

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

**RAPORT KWARTALNY
ZA OKRES I KWARTAŁU 2017 ROKU
od dnia 01.01.2017 roku do dnia 31.03.2017 roku**

QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA



RAPORT KWARTALNY ZA I KWARTAŁ 2017 ROKU
01.01.2017 r. – 31.03.2017 r.

Warszawa, 19 kwietnia 2017 r.

Zawartość raportu kwartalnego

I. Wybrane dane finansowe

II. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Quercus TFI S.A. sporządzone na dzień 31 marca 2017 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 2017 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. Kwotę i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość
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
10. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych
11. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów
12. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego
13. Informacje 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, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych

transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

14. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia
15. Informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów
16. Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

IV. Pozostałe informacje dodatkowe do raportu kwartalnego Quercus TFI S.A. za I kwartał 2017 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 powiązаныmi, 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	
		1.01.2017 - 31.03.2017	1.01.2016 - 31.03.2016	1.01.2017 - 31.03.2017	1.01.2016 - 31.03.2016
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	26 775	20 753	6 243	4 764
II	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 690	6 761	2 026	1 552
III	Zysk (strata) brutto	8 907	7 002	2 077	1 608
IV	Zysk (strata) netto	7 211	5 669	1 681	1 302
V	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 059	14 119	3 278	3 241
VI	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	103	209	24	48
VII	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-58	-100	-14	-23
VIII	Przepływy pieniężne netto, razem	14 104	14 228	3 288	3 266
IX	Aktywa, razem na koniec bieżącego kwartału	64 422	62 665	15 267	14 681
	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 661	9 104	2 527	2 133
XI	Zobowiązania długoterminowe	62	219	15	51
XII	Zobowiązania krótkoterminowe	7 560	7 626	1 792	1 787
XIII	Kapitał własny	53 761	53 561	12 740	12 548
XIV	Kapitał zakładowy	6 026	6 339	1 428	1 485
XV	Liczba akcji (w szt.) na koniec bieżącego kwartału	60 255 359	63 391 573	60 255 359	63 391 573
XVI	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,46	0,36	0,11	0,08
XVII	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,46	0,36	0,11	0,08
XVIII	Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	0,89	0,84	0,21	0,20
XIX	Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	0,89	0,84	0,21	0,20
XX	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

- poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 31 marca 2017 r. w wysokości 1 EURO = 4,2198 zł i na dzień 31 marca 2016 r. w wysokości 1 EURO = 4,2684 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 2017 r. oraz 31 marca 2016 r. (odpowiednio: 1 EURO = 4,2891 zł i 1 EURO = 4,3559 zł).

II. Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe Quercus TFI S.A. sporządzone na dzień 31 marca 2017 roku

1. Bilans

L.p.	Bilans	w tys. zł		
		Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 31.03.2016
	AKTYWA			
A	Aktywa trwałe	5 439	5 383	5 450
I	Wartości niematerialne i prawne, w tym:	35	18	7
1	Wartość firmy	0	0	0
II	Rzeczowe aktywa trwałe	776	714	903
III	Należności długoterminowe	64	64	64
1	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0	0
3	Od pozostałych jednostek	64	64	64
IV	Inwestycje długoterminowe	4 072	4 052	3 958
1	Nieruchomości	0	0	0
2	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3	Długoterminowe aktywa finansowe	4 072	4 052	3 958
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, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:	0	0	0
-	udziały lub akcje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	0	0	0
-	udziały lub akcje w innych jednostkach	0	0	0
c	w pozostałych jednostkach	4 072	4 052	3 958
4	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	491	535	518
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	491	535	518
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
B	Aktywa obrotowe	58 983	54 299	57 215
I	Zapasy	0	0	0
II	Należności krótkoterminowe	9 290	18 451	6 997
1	Od jednostek powiązanych	0	0	0
2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0
3	Od pozostałych jednostek	9 290	18 451	6 997
III	Inwestycje krótkoterminowe	49 365	35 261	49 995
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	49 365	35 261	49 995
a	w jednostkach powiązanych	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach	0	0	0
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	49 365	35 261	49 995
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	328	587	223
C	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	0	0	0
D	Akcje (udziały) własne	0	0	0
	AKTYWA RAZEM	64 422	59 682	62 665

