprzedaży	18 643	8 780
E	Koszty ogólnego zarządu	913	821
F	Zysk (strata) ze sprzedaży	11 413	4 046
G	Pozostałe przychody operacyjne	6	42
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	28
II	Dotacje	0	0
III	Inne przychody operacyjne	6	14
H	Pozostałe koszty operacyjne	0	0
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0
III	Inne koszty operacyjne	0	0
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 419	4 088
J	Przychody finansowe	409	351
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0
-	od jednostek powiązanych	0	0
II	Odsetki, w tym:	356	264
-	od jednostek powiązanych	0	0
III	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0

IV	Aktualizacja wartości inwestycji	52	87
V	Inne	0	0
K	Koszty finansowe	1	1
I	Odsetki w tym:	0	0
-	dla jednostek powiązanych	0	0
II	Strata ze zbycia inwestycji	0	0
III	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
IV	Inne	1	1
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	11 827	4 438
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
I	Zyski nadzwyczajne	0	0
II	Straty nadzwyczajne	0	0
N	Zysk (strata) brutto	11 827	4 438
O	Podatek dochodowy	2 252	850
I	część bieżąca	1 436	691
II	część odroczone	816	159
P	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
R	Zysk (strata) netto	9 575	3 588

	Zysk (strata) netto (zannualizowany) *	38 300	38 776
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	71 047 246	71 047 246
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,54	0,55
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	71 047 246	71 047 246
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,54	0,55

* Zannualizowany zysk netto = w przypadku danych za pierwszy kwartał 2014 roku to wynik finansowy netto za pierwszy kwartał 2014 roku pomnożony przez 4. Dla danych za pierwszy kwartał 2013 roku podany został zysk netto za rok 2013.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

L.p.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	w tys. zł		
		1.01.2014 - 31.03.2014	1.01.2013 - 31.12.2013	1.01.2013 - 31.03.2013
I	Kapitał własny na początek okresu (BO)	54 409	28 422	28 422
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b)	korekty błędów	0	0	0
I.a.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	54 409	28 422	28 422
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	7 105	7 105	7 105
1.1	Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	emisji akcji (wydania udziałów)	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	umorzenia akcji (udziałów)	0	0	0
1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	7 105	7 105	7 105
2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
2.1	Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
2.2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
3	Akcje (udziały) własne na początek okresu	0	0	0

3.1	Zmiany akcji (udziałów) własnych	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
3.2	Akcje (udziały) własne na koniec okresu	0	0	0
4	Kapitał zapasowy na początek okresu	8 528	3 214	3 214
4.1	Zmiany kapitału zapasowego	0	5 315	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	5 315	0
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	4 500	0
-	z podziału zysku (ustawowo)	0	0	0
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	815	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	pokrycia straty	0	0	0
-	wydzielenia kapitału rezerwowego na koszty skupu akcji własnych		0	0
4.2	Kapitał zapasowy na koniec okresu	8 528	8 528	3 214
5	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
5.1	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	zbycia środków trwałych	0	0	0
5.2	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0
6	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0	4 500	4 500
6.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	-4 500	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	kapitału na nabycie akcji własnych	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	4 500	0
6.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0	0	4 500
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	38 776	13 603	13 603
7.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	38 776	13 603	13 603
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
-	korekty błędów	0	0	0
	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	38 776	13 603	13 603
7.2				
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	-13 603	0
	pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0
	wypłata dywidendy	0	-12 789	0
	zwiększenie kapitału zapasowego	0	-815	0
7.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	38 776	0	13 603
7.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b)	korekty błędów	0	0	0
	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
7.5				
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0
7.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0

7.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	38 776	0	13 603
8	Wynik netto	9 575	38 776	3 588
a)	zysk netto	9 575	38 776	3 588
b)	strata netto	0	0	0
c)	odpisy z zysku	0	0	0
II	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	63 984	54 409	32 010
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	63 984	54 409	19 221

5. Rachunek przepływów pieniężnych

L.p.	Rachunek Przepływów Pieniężnych	w tys. zł	
		1.01.2014 - 31.03.2014	1.01.2013 - 31.03.2013
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
	(metoda pośrednia)		
I	Zysk (strata) netto	9 575	3 588
II	Korekty razem	15 552	3 106
1	Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
2	Amortyzacja	72	134
3	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-356	-264
5	(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-52	-115
6	Zmiana stanu rezerw	-115	-37
7	Zmiana stanu zapasów	0	0
8	Zmiana stanu należności	32 585	5 808
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-12 812	-1 879
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 770	-541
11	Inne korekty	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	25 127	6 694
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0	0
I	Wpływy	1 748	186
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	28
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3	Z aktywów finansowych, w tym:	1 748	158
a)	w jednostkach powiązanych	0	0
-	zbycie aktywów finansowych	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
-	odsetki	0	0
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	1 748	158
-	zbycie aktywów finansowych	1 392	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
-	odsetki	356	158
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0

