

**QUERCUS  
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH  
SPÓŁKA AKCYJNA**



**OŚWIADCZENIE  
O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO  
zamieszczone w Raporcie Rocznym za rok obrotowy 2010**

*Niniejsze oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego jest fragmentem sprawozdania Zarządu z działalności Quercus TFI S.A. za rok obrotowy 2010 (datowanego 25 marca 2011 r.), zamieszczonego w Raporcie Rocznym Quercus TFI S.A. za rok obrotowy 2010 (datowanym 30 marca 2011 r. i opublikowanym w dniu 1 kwietnia 2011 r.).*

*Quercus TFI S.A. zwraca uwagę, że z dniem 30 marca 2011 r. (tj. pomiędzy sporządzeniem sprawozdania Zarządu z działalności, a sporządzeniem Raportu Rocznego) nastąpiło przeniesienie notowań akcji Spółki z alternatywnego systemu obrotu (rynek NewConnect) organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., co spowodowało zmianę zasad ładu korporacyjnego obowiązujących Spółkę.*

[...]

## **4. oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

### **4.1. wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny**

Aktualnie<sup>1</sup> Spółka stosuje się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” w brzmieniu stanowiących załącznik do uchwały nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 roku.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej jest dostępny na stronie internetowej [www.corp-gov.gpw.pl/nc](http://www.corp-gov.gpw.pl/nc).

Po wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka zamierza stosować zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, w brzmieniu stanowiącym załącznik do Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010 roku. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej jest dostępny na stronie internetowej [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl).

Emitent nie przyjął do stosowania innych zasad ładu korporacyjnego.

### **4.2. w zakresie, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w pkt 4.1., wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia**

W roku obrotowym 2010 oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania<sup>2</sup> Spółka stosowała się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” w brzmieniu stanowiących załącznik do uchwały nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 roku, z wyłączeniem transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej oraz interaktywnego dostępu do informacji (zasada 1).

W ocenie Spółki koszty stosowania rozwiązań, których dotyczy w/w wyłączenie, byłyby niewspółmiernie wysokie do potencjalnych korzyści płynących z ich zastosowania (aktualnie Spółka nie dysponuje odpowiednim sprzętem, który umożliwiłby, w odpowiedniej jakości, transmisję obrad oraz zapis przebiegu obrad i publikację w sieci Internet). Informacje dotyczące zwołania walnego zgromadzenia i podejmowanych uchwał Spółka przekazuje w formie raportów bieżących, a także publikuje na stronie internetowej, zatem inwestorzy mają możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na walnym zgromadzeniu. Biorąc powyższe pod uwagę Spółka nie planuje w najbliższym czasie wprowadzenia w/w rozwiązań.

Do dnia 23 września 2010 r. Spółka wskazywała na specyficzny sposób realizacji zasad 3.1-3.8, 3.16, 10 i 11, nie wyłączający ich stosowania (zastrzeżenia). Ponadto Spółka nie korzystała wówczas z sekcji relacji inwestorskich znajdującej się na stronie [www.GPWInfoStrefa.pl](http://www.GPWInfoStrefa.pl) (zasada 5). Od dnia 23 września 2010 r. Spółka nie stosuje żadnych zastrzeżeń w zakresie wymienionych zasad ładu korporacyjnego.

Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego została przedstawiona w raporcie rocznym za rok 2009 opublikowanym w dniu 15 kwietnia 2010 r., a następnie zaktualizowana w raporcie bieżącym nr 42/2010 opublikowanym w dniu 23 września 2010 r.

Po wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka zamierza stosować zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, w brzmieniu stanowiącym załącznik do Uchwały nr

<sup>1</sup> W związku z wprowadzeniem akcji Spółki od obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., od dnia 30 marca 2011 r. Spółka stosuje się do zasad ładu korporacyjnego wskazanych w drugim akapicie punktu 4.1.

<sup>2</sup> tj. do dnia 25 marca 2011 r.

17/1249/2010 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010 roku, z wyłączeniem, tak jak obecnie, transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upublicznia go na swojej stronie internetowej (zasada I.1) oraz z wyłączeniem, z analogicznych powodów, zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (zasada IV.10), a także z wyłączeniem zapewnienia funkcjonowania strony internetowej również w języku angielskim, w zakresie relacji inwestorskich (zasada II.2). Powody w/w wyłączeń w zakresie obrad walnego zgromadzenia są takie same, jak powody przedstawione powyżej w zakresie nie stosowania analogicznych zasad określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”. Dodatkowo, dotychczasowe doświadczenia Spółki w zakresie oczekiwań akcjonariuszy, zarówno w ramach walnych zgromadzeń, jak i poza nimi uzasadniają powyższe wyłączenia, a także wyłączenie w zakresie prowadzenia strony internetowej również w języku angielskim. Spółka zwraca również uwagę, że ostateczna decyzja co do przestrzegania niektórych zasad Dobrych Praktyk będzie należała do członków Rady Nadzorczej i akcjonariuszy, na których działanie Zarząd nie ma wpływu. Informacja o zamierzonym stosowaniu zasad ładu korporacyjnego została przedstawiona w prospekcie emisyjnym opublikowanym w dniu 10 marca 2011 r.

#### **4.3. opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

W Spółce funkcjonuje system kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych oparty na regulacjach zawartych w procedurach wewnętrznych i polityce rachunkowości. Za funkcjonowanie i skuteczność procesów kontrolnych w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiada Zarząd Spółki.

System kontroli wewnętrznej zapewnia między innymi:

- kompletność ujęcia w sprawozdaniu finansowym kosztów i przychodów,
- kontrolę wydatków i okresową optymalizację kosztów,
- ochronę informacji poufnych,
- sprawne i szybkie korygowanie zaistniałych nieprawidłowości.

Spółka wykorzystuje wiele elementów służących wyeliminowaniu ryzyka błędu i utrzymaniu jakości zarządzania procesem sporządzania sprawozdań finansowych. Takimi elementami są:

- instrukcja obiegu dokumentów księgowych, która określa zasady współpracy z firmą odpowiedzialną za prowadzeni ksiąg Spółki, reguluje obieg dokumentów i ich prawidłową klasyfikację,
- podział obowiązków pomiędzy poszczególne Departamenty i osoby odpowiedzialne w Spółce oraz w podmiocie prowadzącym księgowość, umożliwiający również dwuosobową klasyfikację i akceptację faktur kosztowych i przychodowych,
- system praw dostępu do bankowości elektronicznej zapobiegający nieautoryzowanemu dostępowi do zasobów finansowych Spółki,
- polityka rachunkowości, która określa zasady sporządzania sprawozdań finansowych oparte na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z 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 33 z 2009 roku, poz. 260 z późniejszymi zmianami),
- system weryfikacji bieżących raportów finansowych ograniczających ryzyko wystąpienia błędu, umożliwiający sprawną weryfikację i wprowadzanie korekt w księgach Spółki,
- wyspecjalizowana firma zewnętrzna prowadząca księgi rachunkowe Spółki, zatrudniająca szeroki wachlarz specjalistów z dziedziny rachunkowości i prawa pracy,
- zawansowany system do prowadzenia księgowości Symfonia Forte, zapewniający rzetelność i wiarygodność przetwarzanych informacji,
- zlecenie badania i przeglądu sprawozdań finansowych renomowanej firmie Ernst & Young Audit Sp. z o.o. gwarantujące usługi badania i przeglądu sprawozdań finansowych na wysokim poziomie.

W procesie przygotowywania rocznych sprawozdań finansowych biorą udział Członkowie Zarządu, których zadaniem jest kontrola merytoryczna i jakościowa. Wprowadzone elementy kontroli połączone z wiedzą specjalistów z firmy prowadzącej księgi Spółki oraz doświadczeniem i renomą spółki audytorskiej pozwalają na znaczne wyeliminowanie czynnika ryzyka i zapewniają rzetelne i zgodne z bieżącą sytuacją finansową Spółki zaprezentowanie sprawozdań finansowych.

#### **4.4. wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji 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**

Skład akcjonariuszy Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r., uwzględniający akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki, został przedstawiony w poniższej tabeli.

##### **Akcjonariusze Emitenta na dzień 31.12.2010 r.**

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Wartość nominalna akcji</b>	<b>Udział % w kapitale zakładowym</b>	<b>Udział % w liczbie głosów</b>
Sebastian Buczek	28 505 137	2 850 513,70	40,12%	40,12%
Jakub Głowacki	13 611 108	1 361 110,80	19,16%	19,16%
Pozostali	28 931 001	2 893 100,10	40,72%	40,72%
Razem	71 047 246	7 104 724,60	100%	100%

Źródło: Emitent

#### **4.5. wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**

Nie istnieją papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

#### **4.6. wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych**

Nie istnieją ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu z akcji Emitenta.

#### **4.7. wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta,**

Sebastian Buczek, Artur Paderewski, Piotr Pluska, Paweł Cichoń oraz Jakub Głowacki uzgodnili, że nie będą sprzedawać więcej niż 10% swoich pierwotnych pakietów akcji rocznie, w okresie siedmiu lat, począwszy od roku 2008. Pierwotne pakiety akcji zostały określone następująco: Sebastian Buczek – 30 mln akcji, Artur Paderewski – 3 mln akcji, Piotr Pluska – 1,2 mln akcji, Paweł Cichoń – 3 mln akcji, Jakub Głowacki – 12 mln akcji.

Ograniczenie to nie miało zastosowania w przypadku akcji sprzedanych przez Sebastiana Buczka i Jakuba Głowackiego pracownikom Spółki, akcji wprowadzonych do obrotu na rynku NewConnect, a także nie dotyczy akcji nabywanych po czerwcu 2008 r.

W związku z zawarciem umowy lock-up opisanej poniżej przedstawione powyżej ograniczenie w praktyce dotyczy tylko akcji imiennych serii A i B.

Osoby, które nabyły akcje od Sebastiana Buczka i Jakuba Głowackiego, głównie obecni pracownicy Spółki, zobowiązały się do niezbywania więcej niż 10% nabywanych akcji rocznie, w okresie ograniczonym w większości przypadków do siedmiu lat.

Opisane wyżej zobowiązania zostały uregulowane w umowach sprzedaży akcji zawartych przez Sebastiana Buczka i Jakuba Głowackiego.

Obecnie zobowiązania te dotyczą akcji imiennych serii A i B oraz częściowo akcji na okaziciela serii A1 i B2, przy czym w zakresie akcji serii A1 i B2, które mają być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW zobowiązanie akcjonariuszy do niezbywania tych akcji zostało dodatkowo uregulowane w umowie lock-up, opisanej poniżej.

W przypadku części z tych osób – obecnych pracowników Spółki – Sebastianowi Buczkowi i Jakubowi Głowackiemu przysługuje do kwietnia 2012 r. prawo odkupu części sprzedanych akcji, w przypadku nielojalnego zachowania tych osób wobec Spółki, w szczególności prowadzenia działalności konkurencyjnej lub rozwiązania stosunku pracy. Obecnie uprawnienie to dotyczy akcji imiennych serii A i B.

Opisane wyżej ograniczenia zostały uregulowane w umowach sprzedaży akcji zawartych przez Sebastiana Buczka i Jakuba Głowackiego.

W dniu 6 grudnia 2010 r. akcjonariusze Spółki: Sebastian Buczek, Jakub Głowacki, Artur Paderewski, Piotr Pluska, Krzysztof Grudzień, Agnieszka Borasińska, Marek Buczak, Paweł Cichoń, Lech Gładek, Marcin Olbert, Arkadiusz Radzyszkiewicz, Marcin Sobociński, Monika Wrzodak, Wojciech Zych, Paweł Pasternok, zawarli umowę typu lock-up.

Umowa dotyczy akcji, które zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Akcjonariusze będący stronami umowy zobowiązali się nie sprzedawać, ani w inny sposób nie rozporządzać, łącznie 11 460 000 akcji do 30 kwietnia 2011 r. oraz 5 730 000 akcji – w okresie pomiędzy 30 kwietnia 2011 r. a 30 kwietnia 2012 r.

Umowa przewiduje, że w uzasadnionych przypadkach Spółka może udzielić akcjonariuszowi zgody na zbycie akcji.

Ograniczenia przewidziane w umowie nie mają zastosowania:

- 1) w przypadku ogłoszenia żądania sprzedaży akcji Spółki w ramach przymusowego wykupu, realizowanego w trybie i na zasadach określonych w Ustawie o ofercie publicznej,
- 2) w przypadku ogłoszenia – w trybie i na warunkach określonych w Ustawie o ofercie publicznej – wezwania do sprzedaży lub zamiany akcji Spółki,
- 3) do rozporządzenia akcjami na wypadek śmierci (testament).

Ograniczenia przewidziane w umowie przestaną obowiązywać w przypadku:

- 1) gdy Sebastian Buczek będzie posiadał poniżej 25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub co najmniej 2 Członków Zarządu pełniących funkcje na dzień podpisania niniejszej umowy przestanie je pełnić niezależnie od przyczyny,
- 2) gdy akcjonariusz inny niż Sebastian Buczek lub Jakub Głowacki będzie posiadał co najmniej 25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,
- 3) udzielenia przez Spółkę zgody na zbycie Akcji objętych niniejszą umową przez Sebastiana Buczka.

Umowa może być zmieniona (w tym rozwiązana) w związku z wprowadzeniem kolejnych akcji Spółki do obrotu. Zmiana postanowień umowy wymaga zgodnej decyzji wszystkich akcjonariuszy, będących stronami umowy.

Umowa służy potwierdzeniu wcześniejszych ustaleń wyżej wymienionych akcjonariuszy, w zakresie ograniczenia zbywalności akcji, w związku z dematerializacją tych akcji i wprowadzeniem ich do obrotu.

Zgodnie z § 25 statutu Spółki Zbycie lub zastawienie akcji imiennych wymaga zgody Spółki. Zgody na zbycie lub zastawienie akcji udziela Zarząd Spółki.

#### **4.8. opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie ustala także funkcje Członków Zarządu (Prezes, Pierwszy Wiceprezes, Wiceprezes lub Członek Zarządu). Kadencja Członków Zarządu trwa trzy lata. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Zarząd.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Organizację prac Zarządu i tryb jego funkcjonowania określa regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd większością co najmniej 2/3 głosów.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania<sup>3</sup> Zarząd nie ma uprawnień do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

#### **4.9. opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta**

Zmiany Statutu Emitenta następują zgodnie z zasadami określonymi w Kodeksie spółek handlowych. Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru.

#### **4.10. sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa**

Walne Zgromadzenia Emitenta działa zgodnie z zasadami określonymi w Kodeksie spółek handlowych jako Zwyczajne lub Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub inny Członek Zarządu i przeprowadza wybór Przewodniczącego Zgromadzenia. W przypadku, gdyby żaden z nich nie mógł otworzyć Walnego Zgromadzenia, otwiera je Członek Rady Nadzorczej.

Uprawnienia Walnego Zgromadzenia są określone w Kodeksie spółek handlowych. Dodatkowo Walne Zgromadzenie jest uprawnione do powoływania Członków Zarządu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością głosów określoną w Kodeksie spółek handlowych, z tym że uchwała o rozwiązaniu Spółki podjęta na podstawie art. 397 Kodeksu spółek handlowych,

---

<sup>3</sup> tj. na dzień 25 marca 2011 r.

wymaga większości 3/4 (trzech czwartych) oddanych głosów, w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego

Dotychczas nie został uchwalony regulamin walnego zgromadzenia.

#### **4.11. skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów**

##### **4.11.1. Rada Nadzorcza**

**Na dzień 31.12.2010 r. w skład Rady Nadzorczej wchodzi:**

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji
1.	Jakub Głowacki	Przewodniczący Rady Nadzorczej	30.04.2010	30.04.2010	30.04.2013
2.	Andrzej Fierla	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	30.04.2010	30.04.2010	30.04.2013
3.	Jerzy Lubianiec	Sekretarz Rady Nadzorczej	30.04.2010	30.04.2010	30.04.2013
4.	Wiesław Dębski	Członek Rady Nadzorczej	30.04.2010	30.04.2010	30.04.2013
5.	Jerzy Cieśliński	Członek Rady Nadzorczej	30.04.2010	30.04.2010	30.04.2013
6.	Maciej Radziwiłł	Członek Rady Nadzorczej	30.04.2010	30.04.2010	30.04.2013

Źródło: Emitent

W składzie Rady Nadzorczej nie nastąpiły zmiany w trakcie okresu sprawozdawczego.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej regulują:

- Kodeks spółek handlowych,
- Statut Spółki (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Regulamin Rady Nadzorczej (dostępny na stronie internetowej Spółki).

Zgodnie z § 15 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z 3 (trzech) do 8 (ośmiu) członków, z zastrzeżeniem, że w okresie gdy Spółka jest spółką publiczną, w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 8 (ośmiu) członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Zgodnie z § 16 Statutu Spółki Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza. Zgodnie z § 18 Statutu Spółki wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z § 16 Statutu Spółki organizację prac Rady Nadzorczej i tryb jej funkcjonowania określa regulamin Rady Nadzorczej uchwalany przez nią większością co najmniej 2/3 głosów.

Zgodnie z § 17 Statutu Spółki uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów.

Z dniem wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zostanie ustanowiony Komitet Audytu Rady Nadzorczej (zgodnie z uprzednio podjętą uchwałą Rady Nadzorczej).

Kompetencje i zasady pracy Komitetu Audytu Rady Nadzorczej regulują:

- ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77, poz. 649, z późn. zm.),
- Regulamin Komitetu Audytu Rady Nadzorczej.

##### **4.11.2. Zarząd Spółki**

**Na dzień 31.12.2010 r. w skład Zarządu Spółki wchodzi:**

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji
1.	Sebastian Buczek	Prezes Zarządu	30.04.2010	30.04.2010	30.04.2013
2.	Artur Paderewski	Pierwszy Wiceprezes Zarządu	30.04.2010	30.04.2010	30.04.2013
3.	Piotr Pluska	Wiceprezes Zarządu	30.04.2010	30.04.2010	30.04.2013
4.	Paweł Cichoń	Wiceprezes Zarządu	30.04.2010	30.04.2010	30.04.2013

Źródło: Emitent

W składzie Zarządu nie nastąpiły zmiany w trakcie okresu sprawozdawczego.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu regulują:

- Kodeks spółek handlowych,
- Statut Spółki (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Regulamin Zarządu (dostępny na stronie internetowej Spółki).

Zgodnie z § 10 Statutu Spółki Zarząd Spółki składa się z 2 (dwóch) do 6 (sześciu) członków, w tym Prezesa, Pierwszego Wiceprezesa, Wiceprezesów i/lub Członków Zarządu, powoływanych i odwoływanych na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Członków Zarządu trwa trzy lata. Walne Zgromadzenie ustala funkcje Członków Zarządu. Wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Zarząd.

Zgodnie z § 11 Statutu Spółki, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Zgodnie z § 12 Statutu Spółki organizację prac Zarządu i tryb jego funkcjonowania określa regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd większością co najmniej 2/3 głosów.

Zgodnie z § 13 Statutu Spółki uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

[...]

**Warszawa, 25 marca 2011 roku**

Sebastian Buczek  
Prezes Zarządu

Artur Paderewski  
Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska  
Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń  
Wiceprezes Zarządu