L.p.	PASYWA	w tys. zł		
A	Kapitał własny	53 761	46 549	53 561
I	Kapitał zakładowy	6 026	6 026	6 339
II	Kapitał zapasowy	10 952	10 952	10 299
III	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
IV	Pozostałe kapitały rezerwowe	1 079	1 079	766
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	28 492	0	30 487
VI	Zysk (strata) netto	7 211	28 492	5 669
VII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 661	13 133	9 104
I	Rezerwy na zobowiązania	399	465	365
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	324	390	365
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	75	75	0
-	- długoterminowa	75	75	0
-	- krótkoterminowa	0	0	0
3	Pozostałe rezerwy	0	0	0
-	- długoterminowe	0	0	0
-	- krótkoterminowe	0	0	0
II	Zobowiązania długoterminowe	62	83	219
1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2	Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0
3	Wobec pozostałych jednostek	62	83	219
III	Zobowiązania krótkoterminowe	7 560	11 242	7 626
1	Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
2	Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		0	0
3	Wobec pozostałych jednostek	7 560	11 242	7 626
4	Fundusze specjalne	0	0	0
IV	Rozliczenia międzyokresowe	2 639	1 343	894
1	Ujemna wartość firmy	0	0	0
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	2 639	1 343	894
-	- długoterminowe	0	0	0
-	- krótkoterminowe	2 639	1 343	894
	PASYWA RAZEM	64 422	59 682	62 665

	Wartość księgowa	53 761	46 549	53 561
	Liczba akcji (w szt.)	60 255 359	60 255 359	63 391 573
	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,89	0,77	0,84
	Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	60 255 359	60 255 359	63 391 573
	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,89	0,77	0,84

2. Pozycje pozabilansowe

L.p.	Pozycje pozabilansowe	w tys. zł		
		Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 31.03.2016
1	Należności warunkowe	4 594	0	1 415
1.1	Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
1.2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale (z tytułu)	0	0	0
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
1.3	Od pozostałych jednostek (z tytułu)	4 594	0	1 415
-	aktywo warunkowe z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie	4 594	0	1 415
2	Zobowiązania warunkowe	912	0	255
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
-	udzielonych gwarancji i poręczeń	0	0	0
2.2	Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale (z tytułu)	0	0	0
-	otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
2.3	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	912	0	255
-	wynagrodzenie zmienne dla dystrybutorów	912	0	255
3	Inne (z tytułu)	0	0	0
5	Należności warunkowe razem	4 594	0	1 415
6	Zobowiązania warunkowe razem	912	0	255

3. Rachunek zysków i strat

L.p.	Rachunek zysków i strat	w tys. zł	
		1.01.2017 - 31.03.2017	1.01.2016 - 31.03.2016
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	26 775	20 753
-	od jednostek powiązanych	0	0
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	26 775	20 753
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	903	758
-	jednostkom powiązanych	0	0
I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	903	758
II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	25 871	19 995
D	Koszty sprzedaży	16 187	12 231
E	Koszty ogólnego zarządu	1 037	1 071
F	Zysk (strata) ze sprzedaży	8 647	6 693
G	Pozostałe przychody operacyjne	43	68
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	40	37
II	Dotacje	0	0
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0
IV	Inne przychody operacyjne	3	31
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	8 690	6 761
J	Przychody finansowe	222	279
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0
-	od jednostek powiązanych	0	0
-	w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	0	0
II	Odsetki, w tym:	202	225
-	od jednostek powiązanych	0	0
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0	0
-	w jednostkach powiązanych	0	0
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	20	54
V	Inne	0	0
K	Koszty finansowe	5	38
I	Odsetki w tym:	0	0
-	dla jednostek powiązanych	0	0
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0	0
-	w jednostkach powiązanych	0	0
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych		0
IV	Inne	5	38
L	Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
N	Zysk (strata) brutto	8 907	7 002
O	Podatek dochodowy	1 696	1 333
I	część bieżąca	1 719	1 220
II	część odroczone	-23	113
P	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
R	Zysk (strata) netto	7 211	5 669

	Zysk (strata) netto (zannualizowany) *	28 846	28 492
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	60 255 359	63 090 789
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,48	0,45
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	60 255 359	63 090 789
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,48	0,45

* Zannualizowany zysk netto = w przypadku danych za pierwszy kwartał 2017 roku to wynik finansowy netto za pierwszy kwartał 2017 roku pomnożony przez 4. Dla danych za pierwszy kwartał 2016 roku podany został zysk netto za rok 2016.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

L.p.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	w tys. zł		
		1.01.2017 - 31.03.2017	1.01.2016 - 31.12.2016	1.01.2016 - 31.03.2016
I	Kapitał własny na początek okresu (BO)	46 549	47 891	47 891
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	46 549	47 891	47 891
1	Kapitał zakładowy na początek okresu	6 026	6 339	6 339
1.1	Zmiany kapitału zakładowego	0	-314	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	emisji akcji (wydania udziałów)	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	-314	0
-	umorzenia akcji (udziałów)	0	-314	0

1.2	Kapitał zakładowy na koniec okresu	6 026	6 026	6 339
2	Kapitał zapasowy na początek okresu	10 952	10 299	10 299
2.1	Zmiany kapitału zapasowego	0	653	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	653	0
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	40	0
-	z podziału zysku (ustawowo)	0	0	0
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	613	0
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-	pokrycia straty	0	0	0
-	wydzielenia kapitału rezerwowego na koszty skupu akcji własnych	0	0	0
2.2	Kapitał zapasowy na koniec okresu	10 952	10 952	10 299
3	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
3.1	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
3.2	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0
4	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	1 079	766	766
4.1	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0	314	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	30 188	0
-	kapitału na nabycie akcji własnych	0	29 874	0
-	kapitału rezerwowego z obniżenia kapitału zakładowego	0	314	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	-29 874	0
-	skup akcji własnych	0	-29 874	0
-	rozwiązanie kapitału rezerwowego	0	0	0
4.2	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	1 079	1 079	766
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	28 492	30 487	30 487
5.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	28 492	30 487	30 487
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
-	korekty błędów	0	0	0
5.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	28 492	30 487	30 487
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	podziału zysku z lat ubiegłych	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	(30 487)	0
-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0
-	wypłata dywidendy	0	0	0
-	zwiększenie kapitału zapasowego	0	(613)	0
-	zwiększenie kapitału rezerwowego	0	(29 874)	0
5.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	28 492	0	30 487
5.4	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
5.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0	0	0
a)	zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0

-	pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0
6.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
5.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
6	Wynik netto	7 211	28 492	5 669
a)	zysk netto	7 211	28 492	5 669
b)	strata netto	0	0	0
c)	odpisy z zysku	0	0	0
II	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	53 761	46 549	53 561
III	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	53 761	46 549	53 561

5. Rachunek przepływów pieniężnych

L.p.	Rachunek Przepływów Pieniężnych	w tys. zł	
		1.01.2017 - 31.03.2017	1.01.2016 - 31.03.2016
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
	(metoda pośrednia)		
I	Zysk (strata) netto	7 211	5 669
II	Korekty razem	6 847	8 450
1	Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0
2	Amortyzacja	69	103
3	(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0
4	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-198	-219
5	(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-60	-61
6	Zmiana stanu rezerw	-66	0
7	Zmiana stanu zapasów	0	0
8	Zmiana stanu należności	9 161	13 579
9	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-3 658	-4 594
10	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 599	-358
11	Inne korekty	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	14 059	14 119
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0	0
I	Wpływy	243	262
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	40	37
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3	Z aktywów finansowych, w tym:	203	225
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	203	225
-	zbycie aktywów finansowych	0	0
-	dywidendy i udziały w zyskach	0	0
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0

-	odsetki	203	225
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
-	Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II	Wydatki	139	53
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	139	53
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)	103	209
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	-58	-100
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4	Splaty kredytów i pożyczek	0	0
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-54	-94
8	Odsetki	-4	-6
9	Inne wydatki finansowe	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-58	-100
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	14 104	14 228
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	14 104	14 228
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F	Środki pieniężne na początek okresu	35 261	35 767
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	49 365	49 995
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

III. Informacja dodatkowa do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Quercus TFI S.A. za I kwartał 2017 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.

Przedmiotem przeważającej działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest „tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich” (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 31.03.2017 r. Spółka posiadała niezbędne zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie prowadzonej działalności.

Na dzień 31.03.2017 r. Spółka zarządzała funduszami inwestycyjnymi: QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi dziewięcioma subfunduszami: QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny, QUERCUS Turcja, QUERCUS Rosja, QUERCUS lev, QUERCUS short, QUERCUS Gold, QUERCUS Stabilny oraz QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Absolutnego Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Acer Aggressive Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Q1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Private Equity Multifund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty a także portfelami instrumentów finansowych.

Na dzień 31.03.2017 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 2017 roku do 31 marca 2017 roku nie było zmian w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

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

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

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

Z dniem 29 czerwca 2016 roku weszła w życie zmiana powyższego rozporządzenia która zmieniła prezentację „Należny wpłat na kapitał zakładowy” i „Akcji (udziałów) własnych”. Dotychczas były one prezentowane w kapitałach własnych jako wartość ujemna, po zmianie są one prezentowane jako części składowe aktywów. Zmiany w rozporządzeniu nie miały istotnego wpływu na niniejszy raport kwartalny.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2017 roku. Dane porównywalne sporządzone są za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za I kwartał 2017 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 19 kwietnia 2017 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	1 813	1 813	7	0	1 820
2	Zwiększenia	0	0	20	20	0	0	20
a	zakup	0	0	20	20	0	0	20
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	1833	1833	7	0	1840
Amortyzacja								
5	Skumulowana amortyzacja na początek okresu	0	0	1 794	1 794	7	0	1 801
6	Amortyzacja za okres:	0	0	3	3	0	0	3
a	trwała utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0
b	inne	0	0	0	0	0	0	0
7	Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	0	0	1797	1797	7	0	1 807
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					
9	Wartość netto na początek okresu	0	0	18	18	0	0	18
10	Wartość netto na koniec okresu	0	0	35	35	0	0	35

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 wieczyste go użytkowa nia gruntów)	Budynki , lokale i obiekty inżynieri i ładowej i wodnej	Urząd zenia technic zne i maszyn y	Środki Trans- portu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowi e	Zaliczki na środki trwałe w budowi e	Razem
a	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	168	663	1 194	141	0	5	2 171
b	Zwiększenia	0	0	0	134	0	0	0	134
-	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	0	134	0	0	0	134
-	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	,
c	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	5	5
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	sprzedaż	0	0	0	(178)	0	0	0	0
-	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0	0
-	pozostałe	0	0	0	0	0	0	5	5
d	Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	168	663	1 150	141	0	0	2 122
e	Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	145	602	570	141	0	0	1 457
f	Amortyzacja za								

	okres:	0	4	7	(123)	0	0	0	(112)
-	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
-	amortyzacja za okres	0	0	0	0	0	0	0	0
-	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	149	609	447	141	0	0	1 346
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 początek okresu	0	24	61	624	0	0	0	714
k	Wartość netto na koniec okresu	0	19	54	703	0	0	0	776

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 31.03.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 31.03.2016
a	w jednostkach powiązanych, w tym:	0	0	0
b	udziały lub akcje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności	0	0	0
c	w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:	0	0	0
d	udziały lub akcje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	0	0	0
e	udziały lub akcje w innych jednostkach	0	0	0
f	w pozostałych jednostkach	4 072	4 052	3 958
-	inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	jednostki uczestnictwa	4 072	4 052	3 958
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		4 072	4 052	3 958

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

Krótkoterminowe aktywa finansowe

L.p.	Tytuł	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 31.03.2016
a	w jednostkach powiązanych	0	0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	inne papiery wartościowe (bony skarbowe)	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
b	w pozostałych jednostkach		0	0
-	udziały lub akcje	0	0	0
-	inne papiery wartościowe (bony skarbowe)	0	0	0
-	udzielone pożyczki	0	0	0
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe (lokaty terminowe)	0	0	0
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	49 365	35 261	49 995
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	49 365	35 261	49 995
-	inne środki pieniężne	0	0	0
-	inne aktywa pieniężne	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		49 365	35 261	49 995

2.5. Rezerwy

Zestawienie rezerw ujętych w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2017 roku oraz w okresach porównawczych, zostało zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rezerwy	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 31.03.2016
Rezerwa na urlopy	238	238	236
Rezerwa na premie	607	988	43
Rezerwa na audyt Spółki	0	3	0
Rezerwa na koszty dystrybucji funduszy	0	0	0
Rezerwa na koszty funduszy	324	114	548
Rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe	75	75	0
Pozostałe	0	0	67

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

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 31.03.2017	Stan na 31.12.2016	Stan na 31.03.2016
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy:	324	390	365
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	491	535	518

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosła 324 tys. zł, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 491 tys. zł. Wartość podatku odroczonego na dzień 31 marca 2017 roku wyniosła -23 tys. zł. Podatek bieżący na koniec I kwartału wyniósł 1 719 tys. zł.

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

L.p.	Tytuł	1.01.2017 - 31.03.2017	1.01.2016 - 31.12.2016	1.03.2016 - 31.03.2016
a	przychody z tytułu zarządzania aktywnymi funduszami inwestycyjnymi	23 763	90 390	19 247
b	dystrybucja jednostek uczestnictwa	2 411	5 683	1 069
c	przychody z tytułu zarządzania portfelem	601	2 070	447
d	pozostałe, w tym:	0	0	0
-	przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	26 775	98 143	20 753
-	w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Na dzień 31 marca 2017 r. Spółka nie wykazała w sprawozdaniu przychodów z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie, gdyż są one wartością szacunkową, której wysokość ulega zmianie wraz ze zmianą wyników inwestycyjnych funduszy i zmianą wartości aktywów pod zarządzaniem. Ostateczna wartość opłaty zmiennej za zarządzanie będzie znana na dzień jej rozliczenia, czyli na 31 grudnia 2017 r. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne. Na dzień 31 marca 2017 r. wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 4 594 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów 912 tys. zł.

2.8. Koszty według rodzaju

L.p.	Tytuł	1.01.2017 - 31.03.2017	1.01.2016 - 31.12.2016	1.03.2016 - 31.03.2016
a	amortyzacja	69	307	103
b	zużycie materiałów i energii	59	234	34
c	usługi obce	313	1 467	304
d	podatki i opłaty	50	88	68
e	wynagrodzenia	1 601	8 118	1 536
f	ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	312	816	300
g	pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	15 723	53 129	11 715
-	koszty funduszy	15 583	52 528	11 611
-	inne koszty rodzajowe	140	601	104
1	Koszty według rodzaju, razem	18 127	64 161	14 060
2	Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0	0
3	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
4	Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(16 187)	(55 328)	(12 231)
5	Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(1 037)	(4 822)	(1 071)
6	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(903)	(4 011)	(758)

Koszty sprzedaży związane są z dystrybucją produktów Spółki i są to w szczególności koszty opłat 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 ogólnego zarządu zaliczane są pozostałe koszty.

2.9. Dokonane odpisy aktualizujące wartości składników aktywów

Na dzień 31 marca 2017 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. Warty uwagi jest przyrost aktywów pod zarządzaniem. Na dzień 31.03.2017 r. wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI S.A. odnotowała najwyższy w historii spółki poziom 4,76 mld zł.

4. Kwotę i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość

I kwartał był udany dla inwestorów na światowych giełdach. Główne indeksy osiągnęły nowe szczyty wszechczasów (S&P500) lub szczyty hossy rozpoczętej w 2009 r. (DAX, WIG). Tym razem polskie akcje należały do jednych z najlepszych. WIG wzrósł o 11,9%.

S&P500 i DAX zyskały – odpowiednio – 5,5% i 7,3%. Na warszawskiej GPW największe wzrosty były udziałem: Lotosu, Aliora i KGHM z dużych spółek oraz firm biotechnologicznych (Selvita, Celon, Mabion) i spekulacyjnych budowlanych (Polimex, PBG) wśród średnich i mniejszych.

Rynek surowcowy podlegał wahaniom po wzrostach w ubiegłym roku. Przykładowo ropa skorygowała się o 6%, ale złoto wzrosło o 8%, a miedź zyskała 6%.

Ceny obligacji skarbowych wahały się. W marcu polskie obligacje zyskały na wartości (rentowności 10-letnich papierów spadły do 3,5%). Fed podniósł stopę procentową i zapowiedział kolejne 2 podwyżki w br.

Poziom aktywów pod zarządzaniem w I kwartale 2017 r. wzrósł do 4 759,7 mln zł i był o 1 mld zł wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (na koniec kwietnia 2016 r. zarządzaliśmy bowiem środkami o wartości 3 756,9 mln zł). Duży przyrost aktywów wpłynął na wzrost przychodów ze sprzedaży (26,8 mln zł w porównaniu do 20,8 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego) oraz na wzrost zysku netto do wartości 7,2 mln zł w porównaniu do 5,7 mln zł rok wcześniej.

Oплата zmienna za zarządzanie funduszami nie została ujęta w przychodach.

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

W okresie objętym kwartalnym skróconym sprawozdaniem finansowym rozwój Emitenta był stabilny, zgodny z trendem występującym na GPW bez odnotowania zjawiska cykliczności i sezonowości sprzedaży produktów.

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

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

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

Zarząd Quercus TFI S.A. przekazał w dniu 31 marca 2017 r. rekomendację, aby Walne Zgromadzenie w ramach podziału zysku Quercus TFI S.A. za rok obrotowy 2016 r., podjęło decyzję odnośnie sposobu dystrybucji środków dla akcjonariuszy. Na wypłatę dla akcjonariuszy przewidziano kwotę 28,4 mln zł, która mogłaby zostać przekazana w formie dywidendy lub poprzez nabycie akcji własnych (buy-back). W przypadku wypłaty dywidendy – 0,47 zł na akcję, w przypadku skupu akcji własnych – proponowaną ceną jest 9,50 zł za akcję.

Zgodnie z art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych wypłacenie dywidendy lub przeprowadzenie skupu akcji własnych jest uzależnione od podjęcia stosownej uchwały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Quercus TFI S.A., które odbędzie się 27 kwietnia 2017 r.

Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych.

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 2017 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 2017 roku. Część opłaty zmiennej wypłacana jest dystrybutorom jako wynagrodzenie zmienne oraz ubezpieczycielom w formie premii inwestycyjnej. Na dzień 31 marca 2017 roku wartość należności warunkowych z tytułu zmiennej opłaty za zarządzanie wyniosła 4 594 tys. zł, a wartość zobowiązań warunkowych z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla dystrybutorów i premii inwestycyjnej dla ubezpieczycieli wyniosła 912 tys. zł.

10. Informacja o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie poprzednim zdarzenia takie nie wystąpiły.

11. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie poprzednim zdarzenia takie nie wystąpiły.

12. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie poprzednim zdarzenia takie nie wystąpiły.

13. Informacje 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, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

W okresie objętym raportem kwartalnym Emitent nie zawierał istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi, w szczególności Emitent nie zawierał transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

14. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie poprzednim zdarzenia takie nie wystąpiły.

15. Informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie poprzednim zdarzenia takie nie wystąpiły.

16. Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie poprzednim zdarzenia takie nie wystąpiły.

IV. Pozostałe informacje dodatkowe do raportu kwartalnego za I kwartał 2017 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 współnikiem 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 2017.

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

Wykaz akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, ustalony na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, został przedstawiony w poniższej tabeli.

Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% akcji Spółki zgodnie z zawiadomieniami posiadanymi na dzień 31.03.2017 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów	Data otrzymania zawiadomienia
Sebastian Buczek	6 714 315	671 431,50	10,08%	10,08%	2015-08-31
Sebastian Buczek	17 300	1 730,00	n.d. – art. 160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi		2016-05-20
Sebastian Buczek – razem	6 731 615	673 161,50	11,17%	11,17%	n.d.
Anna Buczek	4 260 000	426 000,00	6,39%	6,39%	2015-08-31
Jakub Głowacki	6 761 742	676 174,20	10,15%	10,15%	2014-12-12
Jakub Głowacki sp. k.	5 957 912	595 791,20	8,94%	8,94%	2014-12-12
Nationale-Nederlanden OFE	4 773 710	477 371,00	6,72%	6,72%	2013-11-12
Q1 FIZ	6 655 000	665 500,00	9,99%	9,99%	2015-05-06

Zródło: Emitent

W okresie od przekazania ostatniego raportu rocznego (raport kwartalny za IV kwartał 2016 r nie był sporządzany i publikowany) skład akcjonariatu Emitenta nie uległ zmianie.

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, został przedstawiony w poniższej tabeli.

Akcje posiadane przez członków organów Spółki na dzień 31.03.2017 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Udział % w liczbie głosów
Sebastian Buczek	6 731 615	11,17%	6 731 615	11,17%
Artur Paderewski	2 364 867	3,92%	2 364 867	3,92%
Paweł Cichoń	1 488 019	2,47%	1 488 019	2,47%
Andrzej Dadełto, pośrednio	1 387 485	2,30%	1 387 485	2,30%
Jerzy Cieśliak	1 148 580	1,91%	1 148 580	1,91%
Piotr Płuska	1 028 768	1,71%	1 028 768	1,71%
Jerzy Lubianiec, pośrednio	528 925	0,88%	528 925	0,88%
Maciej Radziwiłł	0	0,00%	0	0,00%
Janusz Nowicki	0	0,00%	0	0,00%
Razem	14 678 259	24,36%	14 678 259	24,36%

Zródło: Emitent

W okresie od przekazania ostatniego raportu rocznego (raport kwartalny za IV kwartał 2016 r nie był sporządzany i publikowany) nie wystąpiła zmiana w stanie posiadania akcji przez akcjonariusza wchodzącego w skład Zarządu Emitenta.

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

W okresie sprawozdawczym oraz do daty sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego Emitent nie był stroną żadnych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych istotnych dla jego sytuacji finansowej lub rentowności. Za takie postępowania nie zostały uznane postępowania toczące się przed KNF o udzielenie zezwolenia na zmianę statutu funduszu oraz udzielenie zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego.

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.

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:

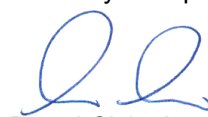
- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach oraz wysokość oprocentowania depozytów bankowych mają wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę;
- osiągane wyniki 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;
- zmiany regulacyjne, zarówno krajowe, jak i unijne, a także wprowadzanie nowych aktów prawnych mogą mieć wpływ na sposób funkcjonowania TFI w Polsce, skalę ich działalności i rentowność

Niniejszy raport zawiera 24 kolejno ponumerowane strony.
Warszawa, 19 kwietnia 2017 r.


Sebastian Buczek
Prezes Zarządu


Piotr Płuska
Wiceprezes Zarządu


Artur Paderewski
Pierwszy Wiceprezes Zarządu


Paweł Cichoń
Wiceprezes Zarządu