-	inne wpływy inwestycyjne	0	0
II	Wydatki	27	44
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	27	44
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0
-	nabycie aktywów finansowych	0	0
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
4	Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	1 721	142
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0
I	Wpływy	0	0
1	Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2	Kredyty i pożyczki	0	0
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4	Inne wpływy finansowe	0	0
II	Wydatki	0	0
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4	Spląty kredytów i pożyczek	0	0
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
8	Odsetki	0	0
9	Inne wydatki finansowe	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0	0
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	26 848	6 836
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	26 848	6 836
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F	Środki pieniężne na początek okresu	30 874	10 923
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	57 722	17 759
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

III. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za I kwartał 2014 roku

1. Informacje ogólne

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Według statutu Spółki przedmiotem działania Spółki jest:

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

Na dzień 31.03.2014 r. Spółka posiadała zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich i zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych (zezwolenie KNF z dnia 19.02.2008 r.) oraz zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych i doradztwie inwestycyjnym (zezwolenie KNF z dnia 08.04.2009 r.).

Na dzień 31.03.2014 r. Spółka zarządzała funduszem inwestycyjnym QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi dziewięcioma subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold, QUERCUS Stabilny oraz funduszami inwestycyjnymi QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Q1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, a także portfelami instrumentów finansowych.

Na dzień 31.03.2014 r. w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

Skład Zarządu:

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

Skład Rady Nadzorczej:

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 marca 2014 roku nie było zmian zarówno w składzie Zarządu jak i w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

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

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

Niniejsze kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2014 roku, poz. 133, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209, poz. 1743 z późn. zmianami). W niniejszym sprawozdaniu Bilans, Rachunek zysków i strat, Zestawienie zmian w kapitale własnym i Rachunek przepływów pieniężnych są prezentowane w układzie zgodnym z rozporządzeniem w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za I kwartał 2014 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 17 kwietnia 2014 roku.

2.2. Wartości niematerialne i prawne

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

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

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

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

L.p.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości		Inne	Zaliczki	Razem
				razem	w tym oprogramowanie			
1	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	1 664	1 664	7	91	1 763
2	Zwiększenia	0	0	0	0	0	15	0
a	zakup	0	0	0	0	0	15	0
b	inne	0	0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
a	sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
b	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
c	inne	0	0	0	0	0	0	0
4	Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	1 664	1 664	7	106	1 777
Amortyzacja								
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0	0	1 625	1 625	7	0	1 632
6	Amortyzacja za okres:	0	0	17	17	0	0	17
a	przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0	0
b	trwała utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0
c	inne	0	0	0	0	0	0	0
7	Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	0	0	1 642	1 642	7	0	1 649
a	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
b	odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0

8	Bilans zamknięcia	0	0	1 642	1 642	7	0	1 649
9	Wartość netto na początek okresu	0	0	39	39	0	91	130
10	Wartość netto na koniec okresu	0	0	22	22	0	106	128

2.3. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

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

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

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

L.p.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	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
a	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	168	562	792	128	0	0	1 650
b	Zwiększenia	0	0	9	0	0	0	0	9
-	aktualizacja wartości	0	0	0	0	0	0	0	0

-	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0	0	0
-	zakup środków trwałych	0	0	9	0	0	0	0	9
-	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0
c	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0	0
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0	0
-	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0	0
-	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0
d	Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	168	571	792	128	0	0	1 659
e	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	94	423	533	128	0	0	1 178
f	Amortyzacja za okres:	0	4	22	29	0	0	0	55
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	amortyzacja za okres	0	4	22	29	0	0	0	55
-	trwała utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0	0
-	przemieszczenia wewnętrzne	0	0	0	0	0	0	0	0
-	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0
g	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	98	445	562	128	0	0	1233
h	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0	0
-	zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0	0
-	zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0	0
i	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0	0
j	Wartość netto na koniec okresu	0	70	126	230	0	0	0	426

2.4. Aktywa finansowe

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

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

Kategoria	Sposób wyceny
1. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej

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

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

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

Długoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.03.2013
a	w jednostkach zależnych	0	0	0
b	w jednostkach współzależnych	0	0	0
c	w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
d	w znaczącym inwestorze	0	0	0
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0	0	0
f	w jednostce dominującej	0	0	0
g	w pozostałych jednostkach	3 695	5 035	4 500
-	inne papiery wartościowe (certyfikaty inwestycyjne)	0	1 370	1 179
-	jednostki uczestnictwa	3 695	3 665	3 321
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		3 695	5 035	4 500

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

Krótkoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.03.2013
a	w jednostkach zależnych	0	0	0
b	w jednostkach współzależnych	0	0	0
c	w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
d	w znaczącym inwestorze	0	0	0
e	we wspólniku jednostki współzależnej	0	0	0
f	w jednostce dominującej	0	0	0
g	w pozostałych jednostkach	0	0	9 162
-	inne papiery wartościowe	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0

-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (lokaty terminowe)	0	0	9 162
h	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	57 722	30 874	17 759
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	57 722	30 874	17 759
-	inne środki pieniężne	0	0	0
-	inne aktywa pieniężne	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		57 722	30 874	26 921

2.5. Rezerwy

Zestawienie rezerw ujętych w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2014 roku oraz w okresach porównawczych, zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rezerwy	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.03.2013
Rezerwa na urlopy	177	177	142
Rezerwa na premie	0	5 015	0
Rezerwa na publikację sprawozdań Spółki	0	0	0
Rezerwa na koszty funduszy	170	55	196
Pozostałe	18	21	56

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 31.03.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.03.2013
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy:	159	274	175
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	70	1 001	75

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 159 tys. zł, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 70 tys. zł. Wartość podatku odroczonego na dzień 31 marca 2014 roku wyniosła 816 tys. zł. Podatek bieżący na koniec kwartału wyniósł 1 436 tys. zł.

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

L.p.	Tytuł	1.01.2014 - 31.03.2014	1.01.2013 - 31.03.2013
a	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	29 223	12 233
b	dystrybucja jednostek uczestnictwa	2 081	1 860
c	przychody z tytułu zarządzania portfelami	284	99
d	pozostałe, w tym:	0	0
	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	31 588	14 192
	w tym : od jednostek powiązanych	0	0

Na dzień 31 marca 2014 roku Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2014 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne. Na dzień 31 marca 2014 roku wartość należności warunkowych z

tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 789 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów 263 tys. zł.

2.8. Koszty według rodzaju

L.p.	Tytuł	1.01.2014 - 31.03.2014	1.01.2013 - 31.03.2013
a	amortyzacja	72	134
b	zużycie materiałów i energii	30	39
c	usługi obce	324	256
d	podatki i opłaty	2	5
e	wynagrodzenia	1 245	1 016
f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	118	160
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	18 384	8 536
-	koszty funduszy	18 223	8 379
-	inne koszty rodzajowe	161	157
1	Koszty według rodzaju, razem	20 175	10 146
2	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
3	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
4	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	18 643	8 780
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	913	821
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	619	545

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

2.9. Dokonane odpisy aktualizujące wartości składników aktywów

Na dzień 31 marca 2014 roku Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartości składników aktywów.

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

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

- 1) 27 stycznia 2014 r. - zgodnie z rankingiem Gazety Giełdy Parkiet, Portfel Akcyjny zarządzany przez Quercus TFI S.A. osiągnął najwyższą stopę zwrotu w 2013 r.;
- 2) 28 lutego 2014 r. - Analizy Online sporządziły zestawienie najbardziej udanych inwestycji na polskim rynku funduszy inwestycyjnych w okresie ostatnich 5 lat, czyli od początku hossy. Liderem zestawienia został subfundusz QUERCUS Agresywny;
- 3) 3 kwietnia 2014 r. - subfundusz QUERCUS Agresywny zajął I miejsce w rankingu Rzeczpospolitej. Ranking obejmował 3-letni okres od 1 IV 2009 r. do 24 III 2014 r. QUERCUS Agresywny osiągnął najlepszy wynik w kategorii funduszy akcji w wariantcie jednorazowej inwestycji (172,6%).

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

Polski rynek finansowy w I kwartale 2014 roku był pod wpływem czynnika zewnętrznego, jakim był konflikt Rosji z Ukrainą, konsekwencją którego było zajęcie Krymu przez Rosjan. Ten czynnik ryzyka, który spowodował początkowo silną przecenę akcji na GPW w Warszawie, może jeszcze negatywnie wpłynąć na rynek funduszy inwestycyjnych w przyszłości.

Zmieniła się polityka inwestycyjna OFE. Z początkiem lutego stały się one prawie funduszami akcji (87% udział akcji). Ponadto OFE ograniczyły inwestycje na polskim rynku i przeniosły kierunek swoich inwestycji za granicę. Mocno odczuły to średnie i mniejsze spółki, których kursy w niemałym zakresie skorygowały się. Miało to wpływ na wyniki funduszy posiadających w portfelu spółki z tego segmentu.

W okresie raportowym aktywa netto zgromadzone w funduszach QUERCUS oraz w portfelach klientów zarządzanych przez Quercus TFI S.A. zmniejszyły wartość o 118,4 mln zł do poziomu 4 129,2 mln zł, głównie z powodu czynników opisanych powyżej.

Wyższa baza aktywów w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku i zmiana struktury aktywów na bardziej ryzykowną, spowodowały wyraźny wzrost przychodów netto ze sprzedaży. Wynik finansowy za I kwartał bieżącego roku był lepszy niż w I kwartale roku ubiegłego o 167%.

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

W okresie objętym kwartalnym skróconym sprawozdaniem finansowym rozwój Emitenta był równomierny z w miarę stabilnym poziomem aktywów pod zarządzaniem bez odnotowania zjawiska cykliczności i sezonowości sprzedaży produktów.

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

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

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

W dniu 28 marca 2014 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie propozycji podziału zysku za rok 2013, w tym zaproponował przeznaczenie na dywidendę kwoty 37 655 040,38 zł, tj. 0,53 zł na jedną akcję. Proponowana data ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) została ustalona na dzień 13 czerwca 2014 roku, a dzień wypłaty dywidendy na dzień 27 czerwca 2014 roku.

W dniu 4 kwietnia 2014 roku Emitent otrzymał od akcjonariusza posiadającego co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego żądanie umieszczenia w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia sprawy podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2013 oraz udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia.

Proponowany podział zysku za rok 2013 zostanie poddany pod głosowanie na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, które odbędzie się w dniu 25 kwietnia 2014 roku.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Na dzień 31 marca 2014 roku Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2014 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne. Na dzień 31 marca 2014 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 789 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów wyniosła 263 tys. zł.

IV. Pozostałe informacje dodatkowe do raportu kwartalnego za I kwartał 2014 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

Emitent nie publikował prognoz wyników na rok 2014.

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

Struktura akcjonariatu na dzień 31 marca 2014 r., uwzględniająca akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki, ustalona na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej oraz rocznego sprawozdania finansowego za rok 2013 i rocznej informacji o strukturze aktywów za rok 2013 akcjonariuszy, którzy przekazali w/w zawiadomienia, została zaprezentowana w poniższej tabeli.

Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% akcji Spółki na dzień 31.03.2014 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Sebastian Buczek	17 800 124	1 780 012,40	25,05%	25,05%
Jakub Głowacki	13 611 108	1 361 110,80	19,16%	19,16%
Q1 FIZ	4 000 000	400 000,00	5,63%	5,63%
ING OFE	5 004 213	500 421,30	7,04%	7,04%
Razem	40 415 445	4 041 544,50	56,89%	56,89%

Zródło: Emitent

W okresie od przekazania ostatniego raportu rocznego (raport kwartalny za IV kwartał 2013 r nie był sporządzany i publikowany) Emitent nie powziął informacji o zmianach w stanie posiadania akcji przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, w szczególności Emitent nie otrzymał żadnego zawiadomienia sporządzonego na podstawie art. 160 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi ani na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej.

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

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, na dzień 31 marca 2014 r., został przedstawiony w poniższej tabeli.

Akcje posiadane przez członków organów Spółki na dzień 31.03.2014 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Sebastian Buczek	17 800 124	1 780 012,40	25,05%	25,05%
Artur Paderewski	2 812 841	281 284,10	3,96%	3,96%
Paweł Cichoń	2 065 097	206 509,70	2,91%	2,91%
Andrzej Dadełto, pośrednio	1 661 000	166 100,00	2,34%	2,34%
Jerzy Cieślik	1 375 000	137 500,00	1,94%	1,94%
Piotr Płuska	1 212 000	121 200,00	1,71%	1,71%
Jerzy Lubianiec, pośrednio	600 000	60 000,00	0,84%	0,84%
Maciej Radziwiłł	0	0,00	0,00%	0,00%
Janusz Nowicki	0	0,00	0,00%	0,00%
Razem	27 526 062	2 752 606,20	38,75%	38,75%

Zródło: Emitent

W okresie od przekazania ostatniego raportu rocznego (raport kwartalny za IV kwartał 2013 r nie był sporządzany i publikowany) nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji akcjonariuszy wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta. Powyższe informacje zostały sporządzone na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

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

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

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

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

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

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

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

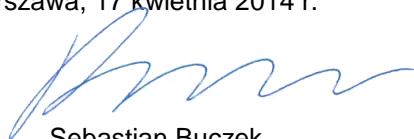
Poza wymienionymi wyżej informacjami oraz prezentowanymi w raporcie kwartalnym Emitent nie posiada innych istotnych informacji mogących w sposób znaczący wpłynąć na ocenę jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, a także na ocenę możliwości realizacji zobowiązań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

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

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

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

Niniejszy raport zawiera 24 kolejno ponumerowane strony.
Warszawa, 17 kwietnia 2014 r.



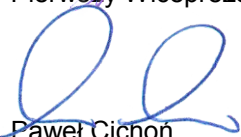
Sebastian Buczek
Prezes Zarządu



Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu



Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu