



## **Dokument Informacyjny**

### **Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii B1 i C  
do obrotu na rynku NewConnect  
prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia, ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Autoryzowany Doradca



Dniem sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego jest 03.09.2008 r.

## Wstęp

Tabela 1 Dane o Emitencie

<b>Firma:</b>	<b>Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna</b>
<b>Siedziba:</b>	<b>Warszawa</b>
<b>Adres:</b>	<b>ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa</b>
<b>Telefon:</b>	<b>+48 (022) 205 3000</b>
<b>Faks:</b>	<b>+48 (022) 205 3001</b>
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<b>biuro@quercustfi.pl</b>
<b>Adres strony internetowej:</b>	<b>www.quercustfi.pl</b>

Źródło: Emitent

Tabela 2 Dane o Autoryzowanym Doradcy

<b>Firma:</b>	<b>CEE Capital Sp. z o.o.</b>
<b>Siedziba:</b>	<b>Wrocław</b>
<b>Adres:</b>	<b>ul. Kiełbaśnicza 28, 50-109 Wrocław</b>
<b>Telefon:</b>	<b>+48 (071) 79 11 555</b>
<b>Faks:</b>	<b>+48 (071) 79 11 556</b>
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<b>info@ceecapital.pl</b>
<b>Adres strony internetowej:</b>	<b>www.ceecapital.pl</b>

Źródło: Autoryzowany Doradca

## Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego wprowadza się do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu:

- 6 055 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B1, o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Tabela 3 Kapitał zakładowy Emitenta

Akcje	Liczba (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
A	42 700 000	61,00%	42 700 000	61,00%
B	11 245 000	16,06%	11 245 000	16,06%
B1	6 055 000	8,65%	6 055 000	8,65%
C	10 000 000	14,29%	10 000 000	14,29%
Suma	70 000 000	100,00%	70 000 000	100,00%

Źródło: Emitent

### **Termin ważności Dokumentu Informacyjnego**

Termin ważności Dokumentu Informacyjnego jest nie dłuższy niż 12 miesięcy od dnia jego sporządzenia i jednocześnie nie późniejszy niż dzień rozpoczęcia obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

### **Tryb i sposób, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w Dokumentie Informacyjnym, w terminie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości**

Zmiany danych zawartych w niniejszym Dokumentie Informacyjnym, w terminie jego ważności, będą publikowane na stronach internetowych:

- Emitenta – Quercus TFI S.A. - [www.quercustfi.pl](http://www.quercustfi.pl)
- Autoryzowanego Doradcy - CEE Capital Sp. z o.o. - [www.ceecapital.pl](http://www.ceecapital.pl)
- Rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl)

Informacje aktualizujące Dokument Informacyjny będą publikowane w trybie jaki został przewidziany dla publikacji Dokumentu Informacyjnego.

## Spis treści

<b>Wstęp</b> .....	<b>2</b>
<b>1. Czynniki ryzyka</b> .....	<b>7</b>
1.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną oraz otoczeniem rynkowym Emitenta .....	7
1.2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym .....	10
1.3. Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe Emitenta.....	11
<b>2. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym</b> .....	<b>12</b>
2.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym .....	12
2.2. Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy.....	13
<b>3. Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu</b> .....	<b>14</b>
3.1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych.....	14
3.2. Określenie podstawy prawnej emisji instrumentów finansowych .....	21
3.3. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie .....	24
3.4. Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji .....	24
3.5. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości .....	28
3.6. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi dokumentem informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku .....	28
<b>4. Dane o Emitencie</b> .....	<b>34</b>
4.1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej.....	34
4.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony .....	34
4.3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent .....	34
4.4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku, gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia - przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał.....	34
4.5. Krótki opis historii Emitenta.....	35
4.6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia....	37
4.7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego.....	38
4.8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości	

- nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji..... 38
- 4.9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie Statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności Dokumentu Informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie..... 38
- 4.10. Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe..... 38
- 4.11. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów..... 38
- 4.12. Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i Emitenta, w podziale na segmenty działalności ..... 39
- 4.13. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym..... 51
- 4.14. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym..... 52
- 4.15. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta..... 52
- 4.16. Informację na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań..... 52
- 4.17. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej ..... 52
- 4.18. Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym ..... 53
- 4.19. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w punkcie 5 Dokumentu Informacyjnego..... 53
- 4.20. Osoby zarządzające i osoby nadzorujące Emitenta (imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostali powołani)..... 53
- 4.21. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy, posiadających co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu..... 57

<b>5.</b>	<b>Sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od dnia 24.08.2007 r. do dnia 30.06.2008 r. ....</b>	<b>59</b>
<b>6.</b>	<b>Załączniki .....</b>	<b>89</b>
6.1.	<i>Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru .....</i>	89
6.2.	<i>Ujednolicony aktualny tekst Statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd .....</i>	96
6.3.	<i>Definicje i objaśnienia skrótów.....</i>	101

## 1. Czynniki ryzyka

Podejmując decyzję inwestycyjną dotyczącą instrumentów finansowych Emitenta, Inwestor powinien rozważyć ryzyka dotyczące działalności Spółki i rynku, na którym ona funkcjonuje. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nie ujęte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym czynniki mogą wpływać na działalność Spółki. Inwestor powinien rozumieć, że zrealizowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części zainwestowanego kapitału.

### 1.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną oraz otoczeniem rynkowym Emitenta

#### **Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym**

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych oraz popyt na jednostki uczestnictwa Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta są ściśle pozytywnie skorelowane z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się między innymi na popyt konsumpcyjny oraz chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż rachunki i lokaty bankowe. Na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta największy wpływ wywierają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wzrost realny wynagrodzeń oraz oszczędności gospodarstw domowych. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować obniżenie zainteresowania klientów ofertą Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

#### **Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych**

Działalność Emitenta jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na jednostki uczestnictwa Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta jak i na możliwe do uzyskania przez Spółkę przychody pochodzące z zarządzanych funduszy. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). Pogorszenie się koniunktury na rynku kapitałowym może wpłynąć na znaczące pogorszenie się sytuacji finansowej Emitenta. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami, rosnącą swobodę w przepływach kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach. W celu łagodzenia skutków potencjalnego pogorszenia koniunktury giełdowej, Emitent posiada w swojej ofercie zdywersyfikowane pod względem strategii inwestycyjnej oraz geograficznej subfundusze, a także podejmie działania w celu rozszerzenia działalności poprzez utworzenie kolejnych subfunduszy i/lub funduszy. Ponadto ukierunkowanie oferty produktowej Emitenta w stronę zamożnych i bardzo zamożnych inwestorów powinno wpłynąć na zmniejszenie ryzyka masowego wycofywania środków finansowych (umorzeń) z Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta w przypadku nagłego pogorszenia nastrojów na rynku kapitałowym.

#### **Ryzyko pogorszenia się koniunktury w sektorze usług finansowych**

W ostatnich latach w Polsce zauważany był gwałtowny wzrost wartości aktywów funduszy inwestycyjnych, co odzwierciedlało ogólny wzrost koniunktury na rynku kapitałowym oraz w całej polskiej gospodarce. Nie można jednak zapewnić, że rozwój sektora usług finansowych w przyszłości utrzymać się będzie na wysokim poziomie, w szczególności w kontekście utrzymujących się od około połowy 2007 roku spadków indeksów giełdowych. Od około roku następuje spadek wartości aktywów funduszy inwestycyjnych i nie można przewidzieć, jak długo jeszcze potrwa dekonunktura na rynku kapitałowym i odpływy aktywów z funduszy inwestycyjnych. Dalsze pogorszenie się koniunktury w sektorze usług finansowych może wpłynąć na znaczące pogorszenie się sytuacji finansowej Emitenta.

#### **Ryzyko związane z krótkim okresem działania Emitenta**

Spółka została zawiązana w dniu 21.08.2007 r., w związku z czym nie jest możliwe zaprezentowanie sprawozdania finansowego za lata poprzednie. Fundusze QUERCUS zarządzane przez Emitenta zostały

uruchomione 28.03.2008 r. Ze względu na stosunkowo krótką historię działalności Emitenta i zarządzanych funduszy zakres dostępnych historycznych informacji na temat zrealizowanych wyników finansowych Spółki jest ograniczony i może okazać się niewystarczający do dokonania prawidłowej oceny perspektyw rozwoju Emitenta. Istnieje ryzyko, że zaprezentowane w niniejszym Dokumencie Informacyjnym dane finansowe dotyczące Emitenta nie są wystarczające dla dokonania prawidłowej oceny obecnie prowadzonej działalności gospodarczej Spółki.

#### **Ryzyko nieutworzenia bądź utraty kanałów dystrybucji**

Zgodnie z założeniami strategii Emitent będzie dystrybuował Fundusze QUERCUS głównie przez cztery kanały dystrybucji: banki, firmy ubezpieczeniowe, biura maklerskie (nazywanych dalej „dystrybutorami”) oraz niezależnych doradców finansowych. Dodatkowo Emitent zakłada możliwość przejęcia już istniejącego dystrybutora. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent, poza zawartymi umowami dystrybucji z niezależnymi doradcami finansowymi (osobami fizycznymi), nie posiada rozbudowanej własnej sieci dystrybucji, co wymusza prowadzenie działalności poprzez zewnętrzne kanały sprzedaży. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent posiada zewnętrzną sieć dystrybucji składającą się z 10 dystrybutorów (uwzględniając współpracujące firmy ubezpieczeniowe). Emitent, na podstawie zawieranych umów, aktywnie współpracuje i będzie współpracował z coraz większą liczbą dystrybutorów. Istnieje ryzyko, iż negocjowane umowy nie zostaną zawarte, bądź umowy już zawarte zostaną rozwiązane z inicjatywy dystrybutora, z inicjatywy Emitenta lub też innych powodów. Może to wywoływać przejściowe trudności w utrzymaniu planowanych poziomów sprzedaży na danym rynku. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez budowanie długoterminowych i partnerskich relacji z dystrybutorami. Stosowanie przez Emitenta opisanej powyżej praktyki zapewnia stabilność działania kanałów dystrybucji.

#### **Ryzyko wzrostu konkurencji**

Konkurencja wewnątrz rynku funduszy inwestycyjnych systematycznie się zaostrza i cechuje się stałą oraz zaciętą rywalizacją o klienta pomiędzy największymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych takimi jak Pioneer Pekao TFI S.A., BZ WBK AIB TFI S.A., PKO TFI S.A., ING TFI S.A. lub BPH TFI S.A. – o stabilnej pozycji na rynku finansowym, mniejszymi towarzystwami dążącymi do umocnienia swojej pozycji, a także nowymi towarzystwami, które dopiero rozpoczynają działalność na tym rynku (w ostatnim roku zostało utworzonych kilka nowych towarzystw funduszy inwestycyjnych). Przedsięwzięcia konkurencyjne mogą w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiąganych marż i zwiększenia wydatków związanych z zarządzaniem Funduszami QUERCUS, co może się przełożyć na spadek rentowności działalności Emitenta. Spółka nie ma wpływu na podejmowane przez przedsiębiorstwa konkurencyjne działania, ale ma możliwość utrzymania i wzmocnienia pozycji na rynku z racji posiadanej dobrze wykwalifikowanej kadry pracowniczej oraz wysokiej jakości oferowanych i świadczonych usług.

#### **Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich**

Spółka prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących dla niej specjalistów. Utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Spółkę działalność. Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu. Dodatkowo, prowadzenie działalności inwestycyjnej w formie towarzystwa funduszy inwestycyjnych z mocy prawa wymaga od Emitenta zatrudniania osób posiadających licencje doradcy inwestycyjnego. W związku z prowadzoną obecnie działalnością Emitent musi zatrudniać 2 doradców inwestycyjnych. Emitent na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego zatrudnia 3 osoby posiadające licencję doradcy inwestycyjnego. Utrata pracowników posiadających licencje spowodowałaby konieczność ponoszenia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach, a brak możliwości pozyskania takich osób mógłby doprowadzić do ograniczenia, a nawet zakończenia działalności Emitenta. W celu minimalizacji zagrożenia utraty kluczowych pracowników Emitent stwarza przyjazne warunki pracy. Warto zaznaczyć, iż prawie wszyscy pracownicy Spółki posiadają pakiety akcji Emitenta, co dodatkowo wzmocnia więzki pracowników z Emitentem i stanowi silny czynnik motywacyjny.

#### **Ryzyko utraty zezwolenia na wykonywanie działalności**

Działalność Emitenta w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych, reprezentowania ich wobec osób trzecich, zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych, a także zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa jest możliwa dzięki stosownemu zezwoleniu wydanemu przez Komisję Nadzoru Finansowego. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa, KNF może odebrać zezwolenie w przedmiotowym zakresie, zwłaszcza jeżeli Spółka przestanie spełniać wymogi niezbędne do jego posiadania lub istotnie naruszy obowiązujące przepisy prawa. Emitent jest szczególnie narażony na przedmiotowe ryzyko w przypadku, jeśli



poziom kapitałów własnych Emitenta spadnie poniżej wskazanego w ustawie o funduszach inwestycyjnych z dnia 27.05.2004 r. (Dz. U. 2004 Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) minimum. Emitent dokłada wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalnoprawne oraz należyście przestrzegać obowiązujących przepisów prawa. Ponadto Emitent posiada istotną nadwyżkę kapitałów własnych, wielokrotnie przewyższających wymagany przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych poziom minimalny.

#### **Ryzyko nieosiągnięcia przez Emitenta założonych celów strategicznych**

Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od należytej rozbudowy kanałów dystrybucji, osiągnięcia dobrych i stabilnych wyników inwestycyjnych, pozyskania odpowiedniej liczby nabywców jednostek uczestnictwa oraz znacznego zwiększenia rozpoznawalności marki. Planem Emitenta jest nawiązanie współpracy z wieloma podmiotami pośredniczącymi w zakresie dystrybucji jednostek uczestnictwa. Istnieje ryzyko nieosiągnięcia wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

#### **Ryzyko związane z budową marki „Quercus”**

Przyszły sukces gospodarczy Emitenta jest ściśle związany z budową świadomości marki „Quercus”. Rozpoznawalność nazwy i logo Emitenta wspomogą realizację planów strategicznych Spółki oraz zdobywanie nabywców jednostek uczestnictwa Funduszy QUERCUS. Mając na uwadze plany Emitenta związane z promocją własnej marki istnieje ryzyko, że środki przeznaczone na ten cel okażą się niewystarczające. Brak należytego wypromowania marki Spółki może negatywnie wpłynąć na pozycję rynkową i wyniki finansowe Emitenta.

#### **Ryzyko niezrealizowania zakładanych prognoz wyników finansowych**

W punkcie 4.12.3. niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent zamieścił prognozy wyników finansowych na lata 2008-2010. Prezentowane prognozy sporządzono bez uwzględnienia wpływów z oferty prywatnej oraz ich wykorzystania. Emitent szacuje, że wpływy netto do Funduszy QUERCUS w latach 2008-2010 wyniosą odpowiednio 350 mln zł, 500 mln zł i 500 mln zł. Ponadto, w okresie objętym prognozą, Spółka planuje znaczne zwiększanie zysku netto oraz wielkości osiąganych przychodów. W przypadku nieprzewidzianych czynników i niekorzystnych zmian w otoczeniu Spółki, których Emitent nie był w stanie przewidzieć, a także dalszego utrzymywania się dekonjunktury na rynku finansowym, szacowane wyniki finansowe mogą ulec zmianie. Istnieje zatem ryzyko niezrealizowania zakładanych prognoz wyników finansowych.

#### **Ryzyko utraty zaufania nabywców jednostek uczestnictwa**

W przypadku nieefektywnego zarządzania przez Emitenta Funduszami QUERCUS może mieć miejsce pogorszenie się wyników inwestycyjnych tych funduszy. W przypadku zaistnienia przedstawianego scenariusza istnieje ryzyko utraty zaufania nabywców jednostek uczestnictwa. Emitent dokłada wszelkich starań mających na celu efektywne i profesjonalne zarządzanie Funduszami QUERCUS. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent wykorzystuje również wieloletnie doświadczenie członków organów zarządzających, nadzorczych oraz pracowników wyższego szczebla Emitenta.

#### **Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze**

Spółka przewiduje możliwość utworzenia kolejnych subfunduszy i/lub funduszy. Rozszerzenie przez Emitenta skali działalności poprzez zapewnienie inwestorom nowych możliwości inwestycyjnych naraża Spółkę na szereg czynników ryzyka. Może się okazać, że oferowane przez Spółkę nowe subfundusze i/lub fundusze nie sprostają wymogom klientów lub nie w pełni będą je zaspokajać. W związku z tym wyniki finansowe nowych produktów Spółki mogą nie być zadowalające lub też mogą wskazywać stratę. Rodzi to ryzyko utraty pozycji rynkowej Spółki i pogorszenia wyników finansowych Spółki.

#### **Ryzyko związane z karami umownymi**

Emitent, w toku zawieranych umów ponosi ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania kontraktu lub popełnienia błędu, który może mieć negatywny wpływ na realizowanie przez kontrahentów postanowień zawartych umów. Wystąpienie takich okoliczności rodzi ryzyko podniesienia przeciwko Emitentowi roszczeń odszkodowawczych, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Natomiast w przypadku naruszenia przepisów statutu zarządzanego

funduszu lub przepisów prawa, Emitent narażony jest na otrzymanie kar ze strony Komisji Nadzoru Finansowego. Emitent dokłada wszelkich starań na terminowe oraz zgodne z przepisami prawa realizowanie postanowień zawartych umów.

#### **Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe**

Fundusze QUERCUS realizują swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków w różnego rodzaju instrumenty finansowe. Jedną z możliwych form przedmiotu inwestycji Funduszy QUERCUS są instrumenty finansowe emitowane przez niepubliczne przedsiębiorstwa. W przypadku nagłej konieczności zbycia większej ilości takich instrumentów finansowych, istnieje ryzyko, iż w związku z brakiem zorganizowanego obrotu tymi papierami ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku giełdowym. Wpływy ze sprzedaży akcji przedsiębiorstw niepublicznych mogą być niższe niż w przypadku akcji spółek publicznych.

#### **Ryzyko walutowe**

Emitent koncentruje swoją działalność gospodarczą na terenie Polski i nie prowadzi sprzedaży swoich produktów za granicą. Jednakże w swojej ofercie Emitent posiada subfundusz QUERCUS Bałkany i Turcja, którego polityka inwestycyjna polega na lokowaniu środków głównie w akcje spółek notowanych na giełdach w Turcji, Grecji, Rumunii oraz Bułgarii. Także pozostałe subfundusze mogą ulokować część swoich aktywów za granicą. Zakup i sprzedaż zagranicznych instrumentów finansowych oraz import usług z zagranicy rozliczane są w walucie obcej (głównie w EUR). Duże wahania kursu walut mogą spowodować znaczną zmienność rentowności działalności Funduszy QUERCUS.

#### **Ryzyko związane z niestabilnością przepisów prawnych**

Polskie prawo charakteryzuje się dużą dynamiką zmian i związaną z tym niestabilnością systemu prawnego. Dotyczy to w szczególności prawa gospodarczego i prawa podatkowego. Zmiany przepisów prawa mogą mieć wpływ na funkcjonowanie Emitenta, choćby poprzez wzrost kosztów działalności Emitenta. Ponadto przepisy prawa polskiego są przedmiotem dostosowywania i unifikacji z regulacjami Unii Europejskiej. Zmiany regulacji prawnych mogą mieć negatywny wpływ na działalność i funkcjonowanie Emitenta. Emitent nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

## **1.2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym**

#### **Ryzyko niedostatecznej płynności akcji na rynku**

Akcje Emitenta nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Nie ma więc pewności, że instrumenty finansowe Emitenta będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect, który jest rynkiem utworzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sierpniu 2007 r. Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na tym rynku będzie charakteryzował się małą płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości sprzedaży akcji.

#### **Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary administracyjne na Emitenta za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

#### **Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu**

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi w alternatywnym systemie obrotu jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków określonych w Regulaminie ASO.

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta,
- jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków określonych w Regulaminie ASO.

Dodatkowo organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów.

### 1.3. Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe Emitenta

#### **Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych**

Emitent zakłada, że środki pozyskane w drodze emisji akcji serii C umożliwią realizację założonych celów strategicznych. Istnieje jednak ryzyko, iż w przypadku wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności, Spółka, w celu finansowania rozwoju, będzie musiała przeprowadzić dodatkową emisję lub szukać innych źródeł finansowania. Niepozyskanie nowych źródeł finansowania, w przypadku gdy Emitent wykorzysta dotychczas posiadane kapitały finansowe, mogłoby spowolnić rozwój Emitenta.

#### **Ryzyko związane z wpływem większościowych akcjonariuszy na Spółkę**

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Pan Sebastian Buczek oraz Pan Jakub Głowacki posiadają łącznie 58,86% akcji Spółki co uprawnia ich do wykonania 58,86% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Wpływ Pana Sebastiana Buczka oraz Pana Jakuba Głowackiego na działalność Emitenta jest więc znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 KSH. Tym samym, pozostali inwestorzy nabywający akcje Emitenta muszą się liczyć z ograniczonym wpływem na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki.

#### **Ryzyko związane z nieefektywnym wykorzystaniem środków z emisji**

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

Istnieje ryzyko, iż nieefektywne wykorzystanie otrzymanych środków finansowych przełoży się na realizację zaplanowanych wyników finansowych.

## 2. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym

### 2.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym

#### Emitent

Tabela 4 Nazwa, siedziba i adres Emitenta

<b>Firma:</b>	<b>Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna</b>
<b>Siedziba:</b>	<b>Warszawa</b>
<b>Adres:</b>	<b>ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa</b>
<b>Telefon:</b>	<b>(+48) 22 205 3000</b>
<b>Faks:</b>	<b>(+48) 22 205 3001</b>
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<b>biuro@quercustfi.pl</b>
<b>Adres strony internetowej:</b>	<b>www.quercustfi.pl</b>

Źródło: Emitent

#### **W imieniu Emitenta działa:**

Pan Sebastian Buczek – Prezes Zarządu  
Pan Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu

Emitent odpowiada za całość informacji zamieszczonych w Dokumencie Informacyjnym.

#### **Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta:**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Dokumencie Informacyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

PREZES ZARZĄDU



Sebastian Buczek

Prezes Zarządu

WICEPREZES ZARZĄDU



Piotr Płuska

Wiceprezes Zarządu

## 2.2 Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Tabela 5 Autoryzowany Doradca

Firma:	CEE Capital sp. z o.o.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Kiełbaśnicza 28, 50-109 Wrocław
Telefon:	+48 (071) 79 11 555
Faks:	+48 (071) 79 11 556
Adres poczty elektronicznej:	info@ceecapital.pl
Adres strony internetowej:	www.ceecapital.pl

Źródło: Autoryzowany Doradca

W imieniu CEE Capital Sp. z o.o. działają:

Pan Adrian Dzielnicki - Prezes Zarządu  
Pan Wojciech Gudaszewski - Wiceprezes Zarządu

### Oświadczenie osób działających w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

Oświadczamy, że Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.).

Według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi nam przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym.

W Dokumencie Informacyjnym nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.

*Adrian Dzielnicki*  
Prezes Zarządu  
Prezes Zarządu

WICEPREZES ZARZĄDU  
*Wojciech Gudaszewski*  
Wiceprezes Zarządu

**CEE Capital sp. z o.o.**

ul. Kiełbaśnicza 28  
50-109 Wrocław

REGON: 020441384

### **3. Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu**

#### **3.1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych**

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu „NewConnect” wprowadzane są:

- 6 055 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B1, o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego łączna wartość nominalna akcji serii B1 i C Emitenta, wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu, wynosi 1 605 500 zł.

Z instrumentami będącymi przedmiotem wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu nie wiążą się żadne ograniczenia co do przenoszenia z nich praw, a także nie występują żadne uprzywilejowania.

W związku z wykonaniem uchwały nr 7/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 09.05.2008 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nie więcej niż 10 000 000 (słownie: dziesięciu milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, wyemitowano 10 000 000 (słownie: dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C. Akcje serii C wyemitowane zostały w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. w trybie subskrypcji prywatnej. Cena emisyjna akcji serii C została ustalona na poziomie 0,80 zł (słownie: osiemdziesiąt groszy) za jedną akcję. Subskrypcja prywatna trwała od 19.05.2008 r. do 09.06.2008 r. W wyniku zawarcia umów objęcia akcji, objętych zostało 10 000 000 (słownie: dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C. Akcje serii C zostały objęte przez 55 osób fizycznych i prawnych.

Ponadto w ramach oferty prywatnej przedstawiono do sprzedaży 3 750 000 (słownie: trzy miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B1. Cena sprzedaży akcji serii B1 była równa cenie emisyjnej akcji serii C i wyniosła 0,80 zł (słownie: osiemdziesiąt groszy) za jedną akcję. W wyniku zawarcia umów sprzedaży akcji, sprzedanych zostało 2 506 700 (słownie: dwa miliony pięćset sześć tysięcy siedemset) akcji zwykłych na okaziciela serii B1. Akcje serii B1 zostały nabyte przez 5 osób fizycznych.

Łączne koszty oferty wynoszą 153 284,55 zł, z czego koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty wyniosły 98 994,55 zł, koszty sporządzenia Dokumentu Informacyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa wynoszą 48 800,00 zł, a koszty promocji oferty wyniosły 5 490,00 zł.

#### **Uprzywilejowanie akcji Emitenta**

Wszystkie akcje Emitenta w rozumieniu art. 351 do 353 KSH nie są uprzywilejowane.

#### **Statutowe ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta**

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących obrotu wprowadzonymi akcjami Emitenta.

#### **Obowiązki i ograniczenia wynikające z Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu**

Obrót akcjami Emitenta, podlega zasadom i ograniczeniom określonym w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu.

### Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji, a także obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych (art. 16 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
  - instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
  - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesiące od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Prezes UOKiK może również w drodze decyzji nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi

Prezes UOKiK zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, jednak w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego albo może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową, zezwala na dokonanie takiej koncentracji.

Prezes UOKiK może uchylić opisane wyżej decyzje, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają określonych w decyzji warunków. Jednak jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonych przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę, z zastrzeżeniem że decyzja taka nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Z powodu niedochowania obowiązków, wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania zgody.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości, stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane, a także jeśli w nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa UOKiK na podstawie art. 19 ust. 3 bądź udzielił informacji nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości, stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku nie wykonania decyzji, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale.

Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych, zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności poprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

### **Ograniczenia wynikające z Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw**

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji).

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. Koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- a) zawarciu umowy,
- b) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- c) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:



- a) gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw, uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 5 miliardów euro, oraz
- b) gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy;

- a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 miliarda euro,
- b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro,
- c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 milionów euro, oraz
- d) łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

### **Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi**

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Obrocie instrumentami finansowymi, która wraz z Ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym i Ustawą o ofercie publicznej zastąpiły poprzednio obowiązujące przepisy prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Na podstawie art. 159 oraz 161 ust. 3 w związku z art. 39 ust. 4 pkt. 3 Ustawy o Obrocie instrumentami finansowymi zapisy wskazane poniżej odnoszą się zarówno do instrumentów dopuszczonych do obrotu jak i będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz do instrumentów finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu.

W związku z powyższym członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, a także nie mogą dokonywać na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz

innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku a także instrumentów wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie. Powinno zawierać także informację o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz Emitenta. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, na koniec dnia rozliczenia, nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

### **Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej**

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zgodnie z art. 87 ustawy o ofercie publicznej obowiązki określone powyżej spoczywają również na:

- a) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
  - zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
  - nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
  - uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
  - dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,
- b) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- c) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
  - w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
  - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,

- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- d) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec Emitentów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,
- e) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- f) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt e), posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt e) i f) obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt e), domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt d) powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 ustawy o ofercie publicznej obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Zgodnie z art. 89 ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69.

W przypadku naruszenia zakazu, o którym mowa powyżej prawo głosu wykonane z akcji spółki publicznej nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku, o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. nr 91, poz. 871).

### **Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o funduszach inwestycyjnych**

Zgodnie z art. 52 Ustawy o funduszach inwestycyjnych kapitał zakładowy towarzystwa może pochodzić wyłącznie ze źródeł udokumentowanych. Środki na pokrycie kapitału zakładowego lub nabycie akcji nie mogą pochodzić z pożyczki lub kredytu. Osoby obejmujące lub nabywające akcje towarzystwa są obowiązane do udokumentowania źródeł pochodzenia kwot wpłacanych na pokrycie kapitału zakładowego towarzystwa lub tytułem zapłaty ceny nabycia oraz do złożenia zaświadczenia o niezaleganiu w podatkach albo stwierdzającego stan zaległości, wydane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (Dz. U. Nr 137, poz. 926, z późn. zm.). W przypadku nierezydentów niepodlegających obowiązkowi podatkowemu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej odpowiednie zaświadczenie powinno być wydane przez właściwy organ kontroli skarbowej państwa miejsca zamieszkania lub siedziby tych osób.

Zgodnie z art. 54 Ustawy o funduszach inwestycyjnych:

1. Bezpośrednie lub pośrednie nabycie lub objęcie akcji towarzystwa w liczbie, która spowoduje osiągnięcie lub przekroczenie 10%, 20%, 33% lub 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy towarzystwa lub udziału w kapitale zakładowym, wymaga zawiadomienia Komisji, przy czym posiadanie akcji towarzystwa przez podmioty pozostające w tej samej grupie kapitałowej uważa się za ich posiadanie przez jeden podmiot.
2. Przez pośrednie nabycie lub objęcie akcji towarzystwa rozumie się nabycie lub objęcie akcji lub udziałów podmiotu posiadającego w sposób pośredni lub bezpośredni akcje towarzystwa, jeżeli w wyniku nabycia lub objęcia dojdzie do osiągnięcia lub przekroczenia 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub zgromadzeniu wspólników lub 50% udziału w kapitale zakładowym tego podmiotu.
3. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1, dokonywane jest nie później niż na 3 miesiące przed planowanym nabyciem lub objęciem akcji.
4. Komisji przysługuje prawo zgłoszenia sprzeciwu wobec planowanego nabycia lub objęcia w terminie 2 miesięcy od dnia dokonania zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1.
5. Komisja zasięga opinii właściwego organu państwa członkowskiego, w którym podmiot zawiadamiający ma siedzibę, jeżeli ten podmiot jest:
  - 1) spółką zarządzającą lub firmą inwestycyjną posiadającą zezwolenie w państwie członkowskim;
  - 2) podmiotem dominującym wobec spółki zarządzającej lub firmy inwestycyjnej posiadającej zezwolenie w państwie członkowskim;
  - 3) podmiotem kontrolującym spółkę zarządzającą lub firmę inwestycyjną posiadającą zezwolenie w państwie członkowskim.
6. Komisja może zgłosić sprzeciw, jeżeli:
  - 1) wpływ zawiadamiającego lub podmiotu z grupy kapitałowej zawiadamiającego może okazać się niekorzystny dla ostrożnego i stabilnego zarządzania przez towarzystwo funduszami inwestycyjnymi, przestrzegania zasad uczciwego obrotu lub należytego zabezpieczenia interesów uczestników funduszy lub
  - 2) przepisy prawa obowiązujące w miejscu siedziby lub zamieszkania zawiadamiającego mogłyby uniemożliwić lub utrudniać Komisji skuteczne sprawowanie nadzoru nad towarzystwem, lub
  - 3) jeżeli opinia wydana przez właściwy organ państwa członkowskiego, o której mowa w ust. 5, jest negatywna.
7. Niezgłoszenie przez Komisję sprzeciwu w terminie, o którym mowa w ust. 4, oznacza zgodę na nabycie lub objęcie akcji towarzystwa, na warunkach wskazanych w zawiadomieniu.
8. Czynności, o których mowa w ust. 1, dokonane pomimo zgłoszenia przez Komisję sprzeciwu, są ważne, jednakże podmiot, który nabył lub objął akcje, nie może wykonywać prawa głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy towarzystwa.

Zgodnie z art. 56 Ustawy o funduszach inwestycyjnych:

1. Jeżeli wpływ wywierany przez akcjonariusza lub akcjonariuszy towarzystwa posiadających akcje reprezentujące co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub udziału w kapitale zakładowym może okazać się niekorzystny dla ostrożnego i stabilnego zarządzania przez towarzystwo funduszami inwestycyjnymi, przestrzegania zasad uczciwego obrotu lub należytego zabezpieczenia interesów uczestników funduszy, Komisja może zakazać wykonywania prawa głosu przez tego akcjonariusza lub akcjonariuszy na okres nie dłuższy niż 2 lata. W takim przypadku wykonywanie prawa głosu z akcji jest bezskuteczne.
2. Jeżeli po upływie okresu, o którym mowa w ust. 1, przyczyny będące podstawą decyzji zakazującej wykonywania prawa głosu nie ustały, Komisja może nakazać akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, o których mowa w ust. 1, w terminie określonym w decyzji, zbycie całości albo części akcji.

3. Jeżeli wpływ osób, które nabyły pośrednio akcje towarzystwa, jest niekorzystny dla ostrożnego i stabilnego zarządzania przez towarzystwo funduszami inwestycyjnymi, przestrzegania zasad uczciwego obrotu lub należytego zabezpieczenia interesów uczestników funduszy, Komisja może nakazać zaprzestanie wywierania takiego wpływu, wskazując termin oraz warunki i zakres podjęcia stosownych czynności.
4. W przypadku niewykonania przez akcjonariusza towarzystwa nakazu, o którym mowa w ust. 2, Komisja może nałożyć na tego akcjonariusza karę pieniężną do wysokości 100 000 złotych.
5. W przypadku niewykonania przez osobę, która nabyła pośrednio akcje towarzystwa nakazu, o którym mowa w ust. 3, Komisja może nałożyć na tę osobę karę pieniężną do wysokości 100 000 złotych.

Zgodnie z art. 57 Ustawy o funduszach inwestycyjnych:

1. Zawiadomienia Komisji wymaga zbycie akcji towarzystwa przez podmiot posiadający akcje towarzystwa w liczbie uprawniającej do wykonywania co najmniej 10%, 20%, 33% lub 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub stanowiącej co najmniej 10%, 20%, 33% lub 50% udziału w kapitale zakładowym, jeżeli w wyniku tego zbycia podmiot ten będzie posiadał akcje w liczbie uprawniającej do wykonywania mniej niż 10%, 20%, 33% lub 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub stanowiącej mniej niż 10%, 20%, 33% lub 50% udziału w kapitale zakładowym, przy czym posiadanie akcji towarzystwa przez podmioty pozostające w tej samej grupie kapitałowej uważa się za ich posiadanie przez jeden podmiot.
2. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1, zawiera w szczególności wskazanie liczby akcji, które mają zostać zbyte, ich udział w kapitale zakładowym, liczbę głosów, jaką zbywca osiągnie na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy w wyniku zbycia, oraz wskazanie osób nabywających akcje.
3. Zawiadomienie dokonywane jest nie później niż na 3 miesiące przed planowanym zbyciem akcji.
4. Komisji przysługuje prawo zgłoszenia sprzeciwu wobec planowanego zbycia w terminie 2 miesięcy od dnia dokonania zawiadomienia.
5. Do sprzeciwu oraz do skutków sprzeciwu stosuje się odpowiednio art. 56 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.
6. Niewyrażenie przez Komisję sprzeciwu w terminie, o którym mowa w ust. 4 art. 57 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, oznacza zgodę na zbycie akcji towarzystwa na warunkach wskazanych w zawiadomieniu.
7. Brak sprzeciwu Komisji wobec planowanego zbycia akcji towarzystwa nie wyłącza obowiązku dokonania zawiadomienia, o którym mowa w art. 54 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Nie istnieją inne, niż wskazane w punktach powyżej, ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta.

## **3.2. Określenie podstawy prawnej emisji instrumentów finansowych**

### **3.2.1. Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych**

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji, na mocy art. 430-432 KSH jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta.

### **3.2.2. Data i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych, z przytoczeniem jej treści**

#### **Akcje serii B**

Akcje serii B są akcjami imiennymi. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 10.01.2008 r. podjęło Uchwałę nr 1/2008, na mocy której wyemitowano akcje imienne serii B, w następującym brzmieniu:

#### ***Uchwała nr 1/2008***

1. *Walne Zgromadzenie postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 4.270.000,00 (cztery miliony dwieście siedemdziesiąt tysięcy) złotych do kwoty 6.000.000,00 (sześć milionów) złotych, to jest o kwotę 1.730.000,00 (jeden milion siedemset trzydzieści tysięcy) złotych w drodze emisji 17.300.000 (siedemnaście milionów trzysta tysięcy) akcji imiennych serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.*
2. *Akcje nowej emisji są akcjami zwykłymi.*
3. *Cena emisyjna akcji serii B wynosi 0,10 zł (dziesięć groszy).*

4. Akcje nowej emisji będą uczestniczyć w dywidendzie równocześnie z dotychczasowymi akcjami.
5. Walne Zgromadzenie postanawia wyłączyć prawo poboru akcji nowej emisji przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki i zaoferować objęcie akcji w trybie subskrypcji prywatnej następującym osobom:
  - a) Sebastianowi Buczkowi (członkowi Zarządu Spółki) – 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, to jest o łącznej wartości nominalnej 1.000.000,00 (jeden milion) złotych,
  - b) Jakubowi Głowackiemu (członkowi Rady Nadzorczej Spółki) – 5.800.000 (pięć milionów osiemset tysięcy) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, to jest o łącznej wartości nominalnej 580.000,00 (pięćset osiemdziesiąt tysięcy) złotych,
  - c) Arturowi Paderewskiemu (członkowi Zarządu Spółki) – 600.000 (sześćset tysięcy) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, to jest o łącznej wartości nominalnej 60.000,00 (sześćdziesiąt tysięcy) złotych,
  - d) Jerzemu Lubianiec (członkowi Rady Nadzorczej Spółki) – 600.000 (sześćset tysięcy) akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, to jest o łącznej wartości nominalnej 60.000,00 (sześćdziesiąt tysięcy) złotych,
  - e) Krzysztofowi Grudniowi (pracownikowi Spółki) – 300.000 (trzysta tysięcy) akcji, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda, to jest o łącznej wartości nominalnej 30.000,00 (trzydzieści tysięcy) złotych.
6. Umowy objęcia akcji nowej emisji powinny zostać zawarte w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia odbycia niniejszego Zgromadzenia. Obejmowane akcje zostaną pokryte wkładami pieniężnymi wniesionymi w pełnej wysokości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

#### **Akcje serii B1**

Akcje serii B1 są akcjami zwykłymi na okaziciela. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 09.05.2008 r. podjęło Uchwałę nr 6/2008 w sprawie podziału akcji serii B na serie B i B1 oraz zamiany akcji serii B1 z akcji imiennych na akcje na okaziciela, w następującym brzmieniu:

**Uchwała nr 6/2008  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Quercus TFI S.A.  
z dnia 9 maja 2008 r.**

1. Zgodnie z żądaniem akcjonariuszy przedstawionym podczas niniejszego zgromadzenia, Walne Zgromadzenie postanawia dokonać podziału akcji dotychczasowej serii B, w ten sposób, że akcje serii B o numerach, nadanych przez Zarząd od 00000001 do 06055000 zostają oznaczone jako akcje serii B1 o numerach od 00000001 do 06055000, a oznaczenie pozostałych akcji serii B pozostaje bez zmian, tj. stanowią serię B o numerach od 06055001 do 17300000.
2. Zgodnie z żądaniem akcjonariuszy przedstawionym podczas niniejszego zgromadzenia, Walne Zgromadzenie postanawia dokonać zamiany akcji serii B1 (wydzielonej zgodnie z postanowieniami ust. 1 niniejszej uchwały) z akcji imiennych na akcje na okaziciela, przeznaczone do dematerializacji.
3. Zgodnie z art. 53 ustawy o funduszach inwestycyjnych zamiana akcji imiennych serii B1 na akcje na okaziciela następuje w celu dematerializacji tych akcji.
4. Akcje serii A pozostają akcjami imiennymi i otrzymują numery od 00000001 do 42700000.

#### **Akcje serii C**

Akcje serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 09.05.2008 r. podjęło Uchwałę nr 7/2008 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C w następującym brzmieniu:

**Uchwała nr 7/2008  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Quercus TFI S.A.  
z dnia 9 maja 2008 r.**

1. Walne Zgromadzenie postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 6.000.000,00 (sześć milionów) złotych do kwoty nie większej niż 7.000.000,00 (siedem milionów) złotych, to jest o kwotę nie

- większą niż 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, w drodze emisji nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) nowych akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł. (dziesięć groszy) każda.
2. Akcje nowej emisji (seria C) są akcjami na okaziciela, przeznaczonymi do dematerializacji. Akcje nowej emisji (seria C) są akcjami zwykłymi.
  3. Cena emisyjna akcji nowej emisji (seria C) zostanie ustalona przez Zarząd Spółki.
  4. Akcje nowej emisji (seria C) będą uczestniczyć w dywidendzie równocześnie z dotychczasowymi akcjami.
  5. Akcje nowej emisji (seria C) zostaną objęte w drodze subskrypcji prywatnej (art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych). Podwyższenie kapitału zakładowego zostanie dokonane w granicach określonych w ust. 1 uchwały, w wysokości odpowiadającej liczbie objętych akcji.
  6. Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki, uzasadniającą wyłączenie prawa poboru, Walne Zgromadzenie postanawia w całości wyłączyć prawo poboru akcji nowej emisji (seria C) przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki.
  7. Umowy o objęciu akcji nowej emisji powinny zostać zawarte do dnia 30 czerwca 2008 r.
  8. Obejmowane akcje powinny zostać opłacone w pełnej wysokości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
  9. Zgodnie z art. 53 ustawy o funduszach inwestycyjnych emisja akcji serii C jako akcji na okaziciela następuje w celu dematerializacji tych akcji.
  10. Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia działań niezbędnych do wykonania niniejszej uchwały, w szczególności do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C oraz zawarcia umów o objęciu akcji serii C.

W dniu 9 maja 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę numer 8/2008 w przedmiocie wyrażenia zgody na wprowadzenie oraz dematerializację akcji serii B1 i C w następującym brzmieniu:

**Uchwała nr 8/2008**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Quercus TFI S.A.**  
**z dnia 9 maja 2008 r.**

1. Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na:
  - 1) Ubieganie się o wprowadzenie akcji serii B1 oraz serii C do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect) organizowanym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U nr 183 poz. 1538), przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (GPW).
  - 2) Złożenie akcji serii B1 oraz serii C do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (KDPW) lub firmę inwestycyjną.
  - 3) 3) Dokonanie dematerializacji akcji serii B1 oraz serii C w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183 poz. 1538).
2. Walne Zgromadzenie upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do:
  - 1) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, które będą zmierzały do wprowadzenia akcji serii B1 oraz serii C do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect), organizowanym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. numer 183 poz. 1538), przez Spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, niezwłocznie po wpisaniu podwyższenia kapitału Spółki do Krajowego Rejestru Sądowego.
  - 2) Złożenia akcji serii B1 oraz serii C do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (KDPW) lub firmę inwestycyjną.
  - 3) Podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii B1 oraz serii C, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umów, dotyczących rejestracji w depozycie, prowadzonym przez KDPW, akcji serii B1 oraz serii C.
  - 4) 4) Dokonania zamiany akcji na okaziciela serii B1 i serii C na akcje imienne, w przypadku, gdy akcje te nie zostaną zdematerializowane zgodnie z uchwałami niniejszego Zgromadzenia, w celu realizacji postanowień art. 53 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

### **Podmiot prowadzący rejestr akcji Emitenta**

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji akcji Emitenta będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

Od momentu rejestracji akcji Emitenta serii B1 i C w KDPW nie będą one miały formy dokumentu. Akcje Emitenta będą podlegały dematerializacji z chwilą ich rejestracji w KDPW na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zawartej przez Emitenta z KDPW.

### **Waluta emitowanych papierów wartościowych**

Wartość nominalna akcji Emitenta oznaczona jest w złotych polskich (PLN).

Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 0,10 zł (dziesięć groszy).

Cena emisyjna akcji serii C wynosi 0,80 zł (osiemdziesiąt groszy).

## **3.3. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie**

Akcje serii A, B, B1 i C uczestniczą w wypłacie z zysku począwszy od wypłaty za pierwszy rok obrotowy Spółki, który zakończy się z dniem 31.12.2008 r.

Emitent Uchwałą Zarządu nr 14/2007 z dnia 8 października 2007 r. postanowił o połączeniu ksiąg rachunkowych za rok obrotowy 2007 z księgami rachunkowymi za rok obrotowy 2008.

Akcje wszystkich serii Emitenta są równe w prawach do dywidendy. Statut Spółki nie ustanawia żadnego uprzywilejowania w tej kwestii.

Dywidenda będzie wypłacana w polskich złotych – PLN.

## **3.4. Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji**

### **Prawo głosu**

Z każdą akcją Emitenta związane jest prawo do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.

### **Prawo do udziału w zysku Spółki**

Akcjonariusze Emitenta, na mocy art. 347 § 1 KSH mają prawo do udziału w zysku Spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie. Wszystkie akcje Emitenta są równe w prawach. Zgodnie z art. 348 § 3 KSH dzień dywidendy, może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o jej wypłacie lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały, z zastrzeżeniem, że należy uwzględnić terminy, które zostały określone w regulacjach KDPW.

Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie podlega wygaśnięciu, jednakże podlega przedawnieniu.

Prawo do dywidendy z akcji Emitenta nie wygasa i nie może być wyłączone.

Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty), oraz o wypłacie dywidendy, jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania dla niektórych akcji. Tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej. Warunki odbioru dywidendy ustalane są zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych. Regulacje w tym zakresie zawiera Dział I Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

Zgodnie z § 15 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitenci instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie zobowiązani są informować niezwłocznie Organizatora Alternatywnego Systemu o wykonywaniu praw z instrumentów już notowanych, jak również o podjętych w tym zakresie decyzjach oraz uzgadniać z Organizatorem Alternatywnego Systemu te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób dokonywania obrotu w alternatywnym systemie. W związku z tym, po wprowadzeniu akcji do



alternatywnego systemu obrotu, emitenci zobowiązani są niezwłocznie informować Organizatora Alternatywnego Systemu o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

Ponadto przepis § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na emitentów papierów wartościowych obowiązek niezwłocznego przekazania do KDPW uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie ustalenia dywidendy, czyli przekazania informacji o jej wysokości, terminie ustalenia i terminie wypłaty. Powyższe informacje powinny być przesłane do KDPW nie później niż na 10 dni roboczych przed terminem ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z § 91 pkt 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po ustaleniu prawa do dywidendy, z wyłączeniem sobót oraz dni uznanych ustawowo za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów prawa.

Wypłata dywidendy, przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki znajdujące się w alternatywnym systemie obrotu, zgodnie z § 97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie do warunków odbioru dywidendy, regulujących kwestię odbioru dywidendy, w sposób inny niż postanowienia Kodeksu spółek handlowych i regulacje KDPW. Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego przekazywanego przez Spółkę do publicznej wiadomości za pośrednictwem EBI administrowanej przez Organizatora Alternatywnego Systemu. Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych należnego od akcjonariuszy.

Zgodnie z § 26 Statutu Emitenta Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej

#### **Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji już posiadanych, tj. prawo poboru**

Prawo to przysługuje akcjonariuszom na podstawie art. 433 § 1 KSH. Prawo poboru akcjonariuszy może zostać wyłączone, o ile służy to interesowi Emitenta. Dla pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru konieczne jest zapowiedzenie wyłączenia prawa poboru w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie wyłączenia prawa poboru dla swojej ważności wymaga większości 4/5 głosów (art. 433 § 2 KSH).

Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, kiedy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem ich oferowania akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Większość 4/5 nie jest również wymagana w przypadku, kiedy uchwała stanowi, iż akcje nowej emisji mogą być objęte przez subemitenta w przypadku kiedy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 KSH).

#### **Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji spółki akcyjnej**

W ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciężące na spółce i upłynnić majątek spółki, tak mówi art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji.

Statut Emitenta nie przewiduje uprzywilejowania w przedmiotowym zakresie.

#### **Prawo do zbycia akcji**

Zgodnie z art. 337 § 1 KSH akcje są zbywalne.

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących obrotu wprowadzonymi akcjami Emitenta.

Zgodnie z § 25 Statutu Emitenta istnieją zapisy ograniczające prawo zbywania akcji imiennych. Zgody na zbycie akcji imiennych Emitenta udziela Zarząd Spółki, w formie pisemnej pod rygorem nieważności. W pierwszej kolejności Założycielom, a w następnej kolejności pozostałym akcjonariuszom, posiadającym akcje imienne serii A lub B przysługuje prawo pierwokupu zbywanych akcji imiennych, proporcjonalnie do liczby akcji posiadanych

przez osoby korzystające z prawa pierwokupu, zarówno w przypadku udzielenia przez Spółkę zgody na zbycie akcji, jak i w przypadku odmowy udzielenia takiej zgody. Tryb odmowy przez Spółkę udzielenia zgody na zbycie akcji określa § 25 ust. 4 Statutu Emitenta.

#### **Postanowienia w sprawie umorzenia**

Zgodnie z art. 359 § 1 KSH akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa statut.

Zgodnie z § 24 Statutu Emitenta akcje mogą być umarżone zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia.

#### **Prawo do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela**

Zgodnie z § 9 ust. 3 Statutu Emitenta akcje Spółki są akcjami imiennymi i nie mogą być zamienione na akcje na okaziciela, chyba że są zdematerializowane.

#### **Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach**

Akcje mogą być przedmiotem zastawu lub prawa użytkowania ustanowionego przez ich właściciela.

Zgodnie z § 25 Statutu Emitenta zgoda na zastawienie akcji imiennych udziela Zarząd Spółki, w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Zastawnik lub użytkownik nie mogą wykonywać prawa głosu z akcji zastawionych lub obciążonych prawem użytkowania, z zastrzeżeniem, że Zarząd Spółki może udzielić zgody na wykonywanie prawa głosu przez określonego zastawnika i użytkownika.

#### **Prawa akcjonariusza dotyczące zwołania i porządku obrad Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z § 20 ust. 2 Statutu Emitenta akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

#### **Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu**

Na podstawie art. 412 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonać prawo głosu wynikające z zarejestrowanych akcji. Każda akcja uprawnia do oddania jednego głosu. Głos może być oddany przez pełnomocnika, jednakże pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności.

#### **Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu**

Zgodnie z art. 410 § 1 KSH, niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Lista ta winna być podpisana przez Przewodniczącego i przedłożona do wglądu podczas obrad Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 410 § 2 KSH na wniosek akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną z co najmniej 3 osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

#### **Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia**

W przypadku gdy uchwała jest sprzeczna ze statutem Spółki bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy Emitenta lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza stosownie do art. 422 § 1 KSH, akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenia Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest:

- akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu,
- akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 424 § 2 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

### **Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia**

Akcjonariusze, uprawnieni do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, mogą również na mocy art. 425 § 1 KSH wystąpić przeciwko Spółce z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki sprzecznej z ustawą. Powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Akcjonariuszowi przysługuje **prawo do żądania udzielenia przez Zarząd podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Emitenta**, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 1 KSH). Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji ma **prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji**, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 1 KSH) lub **o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy** na podstawie art. 428 § 4 KSH (art. 429 § 2 KSH),

**Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 KSH)**. Jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub w podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi, a osoby obowiązane do naprawienia szkody nie mogą powoływać się w takiej sytuacji na uchwałę Walnego Zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez Emitenta zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie.

### **Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami**

Na podstawie art. 385 § 3 KSH wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta. Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 KSH akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także **prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) KSH wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta**. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Akcjonariuszom przysługuje ponadto szereg praw związanych z dokumentacją Emitenta. Najważniejsze z nich to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 KSH);
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 KSH);
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (art. 407 KSH);
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 KSH);
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 KSH).

### **Ustawa o Ofercie Publicznej i Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z normami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 328 § 6 KSH akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże Akcjonariusze posiadający akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane.

### **3.5. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości**

Zgodnie z art. 395 KSH, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy wysokość dywidendy, dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH).

Ostateczna decyzja o wypłacie dywidendy w najbliższych latach uzależniona będzie od potrzeb inwestycyjnych Spółki, jej zapotrzebowania na środki finansowe oraz wymogów adekwatności kapitałowej obowiązujących firmy inwestycyjne. Ustalenie terminów w związku z wypłatą dywidendy oraz operacja wypłaty dywidendy jest przeprowadzana zgodnie z regulacjami KDPW.

### **3.6. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi dokumentem informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku**

W Dokumencie Informacyjnym zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych informacji powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

#### **3.6.1. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych**

##### **3.6.1.1. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne**

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych:

- podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (art. 30a ust. 7 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
- podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt. 4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
- płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 r. skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

### 3.6.1.2. Opodatkowanie osób fizycznych w związku z dochodem uzyskanym poprzez zbycie papierów wartościowych

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt. 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt. 1 lit. b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt. 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt. 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt. 1 lub art. 23 ust. 1 pkt. 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

### 3.6.2. Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przepisie art. 10 ust. 1 definiuje pojęcie „dochodu z udziału w zyskach osób prawnych”. Stosownie do zawartej tam regulacji dochodem z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarżanych lub unicestwianych

w związku z likwidacją akcji. Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty nie stanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

### 3.6.2.1. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych:

- podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- podatek wynosi 19 % otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych),
- kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. W przypadku braku możliwości odliczenia kwotę tę odlicza się w następnych latach podatkowych (art. 23 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych),
- zwalnia się od podatku dochodowego spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące dochody od spółek tworzących tę grupę (art. 22 ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych),
- zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych):
  1. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  2. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt.1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
  3. spółka, o której mowa w pkt.2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 15% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt.1,
  4. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
    - spółka, o której mowa w pkt.2, albo
    - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt.2

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt. 3 ustawy podatku dochodowym od osób prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

- płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę ryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

### 3.6.2.2. Opodatkowanie osób prawnych w związku z dochodem uzyskanym poprzez zbycie papierów wartościowych

Dochody osiągnięte przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały papiery wartościowe, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub nieopobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

### 3.6.3. Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych

Obowiązek pobrania i odprowadzenia podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych podmiotu zagranicznego w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) i
- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiągniętych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej.

W przypadku gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiągniętych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Jednakże, zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo nieopobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo nieopobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Artykuł 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- 3) spółka, o której mowa powyżej, posiada bezpośrednio nie mniej niż 15 % udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę,
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
  - spółka, o której mowa w pkt 1 powyżej, albo
  - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2.

Zwolnienie to ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa powyższym pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w powyższym pkt 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w powyższym pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w powyższym pkt 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów z tytułu dywidendy lub innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych w wysokości 19 % dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, w przypadku gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce.

#### **3.6.4. Podatek od spadków i darowizn**

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

#### **3.6.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych**

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.



Zgodnie z definicją obrotu zorganizowanego zawartą w art. 3 pkt 9 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przez obrót zorganizowany rozumie się obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi dokonywany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w Alternatywnym Systemie Obrotu. W związku z czym obrót instrumentami finansowymi Emitenta na rynku NewConnect jest zwolniony z podatku od czynności cywilnoprawnych.

W innych przypadkach, zbycie praw z papierów wartościowych podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych). W takiej sytuacji, zgodnie z art. 4 pkt. 1 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, kupujący zobowiązany jest do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych.

### **3.6.6. Odpowiedzialność płatnika podatku**

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2005 r. nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu - odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

## 4. Dane o Emitencie

### 4.1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej

Tabela 6 Dane o Emitencie

<b>Firma:</b>	<b>Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna</b>
<b>Forma prawna:</b>	<b>Spółka Akcyjna</b>
<b>Kraj siedziby:</b>	<b>Polska</b>
<b>Siedziba:</b>	<b>Warszawa</b>
<b>Adres:</b>	<b>ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa</b>
<b>Telefon:</b>	<b>(+48) 22 205 3000</b>
<b>Faks:</b>	<b>(+48) 22 205 3001</b>
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<b>biuro@quercustfi.pl</b>
<b>Adres strony internetowej:</b>	<b>www.quercustfi.pl</b>
<b>NIP:</b>	<b>1080003520</b>
<b>REGON:</b>	<b>141085990</b>
<b>KRS:</b>	<b>0000288126</b>

*Źródło: Emitent*

### 4.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

### 4.3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony w wyniku zawiązania spółki akcyjnej w trybie przewidzianym przez art. 301 i następną Ustawy Kodeks spółek handlowych z dnia 15.09.2000 r. (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.) oraz przez art. 38 i następną Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27.05.2004 r. (Dz. U. 2004 Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) i działa zgodnie z zapisami przedmiotowych ustaw.

### 4.4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku, gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia - przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał

Pierwsza rejestracja Emitenta została dokonana w rejestrze przedsiębiorców, przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000288126

Obecnie sądem rejestrowym właściwym dla Emitenta jest Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W związku z faktem, iż Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych dla prowadzenia działalności w trybie przewidzianym przez art. 38 i następane Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27.05.2004 r. (Dz. U. 2004 Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) i działania zgodnie z jej zapisami wymaga uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, Emitent dnia 19.02.2008 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4030/119/22/07/08/VI/KNF/50-1/SP uzyskał zezwolenie na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

#### 4.5. Krótki opis historii Emitenta

Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostało zawiązane w dniu **21.08.2007 r.** Umowa Spółki została zawarta w formie aktu notarialnego, Repertorium A nr 6888/2007 w Kancelarii Notarialnej Robert Dor – Notariusz, Andrzej Micorek – Notariusz Spółka Cywilna, Warszawa ul. Nowy Świat 53.

Z chwilą zawiązania, kapitał zakładowy Spółki wynosił 4 270 000 zł (blisko dziesięciokrotnie więcej niż minimum ustawowe dla TFI).

Założycielami Spółki byli: Sebastian Buczek, Jakub Głowacki, Artur Paderewski i Piotr Pluska.

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

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

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

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

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

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

W dniu **28.03.2008 r.** Emitent uruchomił cztery pierwsze subfundusze wchodzące w skład funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO.

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

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

W **kwietniu 2008 r.** Emitent zawarł pierwsze umowy dotyczące dystrybucji funduszy QUERCUS z firmami Noble Bank S.A., Open Finance S.A., Expander Advisors Sp. z o.o., Partnerzy Inwestycyjni Sp. z o.o., a także umowę o współpracy z PZU Życie S.A.

W okresie **18.04.2008 r. – 16.05.2008 r.** dwóch akcjonariuszy dokonało sprzedaży części posiadanych akcji imiennych Spółki głównie na rzecz pracowników Spółki. Transakcje miały na celu włączenie pracowników do akcjonariatu Spółki.

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

W dniu **09.05.2008 r.** w Kancelarii Notarialnej Robert Dor – Notariusz, Andrzej Micorek – Notariusz Spółka Cywilna w Warszawie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Quercus TFI S.A. Uchwałę nr 7/2008 postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 6 000 000 zł (sześć milionów złotych) do kwoty nie większej niż 7 000 000 zł (siedem milionów złotych) w drodze emisji nie więcej niż 10 000 000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

W **czerwcu 2008 r.** Emitent zawarł umowę dystrybucyjną z BRE Bank S.A., Bank Zachodni WBK S.A. (Departament Private Bank), Doradcy24 S.A. oraz Private Wealth Consulting Sp. z o.o.

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

W dniu **16.06.2008 r.** Zarząd Spółki złożył oświadczenie o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego z kwoty 6 000 000 zł (sześć milionów złotych) do kwoty 7 000 000 (siedem milionów złotych) w wyniku emisji akcji serii C.

W dniu **16.06.2008 r.** Zarząd Spółki złożył oświadczenie o opłaceniu emisji akcji serii C w całości, co oznacza dojście emisji akcji serii C do skutku tj. w wyniku oferty prywatnej zostało należycie subskrybowanych i opłaconych 10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Cena emisyjna akcji serii C wyniosła 0,80 zł za akcję, a Emitent pozyskał środki pieniężne w wysokości 8 000 000,00 zł.

W **lipcu 2008 r.** Emitent zawarł umowę dystrybucyjną z Xelion. Doradcy Finansowi Sp. z o.o.

W dniu **21.07.2008 r.** nastąpiła rejestracja podziału akcji serii B na serie B i B1 oraz zamiany akcji serii B1 z akcji imiennych na akcje na okaziciela przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wynikająca z podjęcia Uchwały nr 6/2008 NWZA z dnia 09.05.2008 r.

W dniu **21.07.2008 r.** nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 7 000 000 zł (siedem milionów złotych) przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wynikająca z podjęcia Uchwały nr 7/2008 NWZA z dnia 09.05.2008 r.

W **lipcu 2008 r.** dwóch Członków Zarządu odkupiło od Prezesa Zarządu część akcji imiennych serii A. Transakcje miały na celu uzyskanie zakładanych proporcji udziału w kapitale zakładowym posiadanych przez poszczególnych Członków Zarządu. Ponadto Przewodniczący Rady Nadzorczej odkupił od Członka Zarządu 105 682 sztuk akcji imiennych serii B, które objęte zostały zamianą na akcje na okaziciela serii B1.

#### 4.6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Tabela 7 Kapitał własny Emitenta (stan na dzień 30.06.2008 r.) (w tys. zł)

<b>Kapitał własny:</b>	<b>3 893,54</b>
<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>6 000,00</b>
<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>0,00</b>
<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>0,00</b>
<b>Strata z lat ubiegłych</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>-2 106,45</b>

Źródło: Emitent

Zgodnie z § 27 Statutu Emitenta, Spółka tworzy następujące kapitały:

- 1) kapitał zakładowy,
- 2) kapitał zapasowy,
- 3) kapitały rezerwowe, o ile zostały utworzone.

Zgodnie z § 7 oraz § 8 Statutu Emitenta kapitał zakładowy Spółki na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego wynosi 7 000 000 zł (siedem milionów złotych). Założyciele przed zarejestrowaniem Spółki opłacili gotówką w całości początkowy kapitał zakładowy w wysokości 4 270 000 zł (cztery miliony dwieście siedemdziesiąt tysięcy), obejmując akcje imienne serii A. Wartość nominalna akcji Spółki wynosi 0,10 zł (dziesięć groszy). Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na:

- 1) 42 700 000 (czterdzieści dwa miliony siedemset tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od 00000001 do 42700000,
- 2) 6 055 000 (sześć milionów pięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B1 o numerach od 00000001 do 06055000, przeznaczonych do dematerializacji,
- 3) 11 245 000 (jedenaście milionów dwieście czterdzieści pięć tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii B o numerach od 06055001 do 17300000,
- 4) 10 000 000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 00000001 do 10000000, przeznaczonych do dematerializacji.

Akcje Spółki są akcjami imiennymi i nie mogą być zamienione na akcje na okaziciela, chyba że są zdematerializowane. Każda akcja daje równe uprawnienia, jest niepodzielna i uprawnia do oddania 1 (jednego) głosu na Walnym Zgromadzeniu. Zarząd prowadzi księgę akcji imiennych (Księgę Akcyjną), do której wpisuje, oprócz informacji przewidzianych w przepisach Kodeksu spółek handlowych, informacje o sporządzonych i wydanych dokumentach akcji imiennych (odcinkach zbiorowych akcji) oraz przeznaczeniu akcji do dematerializacji.

Zgodnie z § 28 Statutu Emitenta, kapitał zapasowy tworzy się z corocznych odpisów w wysokości co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał ten może być również zasilany środkami pochodzącymi z innych źródeł.

Kapitał zapasowy został zasilony wpływami z emisji akcji serii C i na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego wynosi ponad 6,8 mln zł.

Zgodnie z § 29 Statutu Emitenta, kapitały rezerwowe mogą być tworzone niezależnie od kapitału zapasowego Spółki z odpisów z zysku za dany rok obrotowy, w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie. Kapitały te mogą być również zasilane środkami pochodzącymi z innych źródeł.

#### **4.7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego**

Kapitał zakładowy Emitenta został w pełni opłacony.

#### **4.8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji**

W okresie swojego istnienia Emitent nie emitował obligacji zamiennych na akcje ani obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, dlatego też w chwili obecnej nie istnieją żadne podstawy do przewidywania jakichkolwiek zmian kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy wymienionych wyżej uprawnień.

#### **4.9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie Statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności Dokumentu Informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie**

Zgodnie z § 30 Statutu Emitenta, Zarząd Spółki może podwyższyć kapitał zakładowy do wysokości 7 000 000 złotych, w terminie do dnia 31 grudnia 2009 roku (kapitał docelowy).

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki do wysokości 7 000 000 złotych w drodze emisji akcji serii C powyższe uprawnienie stało się bezprzedmiotowe i obecnie Zarząd nie może podwyższyć kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

#### **4.10. Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe**

Instrumenty finansowe Emitenta nie są i nie były notowane na żadnym rynku papierów wartościowych. Emitent nie wystawił kwitów depozytowych.

#### **4.11. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów**

Emitent nie posiada żadnych powiązań organizacyjnych lub kapitałowych mających istotny wpływ na działalność Spółki.

Nie występują żadne powiązania majątkowe, organizacyjne i personalne pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów Emitenta i głównymi akcjonariuszami a Autoryzowanym Doradcą lub osobami wchodzącymi w skład organów Autoryzowanego Doradcy.

#### **4.12. Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i Emitenta, w podziale na segmenty działalności**

##### **4.12.1. Strategia Emitenta**

Quercus TFI S.A. jest jednym z niezależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych działających na polskim rynku. Spółka koncentruje się na tworzeniu unikalnych produktów adresowanych głównie do zamożnych i bardzo zamożnych inwestorów, klientów *private banking*. Minimalna pierwsza wpłata do subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO wynosi 20 000 zł. Dla porównania, w przypadku większości funduszy inwestycyjnych otwartych w Polsce minimalny poziom wpłat wynosi kilkaset złotych.

Wzorem najlepszych instytucji zarządzających aktywami na świecie Emitent będzie wykorzystywał najnowsze osiągnięcia naukowe w zakresie tworzenia i zarządzania produktami inwestycyjnymi. W celu realizacji przedmiotowego założenia w Spółce zatrudnienie znajdują specjaliści w czterech obszarach: inwestycyjnym, sprzedaży, operacyjno-finansowym i prawnym. Kluczowymi pracownikami Emitenta są byli menadżerowie wiodącego towarzystwa funduszy inwestycyjnych i domu maklerskiego zarządzającego portfelami klientów, posiadający długoletnie doświadczenie zawodowe.

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

Warto zwrócić uwagę na następujące elementy strategii Emitenta:

- kluczowi pracownicy, w tym zarządzający funduszami, są akcjonariuszami Quercus TFI S.A.,
- opłata za zarządzanie Funduszami QUERCUS, składa się z części stałej i zmiennej, uzależnionej od wyników,
- poziom premii zarządzających funduszami jest silnie skorelowany z osiąganymi wynikami Funduszy QUERCUS,
- kluczowi pracownicy Spółki, w tym zarządzający funduszami, inwestują swoje środki w Fundusze QUERCUS.

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

Kluczowym elementem strategii Emitenta jest tworzenie produktów przyjaznych inwestorom. Strategie Funduszy QUERCUS podążają w dwóch kierunkach:

- produktów typu *absolute return*, których celem jest osiągnięcie stabilnych stóp zwrotu w ujęciu nominalnym,
- produktów agresywnych (*aggressive growth strategies*), których celem jest maksymalizacja stóp zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym.

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

Fundusze QUERCUS będą dystrybuowane głównie przez 4 kanały dystrybucji:

- banki (*private banking*),
- firmy ubezpieczeniowe,
- biura maklerskie,
- niezależnych doradców finansowych.

Unikalne cechy Funduszy QUERCUS:

- **niestandardowe produkty**  
Emitent oferuje inwestorom cztery atrakcyjne subfundusze; QUERCUS Ochrony Kapitału, QUERCUS Selektywny, QUERCUS Agresywny oraz QUERCUS Bałkany i Turcja.
- **optymalizacja podatkowa**  
Produkty Emitenta są oferowane przy wykorzystaniu tzw. parasola podatkowego. W ramach funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO istnieje możliwość zmiany strategii inwestycyjnych bez konieczności zapłaty podatku. Dzięki temu nabywcy jednostek uczestnictwa Funduszy QUERCUS mogą odłożyć w czasie moment płacenia podatku od zysków kapitałowych (tzw. podatku Belki) oraz kompensować zyski i straty w celu obniżenia podstawy opodatkowania.
- **niestandardowe strategie**  
Emitent tworzy unikalne strategie inwestycyjne, inne niż standardowo dostępne na polskim rynku funduszy inwestycyjnych. Poszukując pomysłów na nowe produkty kadra kierownicza Emitenta kieruje się możliwością osiągania ponadprzeciętnych zysków, wyższych niż w przypadku klasycznych strategii lub optymalizacją oczekiwanej stopy zwrotu w relacji do poziomu podejmowanego ryzyka.
- **pierwsze TFI w Polsce dla klientów *private banking***  
Oferta Emitenta wykracza poza standardy rynkowe. Dlatego Quercus TFI S.A., jako jeden z pierwszych podmiotów na polskim rynku funduszy inwestycyjnych, adresuje swoją ofertę produktową do ściśle określonej grupy docelowej – zamożnych i bardzo zamożnych inwestorów, klientów *private banking*. Minimalna wartość inwestycji wynosi 20.000 zł.
- **poziom opłat uzależniony od wyników**  
Emitent dba o to, aby struktura opłat pozwalała, zarówno Spółce jak i nabywcom jednostek uczestnictwa, na wspólne korzystanie z wyników finansowych subfunduszy. W przeciwieństwie do większości funduszy oferowanych w Polsce, poziom opłat za zarządzanie w Funduszach QUERCUS jest ściśle powiązany z osiąganymi wynikami inwestycyjnymi.
- **limitowana oferta**  
Unikalność oferty Emitenta polega również na tym, że stosowane są limity wpłat do Funduszy QUERCUS. Po przekroczeniu przez dany subfundusz aktywów netto na poziomie 1 mld zł, zostaje on zamknięty dla nowych wpłat. Polityka inwestycyjna Emitenta przewiduje, iż efektywniej można zarządzać funduszami o mniejszych aktywach.
- **wspólne inwestowanie**  
Założyciele Spółki zainwestowali oszczędności życia w Quercus TFI S.A. i Fundusze QUERCUS. Głównym celem właścicieli jest poszukiwanie unikalnych strategii inwestycyjnych, tworzenie funduszy inwestycyjnych w oparciu o te strategie oraz efektywne inwestowanie środków Klientów. Ponadto założyciele inwestują także własne środki w utworzone Fundusze QUERCUS. Dzięki temu zarządzający mają dodatkową motywację do ciężkiej i rzetelnej pracy.
- **inwestowanie w oparciu o solidne fundamenty**  
Filozofia inwestowania Emitenta opiera się głównie na inwestowaniu w oparciu o analizę fundamentalną. Spółka inwestuje w te instrumenty, w stosunku do których kadra kierownicza posiada odpowiednie doświadczenie i wiedzę. W przypadku akcji preferowane są spółki dobrze zarządzane, działające



głównie w segmencie usług. Emitent dostrzega i zamierza wykorzystywać ogromny potencjał rynków wschodzących.

▪ **inwestowanie w oparciu o naukę**

Polityka inwestycyjna Emitenta poparta jest najnowszymi osiągnięciami polskich i zagranicznych naukowców z zakresu finansów behawioralnych oraz teorii portfelowych. Emitent stara się wykorzystywać osiągnięcia naukowe takich wybitnych profesorów jak: Eugene Fama, Robert Shiller czy Daniel Kahneman.

▪ **niezależność i zmotywowany zespół**

Emitent należy do grupy alternatywnych (niezależnych) dostawców funduszy inwestycyjnych. Instytucje takie, posiadające wieloletnie tradycje na rozwiniętych rynkach, w Polsce dopiero rozpoczynają działalność. Spółka została założona przez grupę doświadczonych specjalistów. Akcjonariuszami Spółki są głównie kluczowi pracownicy. Dzięki temu kadra pracownicza Emitenta jest maksymalnie zaangażowana w efektywne zarządzanie środkami powierzonymi przez Klientów.

▪ **transparentność**

Emitent prowadzi otwartą i transparentną politykę informacyjną.

▪ **współpraca z renomowanymi instytucjami**

Emitent współpracuje z takimi firmami jak: Ernst&Young Sp. z o.o. (audytor), Deutsche Bank Polska S.A. (bank depozytariusz), Comarch S.A. (dostawca oprogramowania), ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. (agent transferowy).

**Głównymi celami wprowadzenia akcji Spółki do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu są:**

- zwiększenie rozpoznawalności marki Emitenta,
- pozyskanie kapitału potrzebnego do dalszego, dynamicznego rozwoju Emitenta, w tym:
  - rozwój sieci dystrybucji,
  - utworzenie nowych subfunduszy i/lub funduszy, które poszerzą ofertę Emitenta i spowodują wzrost atrakcyjności Spółki względem klientów,
- potwierdzenie wiarygodności i transparentności Emitenta.

#### 4.12.2. Informacje o oferowanych przez Emitenta produktach

Poniżej przedstawiona została tabela zawierająca informacje o przychodach Spółki w okresie objętym sprawozdaniem finansowym w podziale na poszczególne produkty Emitenta.

Wskazane poniżej przychody Emitenta powstały po 28.03.2008 r., a więc po uruchomieniu czterech pierwszych subfunduszy wchodzących w skład funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO Emitenta.

Tabela 8 Przychody Emitenta w podziale na poszczególne produkty w okresie 24.08.2007 r. – 30.06.2008 r. (w tys. zł)

	QUERCUS Ochrony Kapitału	QUERCUS Selektywny	QUERCUS Agresywny	QUERCUS Bałkany i Turcja	Przychody ogółem
<b>Oplata stała za zarządzanie</b>	27	88	10	7	<b>132</b>
<b>Oplata dystrybucyjna</b>	0	37	7	6	<b>50</b>
<b>RAZEM</b>	<b>27</b>	<b>125</b>	<b>17</b>	<b>13</b>	<b>182</b>

Źródło: Emitent

W ramach funduszu Quercus Parasolowy SFIO Emitent oferuje klientom możliwość inwestowania kapitału w cztery zróżnicowane subfundusze, które pod względem założeń strategii, potencjalnie osiągniętej stopy zwrotu oraz ryzyka można podzielić na dwa rodzaje:

- *produkty typu absolute return funds*, których celem jest osiągnięcie stabilnych absolutnych stóp zwrotu w ujęciu nominalnym;
  - QUERCUS Ochrony Kapitału,
  - QUERCUS Selektywny,
- *produkty typu aggressive growth strategies*, których celem jest maksymalizacja stóp zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym;
  - QUERCUS Agresywny,
  - QUERCUS Bałkany i Turcja.

### **QUERCUS Ochrony Kapitału (QUERCUS Capital Protection)**

Subfundusz QUERCUS Ochrony Kapitału jest produktem typu *absolute return*. Celem subfunduszu jest osiągnięcie stabilnych zysków w ujęciu nominalnym przy jednoczesnej ochronie powierzonego kapitału. Na koniec danego roku kalendarzowego wartość jednostki uczestnictwa powinna być nie niższa niż na koniec roku poprzedniego.

Subfundusz przeznaczony jest zarówno dla krótko-, średnio-, jak i długoterminowych inwestycji. Subfundusz charakteryzuje się niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Produkt ten jest odpowiedni dla inwestorów, którzy:

- są ostrożni w zakresie podejmowanego ryzyka inwestycyjnego, a którzy chcieliby osiągać w średnim i długim horyzoncie stopy zwrotu porównywalne lub wyższe niż w przypadku lokat bankowych, bonów skarbowych czy klasycznych funduszy gotówkowych,
- obawiają się krótkoterminowej korekty na rynku akcji i którzy chcieliby przeczekać oczekiwane wahania cen akcji.

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków głównie w instrumenty dłużne, w tym m.in. emitowane przez:

- Skarb Państwa lub bank centralny Rzeczypospolitej Polskiej,
- przedsiębiorstwa, w tym spółki notowane na GPW w Warszawie,
- inne państwa należące do UE lub OECD lub ich banki centralne.

Do 20% aktywów subfunduszu może być ulokowane w akcje, w tym w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie i na innych giełdach krajów tzw. Nowej Europy (kraje Europy Środkowej i Wschodniej, oprócz Rosji i Ukrainy). Inwestycje w akcje będą dokonywane wówczas, gdy będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ich cen w ujęciu nominalnym. Dzięki temu inwestorzy uzyskają dodatkową możliwość partycypacji we wzroście cen akcji, której nie dają klasyczne fundusze gotówkowe. Warto podkreślić bardzo konkurencyjny poziom opłat w przypadku tego subfunduszu, w tym brak opłaty dystrybucyjnej.

### **QUERCUS Selektywny (QUERCUS Opportunity)**

Subfundusz QUERCUS Selektywny jest produktem typu *absolute return*. Celem subfunduszu jest osiągnięcie dwucyfrowych stóp zwrotu w ujęciu nominalnym. Stopa zwrotu nie powinna być wysoko skorelowana z indeksami giełdowymi, w tym z WIG. Na rynkach rozwiniętych tego typu produkty zaliczane są do kategorii *opportunity funds*.

Subfundusz przeznaczony jest dla średnio- lub długoterminowych inwestycji, co najmniej 2-3-letnich. Subfundusz charakteryzuje się stosunkowo wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Produkt ten jest odpowiedni dla inwestorów, którzy chcieliby inwestować w akcje, ale bardziej na zasadach wyszukiwania okazji (ograniczając w ten sposób poziom ryzyka), a nie inwestowania w akcje reprezentujące tzw. szeroki rynek (wysokie ryzyko).

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez elastyczne lokowanie środków zarówno w akcje (od 0 do 100% aktywów), jak i instrumenty dłużne. W przypadku akcji aktywnie poszukujemy okazji rynkowych.

Z wieloletnich doświadczeń zarządzających Emitenta wynika, że ponadprzeciętne stopy zwrotu można osiągać lokując środki m.in. w akcje spółek:

- będących potencjalnie celem przejęć lub fuzji,
- rodzinnych,
- przeprowadzających pierwsze (IPO) i kolejne (SPO) publiczne oferty akcji,
- które krótkoterminowo straciły na wartości po podaniu niekorzystnych informacji (*distressed securities*).

Emitent będzie poszukiwać możliwości inwestycyjnych zarówno na GPW w Warszawie, giełdach krajów tzw. Nowej Europy oraz innych rynkach zagranicznych. Warto podkreślić, że subfundusz powinien charakteryzować się lepszymi parametrami opisującymi relację zysku do ryzyka, niż klasyczne fundusze akcji, zrównoważone czy stabilnego wzrostu.

### **QUERCUS Agresywny (QUERCUS Aggressive)**

Subfundusz QUERCUS Agresywny jest produktem typu *aggressive growth strategies*. Celem subfunduszu jest dynamiczny wzrost wartości jednostki uczestnictwa, wyższy niż w przypadku WIG. W długoterminowym horyzoncie subfundusz powinien osiągać wysokie stopy zwrotu.

Subfundusz przeznaczony jest dla długoterminowych inwestycji, najlepiej co najmniej 3-letnich. Subfundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego, wyższym nawet niż w przypadku klasycznych funduszy akcji.

Produkt ten jest odpowiedni dla inwestorów, którzy chcieliby inwestować agresywnie, poszukując dużego potencjału wzrostu wartości, ale godzących się również na bardzo wysoki poziom ryzyka.

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków głównie w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie.

Subfundusz może lokować również w akcje:

- spółek nie notowanych jeszcze na GPW w Warszawie, a przeprowadzających emisje pre-IPO,
- spółek notowanych na New Connect,
- spółek notowanych na rynkach zagranicznych, w tym giełdach krajów tzw. Nowej Europy.

Udział akcji wynosi od 50% do 100% aktywów subfunduszu. Dopuszcza się wysoki poziom koncentracji lokat, w tym duże pozycje w walorach charakteryzujących się ograniczoną płynnością, oferujących znaczący potencjał wzrostu wartości.

### **QUERCUS Bałkany i Turcja (QUERCUS Balkans and Turkey)**

Subfundusz QUERCUS Bałkany i Turcja jest produktem typu *aggressive growth strategies*. Celem subfunduszu jest dynamiczny wzrost wartości jednostki uczestnictwa, wyższy niż w przypadku stopy odniesienia (benchmarku), opisującej zachowanie cen akcji notowanych na niżej wymienionych rynkach, w które inwestuje subfundusz.

Subfundusz przeznaczony jest dla długoterminowych inwestycji, najlepiej co najmniej 3-letnich. Subfundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków głównie w akcje spółek notowanych na giełdach w:

- Turcji,
- Grecji,
- Rumunii,
- Bułgarii.

Rynki te oferują w długoterminowym horyzoncie duży potencjał wzrostu ze względu na dynamiczny rozwój gospodarczy Turcji i państw Półwyspu Bałkańskiego oraz kontynuację procesów konwergencji. Subfundusz może lokować również w akcje spółek notowanych na innych rynkach zagranicznych, w tym rynkach krajów tzw. Nowej Europy.

Alokacja środków subfunduszy w akcje może wahać się od 50% do 100%. W celu zwiększenia efektywności zarządzania dopuszcza się możliwość korzystania z usług lokalnych firm doradczych. Warto podkreślić, że wyniki inwestycyjne subfunduszu nie powinny być wysoko skorelowane z koniunkturą na GPW w Warszawie, dzięki czemu inwestorzy uzyskają możliwość lepszej dywersyfikacji portfela akcji.

#### 4.12.3. Prognozy finansowe Emitenta

Przedstawione w niniejszym Dokumencie Informacyjnym prognozy przychodów i zysku netto Emitenta na lata 2008-2010 zostały sporządzone w maju 2008 r. na podstawie wcześniejszych analiz Emitenta. Prognozy te są obowiązujące i wyrażają aktualny cel finansowy Spółki na lata 2008-2010.

Emitent systematycznie rozbudowuje sieć dystrybucji i spodziewa się dalszego wzrostu aktywów pod zarządzaniem (tj. aktywów subfunduszy zarządzanych przez Emitenta), jednakże obecny poziom tych aktywów jest niższy od przewidywanego w prognozach.

Po zakończeniu III kwartału 2008 roku Zarząd Emitenta dokonał oceny realności prognoz w zakresie aktywów pod zarządzaniem, przychodów i wyniku finansowego w 2008 roku. Jeżeli okres dekonjunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie będzie kontynuowany i jeżeli nie poprawi się sytuacja na polskim rynku funduszy inwestycyjnych, możliwa jest korekta prognoz na 2008 rok w zakresie aktywów pod zarządzaniem i przychodów. Zarząd Emitenta nie przewiduje rewizji prognoz w zakresie wyniku finansowego.

Przy sporządzaniu prognoz Emitent przyjął następujące założenia:

##### 1. założenia ogólne:

- nie są uwzględniane wpływy pochodzące z emisji akcji serii C;
- w początkowym okresie działalności Quercus TFI S.A. zarządzać będzie co najmniej czterema subfunduszami w ramach funduszu Quercus Parasolowy SFIO:
  - QUERCUS Ochrony Kapitału (QUERCUS Capital Protection),
  - QUERCUS Selektywny (QUERCUS Opportunity),
  - QUERCUS Agresywny (QUERCUS Aggressive),
  - QUERCUS Bałkany i Turcja (QUERCUS Balkans and Turkey);
- opłata dystrybucyjna nie jest uwzględniana w przychodach i kosztach;

##### 2. Założenia dotyczące przychodów:

- w latach 2008-2010 wpływy netto do subfunduszy zarządzanych przez Spółkę wynosić będą odpowiednio 350 mln zł, 500 mln zł oraz 500 mln zł;
- projekcja przychodów nie uwzględnia przychodów z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie;
- założono zerową rewaloryzację przyrostu aktywów wskutek wzrostu cen instrumentów finansowych.

Głównym źródłem dochodów Quercus TFI S.A. będzie część opłaty za zarządzanie, zarówno stałej, jak i zmiennej, w przypadku osiągnięcia wyników zarządzania relatywnie wyższych niż stopy odniesienia.

##### 3. Założenia dotyczące kosztów

Wynagrodzenie podmiotów odpowiedzialnych za dystrybucję jednostek uczestnictwa będzie kształtowało się na poziomie rynkowym.

Istotną część kosztów Emitenta stanowią będą wynagrodzenia i inne koszty osobowe. Quercus TFI S.A. w początkowym okresie funkcjonowania zatrudniać będzie ok. 15 specjalistów. W okresie objętym prognozą poziom zatrudnienia może zwiększać się wraz z rozwojem oferty produktowej i wzrostem skali działalności.

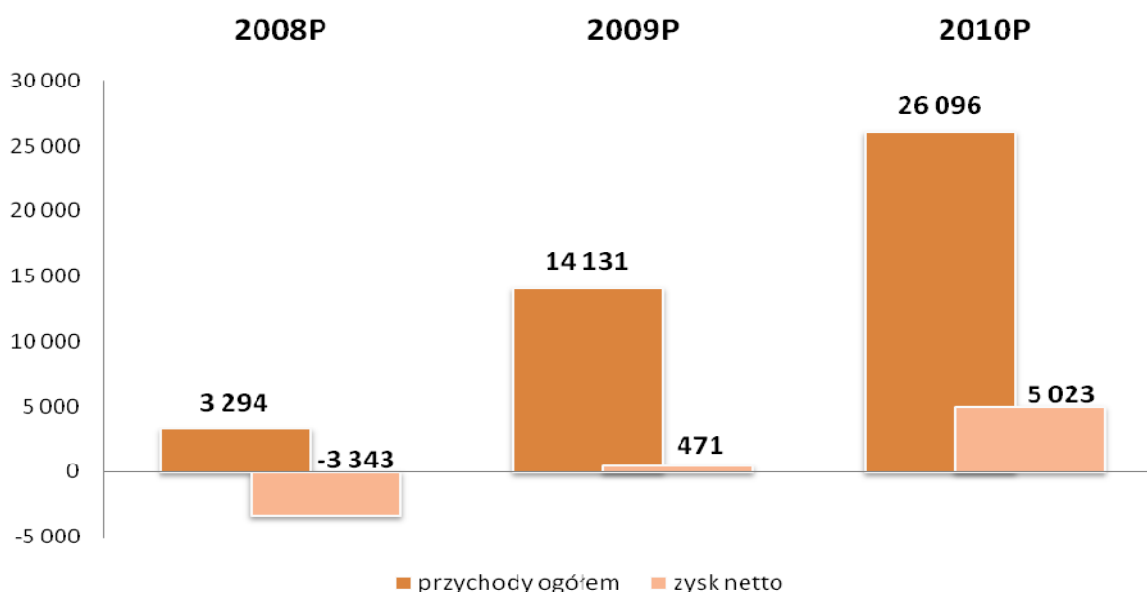
##### Pozostałe koszty

Docelowo Quercus TFI S.A. będzie pokrywać wszystkie koszty związane z działalnością Funduszy QUERCUS, za wyjątkiem kosztów pokrywanych, zgodnie ze statutem QUERCUS Parasolowy SFIO, z aktywów Funduszy

QUERCUS. Obecnie Quercus TFI S.A., na podstawie decyzji Zarządu Spółki, pokrywa większość kategorii kosztów związanych z działalnością Funduszy QUERCUS, za wyjątkiem kosztów niektórych usług banku depozytariusza.

Analiza poziomu kosztów w stosunku do kapitałów własnych pokazuje, że najtrudniejszym okresem w rozwoju spółki będzie początkowy okres działalności, kiedy wystąpią największe koszty funkcjonowania. Pomimo to, minimalny poziom kapitałów określony przepisami ustawy zostanie w całym okresie utrzymany na bezpiecznym poziomie. Zgodnie z wymogami art. 49 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Emitent przewiduje nadwyżkę ponad minimalną wysokość kapitałów własnych na koniec 2008 r. w wysokości blisko 2,3 mln zł i jednocześnie prawie 0,9 mln zł rezerwy kapitału uwzględniając wymogi ustawowe zgodnie z art. 50 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Przedstawione szacunki Emitenta nie uwzględniają wpływów z emisji akcji serii C i ich wykorzystania.

Wykres 1 Prognozy finansowe Emitenta na lata 2008-2010 (w tys. zł)



Źródło: Emitent

Emitent zamierza w kolejnych latach zwiększać wielkość osiągniętych całkowitych przychodów do kwoty 26,1 mln zł, a zysku netto do kwoty 5,0 mln zł w 2010 roku.

#### 4.12.4. Rynek funduszy inwestycyjnych

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

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

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

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

Od połowy 2007 r. nastąpił spadek zainteresowania funduszami, z uwagi na dekonunkturę na rynku kapitałowym. W przypadku odwrócenia się trendu na rynku kapitałowym powinien nastąpić dalszy rozwój rynku funduszy inwestycyjnych.

Tabela 9 TFI i fundusze inwestycyjne w Polsce w latach 1992-2007

Rok	Fundusze akcyjne	Fundusze obligacji	Fundusze mieszane	Fundusze rynku pieniężnego	Inne	Liczba funduszy ogółem	Liczba Towarzystw	Aktywa netto ogółem (mld zł)	WAN jako % ogółem kapitalizacji GPW	WAN jako % PKB
1992	0	0	1	0	0	1	1	0,002	.	.
1993	0	0	1	0	0	1	1	0,9	.	.
1994	0	0	1	0	0	1	1	1,4	.	.
1995	1	1	2	0	0	4	2	0,7	6,15	0,21
1996	1	1	3	0	0	5	3	1,4	5,68	0,33
1997	8	3	7	2	0	20	7	1,9	4,34	0,38
1998	17	7	12	2	0	38	12	1,8	2,46	0,30
1999	22	14	19	7	0	62	14	3,2	2,10	0,40
2000	25	16	25	15	0	81	16	7,1	5,54	1,00
2001	26	19	31	18	0	94	19	12,1	11,77	1,60
2002	30	26	29	22	7	114	16	22,8	20,33	2,88
2003	28	31	30	23	16	128	17	33,2	19,81	4,08
2004	28	44	34	24	20	150	19	37,4	12,93	4,09
2005	34	53	61	25	26	199	21	61,3	14,42	6,33
2006	53	55	74	29	51	262	24	98,9	19,90	9,37
2007	78	56	97	27	52	310	32	135,0	22,60	11,80

Źródło: Emitent

Według stanu na koniec 2007 r. największy udział w rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce posiadały TFI powiązane z największymi bankami detalicznymi: Pioneer Pekao, BZ WBK, PKO/CS oraz ING. Cztery wymienione podmioty posiadały ok. 62% całego polskiego rynku funduszy inwestycyjnych. Pozostałą część rynku zajmowało ok. 30 średnich i małych TFI. W ich gronie na uwagę zasługują nowe podmioty, nie wchodzące w skład dużych międzynarodowych grup finansowych, takie jak Opera TFI, Investors TFI czy Noble TFI. Udział tych i podobnych podmiotów w rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce powinien istotnie wzrosnąć w najbliższych latach, przede wszystkim kosztem średniej wielkości TFI, nie posiadających dużych własnych sieci dystrybucji. Spodziewane tendencje wypierania przez niezależne TFI innych mniejszych graczy na polskim rynku powinny być zgodne z procesami zachodzącymi na rynkach rozwiniętych.

Tabela 10 Największe TFI i ich udział w rynku w latach 2005-2007

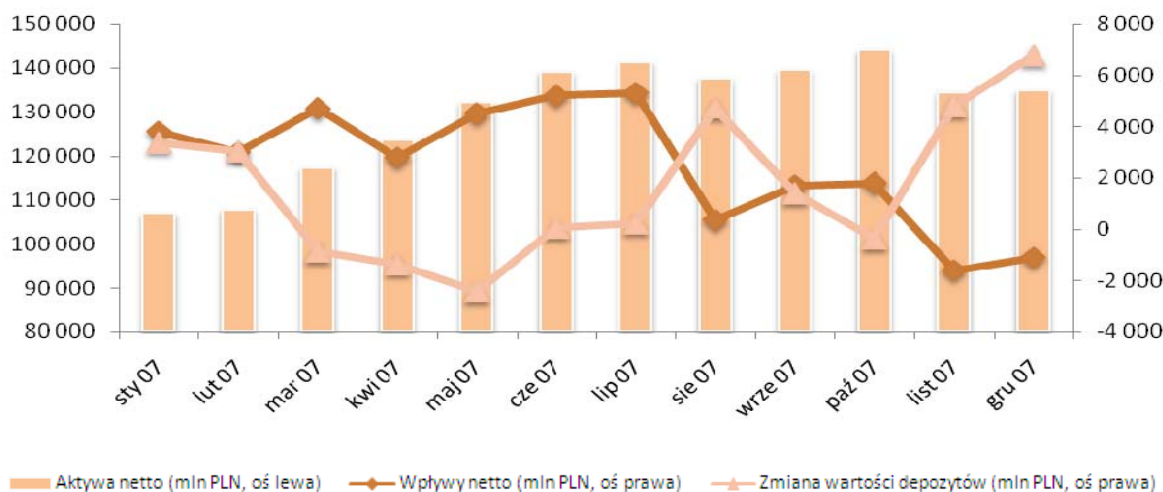
TFI	2005		2006		2007	
	Aktywa (mld zł)	Udział w rynku	Aktywa (mld zł)	Udział w rynku	Aktywa (mld zł)	Udział w rynku
<b>Pioneer Pekao</b>	19,3	31,3%	23,4	23,6%	28,7	21,3%
<b>BZ WBK AIB</b>	7,8	12,6%	17,2	17,4%	22,6	16,8%

<b>PKO</b>	5,2	8,7%	8,5	8,7%	16,7	12,4%
<b>ING</b>	6,7	10,9%	12,7	12,8%	15,7	11,6%
<b>BPH</b>	3,8	6,2%	6,9	6,9%	6,5	4,8%

Źródło: Emitent

W 2007 roku, wpływy środków do funduszy charakteryzowały się dużą zmiennością. W pierwszej połowie roku doświadczyliśmy 30% wzrostu aktywów funduszy, z poziomu 106,9 mld zł do 139 mld zł w czerwcu, wzmocnione zarówno dobrą koniunkturą giełdową, jak i napływem środków od klientów – w szczególności do funduszy akcyjnych, których udział w napływach wzrósł z 9,8% w styczniu do 74,9% w maju i 74,4% w czerwcu. Fundusze małych i średnich spółek cieszyły się szczególnym zainteresowaniem. Jednak w wyniku kryzysu na amerykańskim rynku kredytów hipotecznych i towarzyszących mu spadkach na światowych giełdach, entuzjazm klientów w stosunku do funduszy inwestycyjnych gwałtownie pogorszył się w styczniu 2008 r., kiedy to według szacunków serwisu Analizy Online z funduszy inwestycyjnych odpłynęło netto 11 mld zł, a całkowite aktywa funduszy spadły o 24 mld zł. Silne fundamenty polskiej gospodarki powinny znaleźć odzwierciedlenie w poprawie koniunktury giełdowej w najbliższych kwartałach, co powinno przelożyć się na powrót zainteresowania produktami inwestycyjnymi. W szczególności mając na uwadze niską – w porównaniu do krajów zachodnich – relację wartości aktywów funduszy do PKB, która w Polsce osiągnęła poziom około 9-10% wobec 60% w strefie Euro (wg firmy OVB), w długim okresie należy oczekiwać dalszego rozwoju rynku funduszy inwestycyjnych w naszym kraju.

Wykres 2 Aktywa i napływ środków do funduszy inwestycyjnych oraz depozyty bankowe w Polsce w 2007 r.



Źródło: Analizy Online, NBP

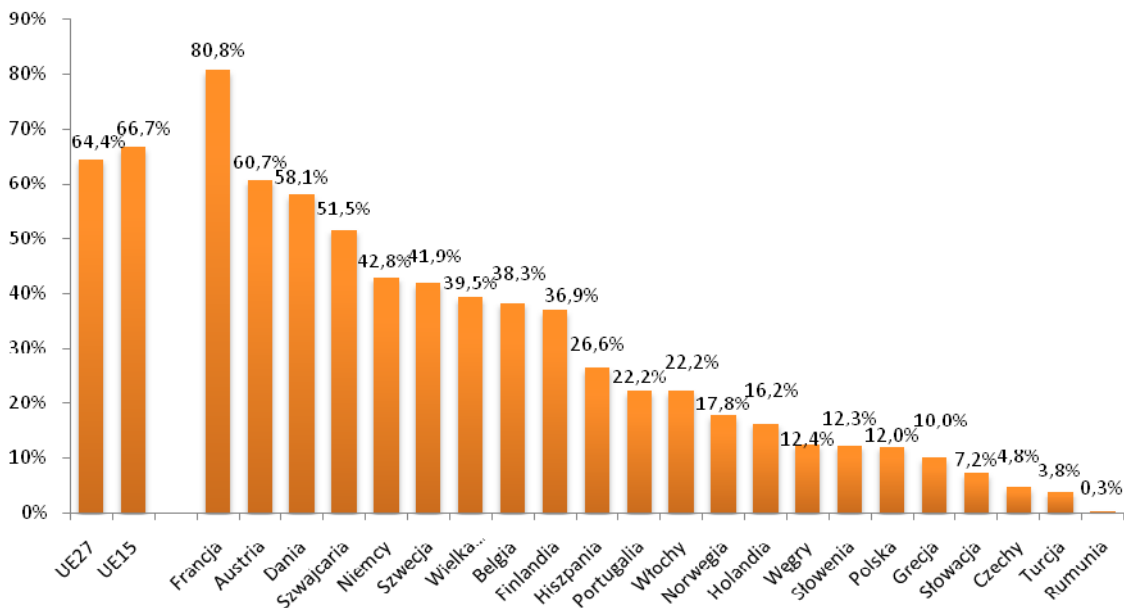
## 4.12.5. Sytuacja makroekonomiczna

### 4.12.5.1. Perspektywy rozwoju funduszy inwestycyjnych w Polsce

Na przedstawionym poniżej wykresie widoczne jest, iż wartość aktywów funduszy inwestycyjnych jako % PKB w Polsce jest mniejsza niż w większości krajów Unii Europejskiej. Spodziewane tendencje zwiększania udziału środków pieniężnych ulokowanych w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych jako % PKB powinny być zgodne z procesami zachodzącymi na rynkach Europy Zachodniej.

Emitent zakłada, że najbardziej dynamicznie w przyszłości będzie rosła ta część rynku, która związana jest z oszczędnościami zamożnych inwestorów.

Wykres 3 Aktywa funduszy inwestycyjnych jako % PKB w wybranych krajach Unii Europejskiej na koniec 2007 r.



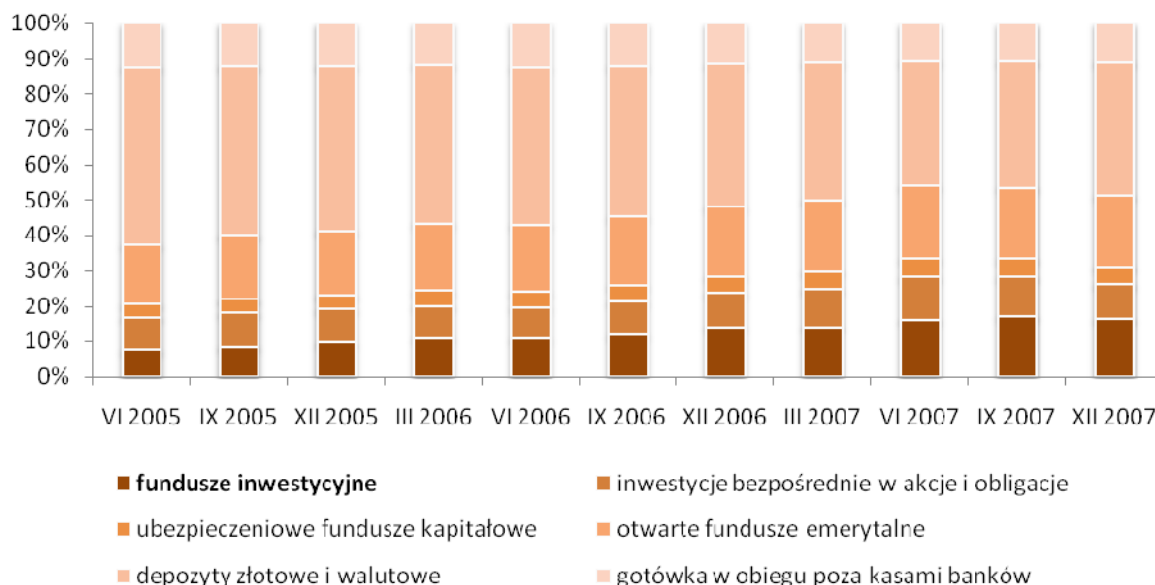
Źródło: EFAMA, Eurostat

#### 4.12.5.2. Oszczędności polskich gospodarstw domowych

Według danych portalu [www.analizyonline.pl](http://www.analizyonline.pl) na koniec 2007 roku wartość oszczędności Polaków wyniosła 695,9 mld zł. W skali dwunastu miesięcy oszczędności gospodarstw domowych wzrosły o około 17,5%, tj. o 103,3 mld zł.

W 2007 roku polskie gospodarstwa domowe najwięcej środków finansowych lokowały w depozytach złotych i walutowych, otwartych funduszach emerytalnych oraz funduszach inwestycyjnych (łącznie około 74% oszczędności). W stosunku do końca 2006 roku, na koniec grudnia 2007 roku największe wzrosty wartości oszczędności odnotowano w funduszach inwestycyjnych (wzrost o około 36%), ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych (wzrost o około 27%) oraz otwartych funduszach emerytalnych (wzrost o około 20%).

Wykres 4 Struktura oszczędności polskich gospodarstw domowych w podziale na grupy aktywów w okresie VI 2005 – XII 2007



Źródło: Analizy Online



Na przedstawionym powyżej wykresie widoczne jest, iż zmianie ulega struktura oszczędności polskich gospodarstw domowych. Depozyty złotowe i walutowe nadal pozostają najchętniej wybieraną przez Polaków formą lokowania oszczędności, jednakże ich udział w ogólnej sumie oszczędności systematycznie maleje – na koniec lat 2004-2007 wynosił odpowiednio: 51,3%, 46,7%, 40,4%, 37,7%. Wzrasta natomiast udział otwartych funduszy emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych w strukturze oszczędności Polaków. Udział otwartych funduszy emerytalnych wzrósł z 15,3% na koniec 2004 roku do poziomu 20,1% ogółu oszczędności na koniec 2007 roku, a funduszy inwestycyjnych – z 7,4% na koniec 2004 roku do 16,3% na koniec 2007 roku.

#### 4.12.5.3. Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

Emitent skupia swoją działalność gospodarczą na obszarze Polski, co powoduje bardzo dużą zależność kondycji finansowo-majątkowej Spółki od sytuacji makroekonomicznej kraju. Kluczowym dla Spółki sektorem, w związku z charakterystyką prowadzonej działalności, jest sektor finansowy i związany z nim rynek funduszy inwestycyjnych.

##### Wskaźniki makroekonomiczne

Sytuacja gospodarcza Polski jest dobrze odzwierciedlana poprzez wskaźniki makroekonomiczne. Do najważniejszych z nich można zaliczyć:

- Dynamikę Produktu Krajowego Brutto,
- Wskaźnik inflacji,
- Wzrost realny wynagrodzeń brutto,
- Stopę bezrobocia.

Rok 2007 był okresem kontynuacji utrzymania wysokiego wzrostu gospodarczego w Polsce. Silny popyt krajowy (inwestycyjny i konsumpcyjny) sprzyjały tendencjom wzrostowym we wszystkich głównych gałęziach gospodarki. Ponadto pozytywne zmiany na rynku pracy uległy umocnieniu: spadek bezrobocia przy wzroście liczby pracujących oraz zwiększeniu nowych miejsc pracy. Przedsiębiorstwa ogółem zanotowały korzystniejsze niż przed rokiem wyniki finansowe, co przełożyło się na wzrost wynagrodzeń oraz zwiększenie ilości i wartości inwestycji. Dynamiczny wzrost oraz rosnące wynagrodzenia wraz z silnym popytem konsumpcyjnym przełożyły się również na wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych.

Tabela poniżej przedstawia zmiany tych wskaźników w okresie od 2006 roku do 2009 roku (prognoza).

Tabela 11 Ważniejsze wskaźniki makroekonomiczne (w %)

	2006	2007	2008P	2009P
<b>Dynamika wzrostu PKB</b>	<b>6,2</b>	<b>6,5</b>	<b>5,4</b>	<b>5,1</b>
<b>Inflacja</b>	<b>1,0</b>	<b>2,5</b>	<b>3,9</b>	<b>3,5</b>
<b>Wzrost realny wynagrodzeń brutto</b>	<b>4,1</b>	<b>6,4</b>	<b>5,5</b>	<b>4,0</b>
<b>Stopa bezrobocia</b>	<b>14,9</b>	<b>11,4</b>	<b>9,5</b>	<b>8,2</b>

*P – dane prognozowane*

Źródło: Główny Urząd Statystyczny – [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl),

IBNGR „Kwartalne prognozy makroekonomiczne nr 58”, [http://www.ibngr.edu.pl/pdf/prognozy/prognozy\\_08\\_02.pdf](http://www.ibngr.edu.pl/pdf/prognozy/prognozy_08_02.pdf)

Według wstępnego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego produkt krajowy brutto (PKB) w 2007 r. był realnie wyższy o 6,5% niż przed rokiem, wobec wzrostu o 6,2% w 2006 r. i 3,6% w 2005 r.

Dwoma głównymi czynnikami powodującymi wzmocnienie dynamiki PKB było przyspieszenie tempa wzrostu wartości dodanej brutto w usługach rynkowych – do 6,9% i w budownictwie – do 15,6%.

Do pozostałych czynników sprzyjających rozwojowi gospodarstwu można zaliczyć popyt krajowy (wzrost w 2007 r. o 7,3%), zwiększenie dynamiki nakładów brutto na środki trwałe (wzrost w 2007 r. o 20,4%) oraz stopa inwestycji, która wzrosła do ponad 22%, wobec 19,7% w 2006 r. i 18,2% w 2005 r.

Na wysoką dynamikę inwestowania wpłynęła przede wszystkim pozytywna ocena przez podmioty gospodarcze perspektyw kształtowania się popytu krajowego i zagranicznego oraz konieczność powiększania mocy produkcyjnych. Dobra sytuacja ekonomiczno-finansowa przedsiębiorstw, zwiększenie dostępności do kredytów

bankowych oraz rosnące wykorzystanie środków z Unii Europejskiej sprzyjały realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych. Wysoki wzrost realnych wynagrodzeń, a także rosnące zadłużenie kredytowe gospodarstw domowych wpływały na wzrost popytu konsumpcyjnego.

Wykres 5 Dynamika Produktu Krajowego Brutto w latach 2001-2007 oraz prognozy na lata 2008-2009



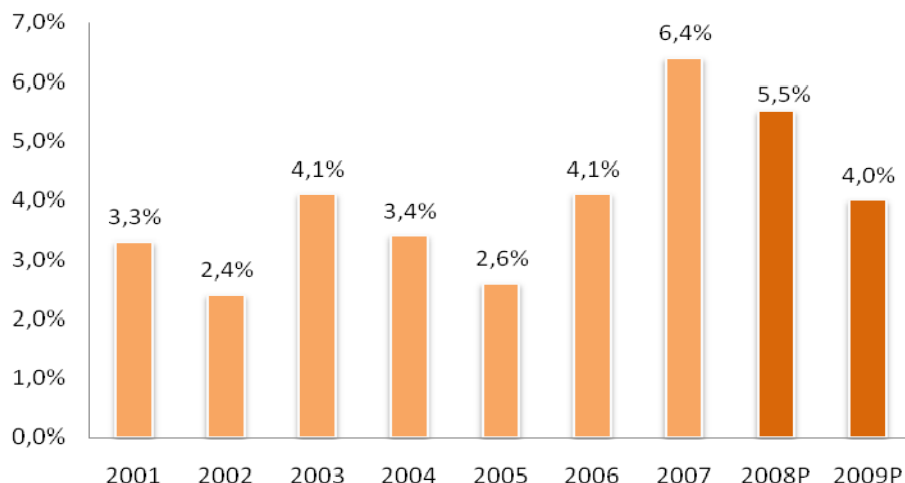
Źródło: GUS „Polska - Podstawowe tendencje (wskaźniki makroekonomiczne)”, [http://www.stat.gov.pl/cps/rde/xbcr/gus/PUBL\\_polska\\_podst\\_tendencje\\_wskazniki\\_makro.pdf](http://www.stat.gov.pl/cps/rde/xbcr/gus/PUBL_polska_podst_tendencje_wskazniki_makro.pdf)  
IBnGR „Kwartalne prognozy makroekonomiczne nr 58”, [http://www.ibngr.edu.pl/pdf/prognozy/prognozy\\_08\\_02.pdf](http://www.ibngr.edu.pl/pdf/prognozy/prognozy_08_02.pdf)

Krajowa gospodarka mimo prognozowanych spadków dynamiki wzrostu PKB wciąż jest w bardzo dobrej kondycji. Potwierdza to wykres powyżej, na którym przedstawiony jest wzrost PKB (w cenach stałych) w latach 2001-2007 oraz prognozy na lata 2008-2009. Średnioroczne tempo wzrostu PKB w okresie 2001-2009 wynosi 4,3%. W związku z planowanymi inwestycjami (np. organizacja EURO 2012) oraz rosnącymi wynagrodzeniami, a przez to i oszczędnościami można oczekiwać stabilizacji dynamiki PKB na poziomie ok. 5,0% rocznie.

Poprawa sytuacji gospodarczej kraju wymiennie przekłada się na sytuację społeczeństwa, w szczególności na wynagrodzenia w gospodarce narodowej. W 2007 r. obserwowano dużo wyższy niż w poprzednich latach wzrost przeciętnego nominalnego wynagrodzenia w gospodarce narodowej, w tym przede wszystkim w sektorze przedsiębiorstw. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw wyniosło 2888,20 zł i było o 9,2% wyższe niż przed rokiem (wobec wzrostu o 5,1% w roku 2006). Największa dynamika płac podobnie jak przed rokiem notowana była w budownictwie (wzrost o 15,5%). Wyższy niż przeciętnie wzrost płac obserwowano również w handlu i naprawach (10,4%) oraz przetwórstwie przemysłowym (9,7%). Mimo większego niż w 2006 r. wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych znacznie zwiększyła się siła nabywcza przeciętnego wynagrodzenia. Podobnie jak przed rokiem największą dynamikę płac notowano w sekcji budownictwo.

Na przestrzeni ostatnich kilku lat widać (wykres poniżej) oscylację wzrostu przeciętnego realnego wynagrodzenia w gospodarce narodowej wokół poziomu 3,8%-4,0% rocznie. Według Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową prognozowany wzrost w 2008 roku ma wynieść 5,5% a w 2009 roku w związku z rosnącą presją inflacyjną jedynie 4,0%.

Wykres 6 Wzrost przeciętnego realnego miesięcznego wynagrodzenia brutto w gospodarce narodowej w latach 2001-2007 oraz prognozy na lata 2008-2009



Źródło: GUS „Polska - Podstawowe tendencje (wskaźniki makroekonomiczne)”,  
[http://www.stat.gov.pl/cps/rde/xbcr/gus/PUBL\\_polska\\_podst\\_tendencje\\_wskazniki\\_makro.pdf](http://www.stat.gov.pl/cps/rde/xbcr/gus/PUBL_polska_podst_tendencje_wskazniki_makro.pdf)  
 IBnGR "Kwartalne prognozy makroekonomiczne nr 57", [http://www.ibngr.edu.pl/pdf/prognozy/prognozy\\_08\\_02.pdf](http://www.ibngr.edu.pl/pdf/prognozy/prognozy_08_02.pdf)

#### 4.13. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym

W okresie objętym historycznym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym Emitent dokonywał zakupów środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na potrzeby działalności gospodarczej. Dokonywano zakupu środków transportu, sprzętu biurowego, sprzętu komputerowego i elektronicznego oraz oprogramowania komputerowego.

W okresie od 24 sierpnia 2007 r. do 30 czerwca 2008 r. Emitent nie dokonywał inwestycji zagranicznych. Na wykazane w bilansie na dzień 30.06.2008 r. rzeczowe aktywa trwałe składają się urządzenia techniczne i maszyny o wartości 504 529,50 zł oraz środki transportu o wartości 575 733,44 zł. Łączna wartość rzeczowych aktywów trwałych na dzień 30.06.2008 r. wynosi 1 080 262,94 zł.

Tabela 12 Zbiorcza pozycja wartościowa dla elementów aktywów trwałych na dzień 30.06.2008 r. (w tys. zł)

<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 410,65</b>
Wartości niematerialne i prawne	315,88
Rzeczowe aktywa trwałe	1 080,26
Inwestycje długoterminowe	0,00
Należności długoterminowe	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14,51

Źródło: Emitent

Największym składnikiem aktywów obrotowych Emitenta na dzień 30 czerwca 2008 r. były inwestycje krótkoterminowe. Najistotniejszym elementem inwestycji krótkoterminowych były środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym w kwocie 8 567 026,18 zł. Tak wysoka wartość środków pieniężnych wynikała z faktu, iż na koniec okresu objętego sprawozdaniem finansowym, na rachunku bankowym Emitenta znajdowały się środki pieniężne pozyskane w ramach oferty prywatnej.

Tabela 13 Zbiorcza pozycja wartościowa dla elementów aktywów obrotowych na dzień 30.06.2008 r. (w tys. zł)

<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>10 658,92</b>
Zapasy	0,00
Należności krótkoterminowe	73,73
Inwestycje krótkoterminowe	10 567,03
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18,16

Źródło: Emitent

#### **4.14. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym**

Wobec Emitenta nie zostało wszczęte żadne postępowanie upadłościowe, układowe ani likwidacyjne.

#### **4.15. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta**

W stosunku do Emitenta nie toczyły się i nie toczą się postępowania ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne, których wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

#### **4.16. Informację na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań**

Według najlepszej wiedzy Emitenta wobec Emitenta nie toczy się, ani nie toczyły się w ciągu ostatnich 12 miesięcy ani nie ma podstaw do wystąpienia żadnych postępowań przed organami rządowymi, żadnych postępowań sądowych, ani arbitrażowych, których wyniki mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

#### **4.17. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej**

Emitent, według swojej najlepszej wiedzy, nie posiada żadnych zobowiązań, które mogłyby istotnie wpłynąć na realizację zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych Emitenta.

#### **4.18. Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym**

Nie występują nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym.

#### **4.19. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w punkcie 5 Dokumentu Informacyjnego**

W dniu **21 lipca 2008 r.** nastąpiła rejestracja podziału akcji serii B na serie B i B1 oraz zamiany akcji serii B1 z akcji imiennych na akcje na okaziciela przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wynikająca z podjęcia Uchwały nr 6/2008 NWZA z dnia 09.05.2008 r.

W dniu **21 lipca 2008 r.** nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 7 000 000 zł przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wynikająca z podjęcia Uchwały nr 7/2008 NWZA z dnia 09.05.2008 r.

W **lipcu 2008 r.** dwóch Członków Zarządu odkupiło od Prezesa Zarządu część akcji imiennych serii A. Transakcje miały na celu uzyskanie zakładanych proporcji udziału w kapitale zakładowym posiadanych przez poszczególnych Członków Zarządu. Ponadto Przewodniczący Rady Nadzorczej odkupił od Członka Zarządu 105 682 sztuk akcji imiennych serii B, które objęte zostały zamianą na akcje na okaziciela serii B1.

#### **4.20. Osoby zarządzające i osoby nadzorujące Emitenta (imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostali powołani)**

Władze Emitenta składają się z organów zarządzających i nadzorczych. Organem zarządzającym jest Zarząd. Organem nadzorczym jest Rada Nadzorcza.

##### **Zarząd**

Zgodnie z postanowieniami § 10 Statutu 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 Emitenta, 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 Emitenta, organizację prac Zarządu i tryb jego funkcjonowania określa regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd większością co najmniej 2/3 głosów.

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

Działalność władz Spółki normują: Kodeks spółek handlowych, ustawa o funduszach inwestycyjnych, ustawa z dnia 29.09.1994 o rachunkowości, przepisy normujące zagadnienia opodatkowania spółek prawa handlowego, Statut Spółki oraz regulaminy wewnętrzne Spółki.

Zgodnie z art. 369 § 4 KSH mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Nadto, zgodnie z art. 369 § 5 KSH mandat członka Zarządu wygasa w skutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu.

Rada Nadzorcza może odwołać członka Zarządu lub cały Zarząd Emitenta przed upływem kadencji, jak również zawiesić w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub cały Zarząd.

Ponieważ członków Zarządu Emitenta powołuje się na wspólną kadencję, dlatego też data powołania do składu Zarządu nie ma wpływu na datę końcową kadencji, która jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu, działającego w ramach danej kadencji.

Aktualnie działający Zarząd Emitenta, to Zarząd pierwszej kadencji, która rozpoczęła się z dniem 21.08.2007 roku (to jest z dniem zawiązania Spółki) i zakończy się z dniem 21.08.2010 roku.

Zarząd Emitenta jest czteroosobowy. W skład Zarządu Emitenta obecnej kadencji wchodzi:

1. Sebastian Buczek – Prezes Zarządu,
2. Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu,
3. Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu,
4. Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu.

Tabela 14 Osoby zarządzające Emitentem

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

Źródło: Emitent

#### **Sebastian Buczek – Prezes Zarządu**

Pan Sebastian Buczek ma 34 lata.

Posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, jest doktorem habilitowanym nauk ekonomicznych, absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada licencję maklera papierów wartościowych i licencję doradcy inwestycyjnego numer 64.

W 1996 roku pracował w Centrum Operacji Kapitałowych Banku Handlowego w Warszawie na stanowisku Doradcy Inwestycyjnego w Wydziale Doradztwa i Analiz. Od 1996 do 2007 roku pracował w ING Investment Management (Polska) S.A., gdzie od czerwca 2002 roku pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu, a od kwietnia 2006 roku Prezesa Zarządu. Od 1999 do 2007 roku pracował w ING Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych, gdzie od października 1999 roku pełnił funkcję Członka Zarządu, od czerwca 2002 roku Wiceprezesa Zarządu, a od kwietnia 2006 roku Prezesa Zarządu. Od sierpnia 2007 roku jest Prezesem Zarządu, Dyrektorem Departamentu Inwestycyjnego i akcjonariuszem Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Ponadto od 1997 roku jest pracownikiem naukowym w Katedrze Zarządzania Finansami Przedsiębiorstwa w Szkole Głównej Handlowej (od 2000 roku na stanowisku adiunkta). W latach 1998 - 2002 był Członkiem Zarządu Związku Maklerów i Doradców.

#### **Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu**

Pan Artur Paderewski ma 36 lat.

Posiada wykształcenie wyższe, jest magistrem prawa oraz magistrem nauk politycznych, absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego. Od 1998 do 2001 roku pracował w Ministerstwie Skarbu Państwa, kolejno na stanowiskach inspektora, specjalisty, starszego specjalisty. Od 2001 do 2007 pracował w ING Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A., kolejno na stanowiskach: Prawnika oraz Inspektora Nadzoru, Dyrektora Departamentu Prawnego oraz Inspektora Nadzoru, a następnie Dyrektora Departamentu Prawnego, Nadzoru Wewnętrznego i Zarządzania Ryzykiem, a także od kwietnia 2006 roku pełnił funkcję Członka Zarządu. Od 2006 do 2007 roku pracował w ING Investment Management (Polska) S.A., kolejno na stanowiskach: Dyrektora Departamentu Prawnego oraz Inspektora Nadzoru, a następnie na stanowisku Dyrektora Departamentu Prawnego, Nadzoru Wewnętrznego i Zarządzania Ryzykiem, a także pełnił funkcję Członka Zarządu. Od grudnia 2002 do 2006 roku był prokurentem ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz ING Investment

Management (Polska) S.A. Od sierpnia 2007 roku jest Pierwszym Wiceprezesem Zarządu, Dyrektorem Departamentu Prawnego i akcjonariuszem Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

#### **Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu**

Pan Piotr Płuska ma 39 lat.

Posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, jest magistrem nauk ekonomicznych (kierunek: Finanse i Bankowość), absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Od 1993 do 1998 roku pracował w ING Banku Śląskim S.A. kolejno na stanowiskach, m.in.: Stażysta, Referent, Inspektor, Zastępca Kierownika Zespołu Operacyjnego, a następnie Zastępca Naczelnika Wydziału Operacji Bezgotówkowych. Od 1998 do 2007 roku pracował w ING Investment Management (Polska) S.A., na stanowisku Zastępcy Dyrektora Operacyjnego. Jako Zastępca Dyrektora Operacyjnego pełnił również funkcję Inspektora Nadzoru. Od sierpnia 2007 roku jest Wiceprezesem Zarządu, Dyrektorem Departamentu Operacyjnego i akcjonariuszem Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

#### **Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu**

Pan Paweł Cichoń ma 40 lat.

Posiada wykształcenie wyższe techniczne, jest magistrem inżynierem Trakcji Elektrycznej, absolwentem Politechniki Krakowskiej. Posiada 14-letnie doświadczenie zawodowe, w tym 10-letnie w bankowości i na rynku kapitałowym. Jest specjalistą w obszarze sprzedaży i dystrybucji.

Od 1994 roku pracował dla Frito-Lay, od 1998 roku dla Citibanku, zajmując od 1999 roku stanowisko Dyrektora Oddziału CitiGold, a od 2005 roku Dyrektora Rozwoju Bazy Klientów CitiGold. Od 2006 roku pracował dla Grupy ING na stanowisku Dyrektora Departamentu Sprzedaży w ING Investment Management (Polska) S.A. i ING TFI S.A., a od 2007 roku Członka Zarządu ING Investment Management (Polska) S.A. i ING TFI S.A. Od kwietnia 2008 roku jest Wiceprezesem Zarządu, Dyrektorem Departamentu Sprzedaży.

Pan Paweł Cichoń jest również akcjonariuszem Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

#### **Rada Nadzorcza**

Zgodnie z § 15 Statutu Emitenta, 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 Emitenta, organizację prac Rady Nadzorczej i tryb jej funkcjonowania określa regulamin Rady Nadzorczej uchwalany przez nią większością co najmniej 2/3 głosów. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza.

Zgodnie z § 18 Statutu Emitenta, wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w wysokości ustalonej na dany rok określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

Aktualnie działająca Rada Nadzorcza, to Rada Nadzorcza pierwszej kadencji, która rozpoczęła się z dniem 21.08.2007 roku (to jest z dniem zawiązania Spółki) i zakończy się z dniem 21.08.2010 roku.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta obecnej kadencji wchodzi:

1. Jakub Głowacki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Andrzej Fierla – Wiceprzewodniczący rady Nadzorczej,
3. Jerzy Lubianiec – Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. Jerzy Cieślak – Członek Rady Nadzorczej (od 02.06.2008r.),
5. Maciej Radziwiłł - Członek Rady Nadzorczej (od 02.06.2008r.).

Tabela 15 Osoby nadzorujące Emitenta

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

Źródło: Emitent

#### **Jakub Głowacki – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Pan Jakub Głowacki ma 33 lata i jest specjalistą w obszarze inwestycji w nieruchomości.

Posiada wykształcenie wyższe prawnicze, jest doktorem nauk prawnych. W 1999 roku ukończył studia na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. W dniu 22.06.2007 roku obronił pracę doktorską w Instytucie Nauk Prawnych Polskiej Akademii Nauk.

W latach 1999-2001 pracował w Kancelarii Adwokackiej Mec. Krzysztofa Gurbskiego, a następnie w latach 2001-2003 w Departamencie Prawnym Stalexport-Centrostal Warszawa S.A. Od 2003 roku prowadzi stałą współpracę z Kancelarią Prawną „BNT” s.c. w Warszawie. Od stycznia 2007 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu Funduszu Ziemi Polskiej Sp. z o.o.

Od sierpnia 2007 roku jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej i akcjonariuszem Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

#### **Andrzej Fierla – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej**

Pan Andrzej Fierla ma 52 lata i jest specjalistą w obszarze wycen przedsiębiorstw i instrumentów pochodnych.

Posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, jest doktorem habilitowanym nauk ekonomicznych, absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie.

Od 1980 roku jest pracownikiem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, a od 1998 roku jest profesorem nadzwyczajnym. W latach 1988-1989 pracował jako specjalista w Biurze Handlu Zagranicznego Pracowni Konserwacji Zabytków. W latach 1998-2001 był profesorem w Bielskiej Wyższej Szkole Biznesu i Informatyki.

Obecnie, oprócz pełnienia funkcji profesora nadzwyczajnego Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, Pan Andrzej Fierla jest Członkiem Rady Nadzorczej spółki Hygienika S.A. (od 2007 roku), Członkiem Rady Nadzorczej spółki Gadu Gadu S.A. (od 2007 roku).

Od sierpnia 2007 roku jest Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

#### **Jerzy Lubianiec – Sekretarz Rady Nadzorczej**

Pan Jerzy Lubianiec ma 48 lat.

Jest absolwentem Politechniki Gdańskiej, jest inżynierem inżynierii sanitarnej.

W latach 1985-1990 był współpracownikiem w firmie Zakład Elektrotechniczny Jerzy Lubianiec. W latach 1985-1987 pracował w Biurze Projektów Wodnych Melioracji Gdańsk, a w latach 1986 – 1987 w Wojewódzkim Zarządzie Melioracji Gdańsk. Pan Jerzy Lubianiec w latach 1985-1990 oraz 1992-1995 prowadził własną działalność gospodarczą. W latach 1991-1992 pełnił funkcję dyrektora w spółce P.H. Mistral s.c. w Gdańsku. W latach 1996-1998 był Prezesem Zarządu, a w latach 2000-2003 pełnił funkcję prokurenta oraz doradcy ds. kontaktów z rynkiem kapitałowym spółki LPP S.A.

Pan Jerzy Lubianiec jest współlnikiem w D.H. Market s.c. w Kościerzynie oraz akcjonariuszem w spółce LPP TEX S.A. w Gdańsku. Jest współtwórcą, jednym z głównych akcjonariuszy i Przewodniczącym Rady Nadzorczej LPP S.A., właścicielem marki Reserved, Członkiem Rady Nadzorczej Towarzystwo Inwestycyjne S.A. w Gdańsku.

Od sierpnia 2007 roku jest Sekretarzem Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Pan Jerzy Lubianiec jest również akcjonariuszem Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

#### **Jerzy Cieślik – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Jerzy Cieślik ma 60 lat.

Jest absolwentem Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (Szkoły Głównej Handlowej) w Warszawie, jest doktorem habilitowanym nauk ekonomicznych.

Pan Jerzy Cieślik był w latach 1971-1990 pracownikiem naukowo-dydaktycznym Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (Szkoły Głównej Handlowej) w Warszawie. W latach 1983-1989 na zlecenie międzynarodowych organizacji: UNIDO, UN Centre on Transnational Corporations oraz World Tourism Organisation był konsultantem w krajach Afryki i Azji. W latach 1990-2003 był współzałożycielem oraz Członkiem Zarządu, a w latach 1996-2000 Prezesem Zarządu Ernst&Young w Polsce.

Od 2004 roku Pan Jerzy Cieślik jest profesorem w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego w Warszawie.

Od czerwca 2008 roku jest Członkiem Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Pan Jerzy Cieślik jest również akcjonariuszem Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

#### **Maciej Radziwiłł – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Maciej Radziwiłł ma 47 lat.



Jest specjalistą w dziedzinie zarządzania i inwestycji kapitałowych.

Jest absolwentem Wydziału Filozofii i Socjologii oraz Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, posiada także tytuł Master of Business Administration Uniwersytetu Stanu Illinois w Urbana Champaign.

Pan Maciej Radziwiłł był w latach 80-tych pracownikiem naukowym Uniwersytetu Warszawskiego i Polskiej Akademii Nauk. W latach 90-tych pełnił funkcję dyrektora w departamentach analiz kolejno: Creditanstalt Bankverein, Credit Suisse First Boston i Union Bank of Switzerland.

W roku 2002 pełnił funkcję Prezesa Zarządu spółki Elektrim S.A. Od 1998 roku pełnił lub nadal pełni funkcję członka wielu rad nadzorczych, m.in. Polska Telefonii Cyfrowa, Elektrim Megadex, Elektrim Volt, Polskie Przedsiębiorstwa Wydawnictw Kartograficznych, ZE PAK, Członek Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Obecnie jest Prezesem Zarządu Trakcja Polska S.A., Prezesem Zarządu PRK 7 S.A., Prezesem Zarządu Cresco Financial Advisors Sp. z o.o., Członkiem Rady Nadzorczej PRKil S.A. oraz Członkiem Rady Nadzorczej Athletic International S.A.

Od czerwca 2008 roku jest Członkiem Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

#### 4.21. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy, posiadających co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu

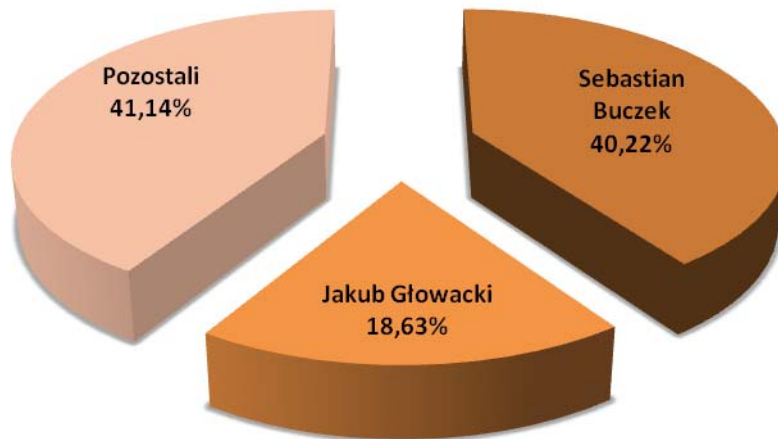
Poniżej została przedstawiona struktura akcjonariatu Emitenta ze wskazaniem akcjonariuszy Emitenta, którzy posiadają co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Tabela 16 Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na WZA

Akcjonariusz	Seria akcji	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Sebastian Buczek	A	27 000 000	27 000 000	40,224%	40,224%
	B	90 000	90 000		
	B1	1 066 822	1 066 822		
	C	0	0		
	<b>razem</b>	<b>28 156 822</b>	<b>28 156 822</b>		
Jakub Głowacki	A	10 000 000	10 000 000	18,633%	18,633%
	B	1 000 000	1 000 000		
	B1	1 912 382	1 912 382		
	C	130 800	130 800		
	<b>razem</b>	<b>13 043 182</b>	<b>13 043 182</b>		
Pozostali	A	5 700 000	5 700 000	41,143%	41,143%
	B	10 155 000	10 155 000		
	B1	3 075 796	3 075 796		
	C	9 869 200	9 869 200		
	<b>razem</b>	<b>28 799 996</b>	<b>28 799 996</b>		
<b>Suma</b>		<b>70 000 000</b>	<b>70 000 000</b>	<b>100,000%</b>	<b>100,000%</b>

Źródło: Emitent

Wykres 7 Struktura własnościowa Emitenta z wyszczególnieniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na WZA



Źródło: Emitent

## **5. Sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od dnia 24.08.2007 r. do dnia 30.06.2008 r.**

Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD DNIA 24 SIERPANIA 2007 ROKU  
DO DNIA 30 CZERWCA 2008 ROKU**

Warszawa, 29 sierpnia 2008 r.

Quercus TFI

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku  
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

---

## **A. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

Spółka Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej jako „Spółka” lub „Quercus TFI”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 21 sierpnia 2007 roku, repertorium A nr 6888/2007.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000288126. Spółce nadano numer statystyczny REGON 141085990. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Według statutu Spółki podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

1. tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich
2. zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych
3. zarządzanie portfelem maklerskich instrumentów finansowych
4. doradztwo inwestycyjne w zakresie maklerskich instrumentów finansowych
5. pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych
6. pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych

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

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

### **2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ**

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 30 czerwca 2008 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

### 3. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

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

### 4. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

#### 4.1. *Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego*

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami – dalej „UoR”).

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

- wartości niematerialnych i prawnych (nota 4.2),
- środków trwałych (nota 4.3),
- instrumentów finansowych (nota 4.5) oraz innych inwestycji krótkoterminowych (nota 4.8)

Rachunek zysków i strat Spółka sporządziła w wariantcie porównawczym. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

#### 4.2. *Wartości niematerialne i prawne*

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

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

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.

Quercus TFI

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

---

4.3. *Środki trwałe*

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Przeszacowanie ma miejsce na podstawie odrębnych przepisów. Wynik przeszacowania odnoszony jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Po sprzedaży lub likwidacji środka trwałego, kwota pozostała w kapitale z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy. W okresie działania Spółki nie miało miejsca żadne przeszacowanie.

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

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

Urządzenia techniczne i maszyny	3-4 lata
Środki transportu	5 lat

Środki trwałe o niskiej jednostkowej wartości początkowej to znaczy poniżej 3.500,00 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.

4.4. *Środki trwałe w budowie*

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W ramach środków trwałych w budowie wykazywane są również materiały inwestycyjne. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

4.5. *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.

Quercus TFI

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

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.

*Trwała utrata wartości aktywów finansowych*

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

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

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



Quercus TFI

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

---

mniejszej niż wynosi odpis, pomniejszony o część bezpośrednio zaliczoną do kosztów finansowych,

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

4.6. *Leasing*

Spółka nie jest stroną żadnej umowy leasingowej

4.7. *Należności krótko- i długoterminowe*

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

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

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

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

4.8. *Transakcje w walucie obcej*

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

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

4.9. *Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych*

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej (w przypadku lokat bankowych powiększonej o wartość odsetek naliczonych do dnia bilansowego).

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

4.10. *Rozliczenia międzyokresowe*

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów





Quercus TFI

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

---

dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

4.11. *Kapitał podstawowy*

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie Spółki i wpisanej w rejestrze sądowym. Różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym. W przypadku wykupu akcji, kwota zapłaty za akcje obciąża kapitał własny i jest wykazywana w bilansie w pozycji „akcje własne”. Koszty poniesione na emisję nowych akcji pomniejszają kapitał zapasowy z tytułu emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej do wysokości tego kapitału. Pozostałe koszty są zaliczane do kosztów finansowych.

4.12. *Rezerwy*

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

4.13. *Odroczony podatek dochodowy*

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

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, chyba że rezerwa na odroczony podatek dochodowy powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Rezerwa na podatek odroczony tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów w jednostkach współzależnych, z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

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

W przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu udziałów w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów w jednostkach współzależnych, składnik aktywów z tytułu

Quercus TFI

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

---

odroczonego podatku dochodowego jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

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

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczonego prezentowane są w bilansie według wartości po skompensowaniu.

#### 4.14. *Trwała utrata wartości aktywów*

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

#### 4.15. *Uznawanie przychodów*

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

##### 4.15.1. *Świadczenie usług*

Źródłem przychodów ze sprzedaży usług jest działalność statutowa Spółki. Jak opisano w nocie 1 wprowadzenia do niniejszego sprawozdania finansowego, Spółka uzyskała zezwolenie na działalność statutową w roku 2008 i w tym okresie sprawozdawczym uzyskiwała przychody z tytułu działalności statutowej i z tytułu odsetek od rachunków i lokat bankowych.

##### 4.15.2. *Odsetki*

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

Quercus TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

**Bilans**

**Aktywa**

(w polskich złotych)	Nota	Na dzień 30 czerwca 2008 roku
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>1 410 652,38</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>5</b>	<b>315 876,43</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		0,00
2. Wartość firmy		0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne		315 876,43
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		0,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>6</b>	<b>1 080 262,94</b>
1. Środki trwałe		1 080 262,94
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny		504 529,50
d) środki transportu		575 733,44
e) inne środki trwałe		0,00
2. Środki trwałe w budowie		0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		0,00
<b>III. Należności długoterminowe</b>		<b>0,00</b>
1. Od jednostek powiązanych		0,00
2. Od pozostałych jednostek		0,00
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>		<b>0,00</b>
1. Nieruchomości		0,00
2. Wartości niematerialne i prawne		0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe		0,00
a) w jednostkach powiązanych		0,00
- udziały lub akcje		0,00
- inne papiery wartościowe		0,00
- udzielone pożyczki		0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00
b) w pozostałych jednostkach		0,00
- udziały lub akcje		0,00
- inne papiery wartościowe		0,00
- udzielone pożyczki		0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe		0,00
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>7</b>	<b>14 513,01</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		14 513,01
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>10 658 918,96</b>
<b>I. Zapasy</b>		<b>0,00</b>
1. Materiały		0,00
2. Półprodukty i produkty w toku		0,00
3. Produkty gotowe		0,00
4. Towary		0,00
5. Zaliczki na dostawy		0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>11</b>	<b>73 729,06</b>
1. Należności od jednostek powiązanych		0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		0,00
- do 12 miesięcy		0,00
- powyżej 12 miesięcy		0,00
b) inne		0,00
2. Należności od pozostałych jednostek		73 729,06
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		37 548,12
- do 12 miesięcy		37 548,12
- powyżej 12 miesięcy		0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		440,00
c) inne		35 740,94
d) dochodzone na drodze sądowej		0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>		<b>10 567 026,18</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		10 567 026,18

Bilans należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego

8



Quercus TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Bilans

a) w jednostkach powiązanych		0,00
(w polskich złotych)	Nota	Na dzień 30 czerwca 2008 roku
- udziały lub akcje		0,00
- inne papiery wartościowe		0,00
- udzielone pożyczki		0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		2 000 000,00
b) w pozostałych jednostkach		0,00
- udziały lub akcje		0,00
- inne papiery wartościowe		0,00
- udzielone pożyczki		0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	21	8 567 026,18
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		8 527 026,18
- inne środki pieniężne		0,00
- inne aktywa pieniężne		40 000,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>7</b>	<b>18 163,72</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>12 069 571,34</b>

Bilans należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego

9



Quercus TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Bilans

**Pasywa**

(w polskich złotych)	Nota	Na dzień 30 czerwca 2008 roku
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>		<b>3 893 545,60</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	8	6 000 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy		0,00
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		0,00
VII. Zysk / (strata) z lat ubiegłych		0,00
VIII. Zysk / (strata) netto		- 2 106 454,40
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0,00
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>8 176 025,74</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	10	780,82
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		780,82
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0,00
- długoterminowa		0,00
- krótkoterminowa		0,00
3. Pozostałe rezerwy		0,00
- długoterminowe		0,00
- krótkoterminowe		0,00
II. Zobowiązania długoterminowe		0,00
1. Wobec jednostek powiązanych		0,00
2. Wobec pozostałych jednostek		0,00
a) kredyty i pożyczki		0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00
c) inne zobowiązania finansowe		0,00
d) inne		0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe		8 143 567,29
1. Wobec jednostek powiązanych		0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		0,00
- do 12 miesięcy		0,00
- powyżej 12 miesięcy		0,00
b) inne		0,00
2. Wobec pozostałych jednostek		8 143 567,29
a) kredyty i pożyczki		0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00
c) inne zobowiązania finansowe		0,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		68 492,18
- do 12 miesięcy		68 492,18
- powyżej 12 miesięcy		0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy		0,00
f) zobowiązania wekslowe		0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		100 137,54
h) z tytułu wynagrodzeń		4 903,97
i) inne		7 970 033,60
3. Fundusze specjalne		0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	12	31 677,63
1. Ujemna wartość firmy		0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		31 677,63
- długoterminowe		0,00
- krótkoterminowe		31 677,63
<b>Pasywa razem</b>		<b>12 069 571,34</b>

Bilans należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego

10



Quercus TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Rachunek zysków i strat

**Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)**

( w polskich złotych)	Nota	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	16	182 403,61
od jednostek powiązanych		0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		182 403,61
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wartość dodatnia, zmniejszenie-wartość ujemna)		0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0,00
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	18	2 386 273,25
I. Amortyzacja		198 030,98
II. Zużycie materiałów i energii		81 268,55
III. Usługi obce		327 663,66
IV. Podatki i opłaty, w tym:		152 456,78
- podatek akcyzowy		0,00
V. Wynagrodzenia		1 046 368,62
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		181 549,13
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		398 935,53
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00
<b>C. Zysk / (strata) ze sprzedaży (A – B)</b>		-2 203 869,64
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>		2 000,00
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00
II. Dotacje		0,00
III. Inne przychody operacyjne		2 000,00
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	19	23 238,09
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00
III. Inne koszty operacyjne		23 238,09
<b>F. Zysk / (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>		-2 225 107,73
<b>G. Przychody finansowe</b>	20	105 168,81
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0,00
- od jednostek powiązanych		0,00
II. Odsetki, w tym:		105 082,21
- od jednostek powiązanych		0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji		0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00
V. Inne		86,60
<b>H. Koszty finansowe</b>		247,67
I. Odsetki, w tym:		2,61
- dla jednostek powiązanych		0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji		0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00
IV. Inne		245,06
<b>I. Zysk / (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>		-2 120 186,59
<b>J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)</b>		0,00
I. Zyski nadzwyczajne		0,00
II. Straty nadzwyczajne		0,00
<b>K. Zysk / (strata) brutto (I±J)</b>		-2 120 186,59
<b>L. Podatek dochodowy</b>	17	- 13 732,19
<b>M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		0,00
<b>N. Zysk / (strata) netto (K-L-M)</b>		-2 106 454,40

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego

Quercus TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

( w polskich złotych)	Nota	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>		0,00
- korekty błędów podstawowych		0,00
- zmiany zasad rachunkowości		0,00
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>		0,00
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu		0,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	8	6 000 000,00
- emisji akcji	8	6 000 000,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu		0,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		0,00
a) zwiększenie		0,00
b) zmniejszenie		0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu		0,00
a) zwiększenie		0,00
b) zmniejszenie		0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu		0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu		0,00
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		0,00
a) zwiększenie		0,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		0,00
- z podziału zysku (ustawowo)		0,00
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		0,00
b) zmniejszenie		0,00
- pokrycia straty		0,00
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu		0,00
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu		0,00
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		0,00
a) zwiększenie		0,00
b) zmniejszenie		0,00
- zbycia środków trwałych		0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		0,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		0,00
a) zwiększenie		0,00
b) zmniejszenie		0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		0,00

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego

12



Quercus TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

( w polskich złotych )	Nota	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku
7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		0,00
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		0,00
- korekty błędów podstawowych		0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		0,00
a) zwiększenie		0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych		0,00
b) zmniejszenie		0,00
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		0,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		0,00
- korekty błędów podstawowych		0,00
- korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości		0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		0,00
a) zwiększenie		0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		0,00
b) zmniejszenie		0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		0,00
7.7. Zysk / (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		0,00
8. Wynik netto	9	- 2 120 186,59
a) zysk netto		0,00
b) strata netto	9	- 2 120 186,59
c) odpisy z zysku		0,00
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ )</b>	<b>8</b>	<b>3 879 813,41</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>		<b>3 879 813,41</b>

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego

13





Quercus TFI S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku  
Rachunek przepływów pieniężnych

**Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)**

( w polskich złotych)	Nota	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk / (strata) netto</b>		- 2 106 454,40
<b>II. Korekty razem</b>		- 1 754 149,07
1. Amortyzacja		198 030,98
2. Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych		0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		0,00
4. Zysk / (strata) z działalności inwestycyjnej		0,00
5. Zmiana stanu rezerw		780,82
6. Zmiana stanu zapasów		0,00
7. Zmiana stanu należności		-2 073 729,06
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	22	121767,29
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		999,10
10. Inne korekty		0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)</b>		-3 860 603,47
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>		0,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:		0,00
a) w jednostkach powiązanych		0,00
b) w pozostałych jednostkach		0,00
- zbycie aktywów finansowych		0,00
- dywidendy i udziały w zyskach		0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		0,00
- odsetki		0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych		0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne		0,00
<b>II. Wydatki</b>		-1 572 370,35
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-1 572 370,35
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:		0,00
a) w jednostkach powiązanych		0,00
b) w pozostałych jednostkach		0,00
- nabycie aktywów finansowych		0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe		0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne		0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>		- 1 572 370,35
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>		14 000 000,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		14 000 000,00
2. Kredyty i pożyczki		0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		0,00
4. Inne wpływy finansowe		0,00
<b>II. Wydatki</b>		0,00
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek		0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		0,00
8. Odsetki		0,00
9. Inne wydatki finansowe		0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>		14 000 000,00

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego



Quercus TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Rachunek przepływów pieniężnych

**Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)**

( w polskich złotych)	Nota	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)		8 567 026,18
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym		0,00
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu		0,00
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	21	8 567 026,18
- o ograniczonej możliwości dysponowania		40 000,00

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego

15



Quercus TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

---

## **B. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**

### **1. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA OKRES OD 24 SIERPNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2008 ROKU**

Sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Spółki.

### **2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTAPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA OKRES OD 24 SIERPNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2008 ROKU**

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy to jest do 29 sierpnia 2008 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego. W dniu 21 lipca 2008 roku Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do 7.000.000,00 zł

### **3. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM**

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

### **4. PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA ROK POPRZEDZAJĄCY Z DANymi SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 24 SIERPNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2008 ROKU**

Sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy sporządzono po raz pierwszy, stosując przyjęte zasady (politykę) rachunkowości, jak i metody prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym. Brak danych porównywalnych za poprzednie okresy.

Quercus TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

## 5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

(w polskich złotych)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<b>Wartość początkowa</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo otwarcia</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	415 055,21	0,00	415 055,21
Nabycie	0,00	0,00	415 055,21	0,00	415 055,21
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transfery	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo zamknięcia</b>	0,00	0,00	415 055,21	0,00	415 055,21
<b>Umorzenie</b>	0,00	0,00	99 178,78	0,00	99 178,78
<b>Saldo otwarcia</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	99 178,78	0,00	99 178,78
Amortyzacja okresu	0,00	0,00	99 178,78	0,00	99 178,78
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transfery	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo zamknięcia</b>	0,00	0,00	99 178,78	0,00	99 178,78
<b>Odpisy aktualizujące</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo otwarcia</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wykorzystanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korekta odpisu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo zamknięcia</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość netto</b>	0,00	0,00	315 876,43	0,00	315 876,43
<b>Saldo otwarcia</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo zamknięcia</b>	0,00	0,00	315 876,43	0,00	315 876,43

Nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne w bieżącym okresie sprawozdawczym wyniosły 415 055,21 złotych



Quercus TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

## 6. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Okres od dnia 24 sierpnia 2007 do dnia 30 czerwca 2008 roku

(w polskich złotych)	Grunty	w tym: Prawo wieczystego użytkownika gruntu	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Inwestycje obcych środków trwałych	Razem
<b>Wartość początkowa</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo otwarcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	236 945,39	640 619,00	125 753,95	0,00	175 796,80	1 179 115,14
Nabycie	0,00	0,00	0,00	236 945,39	640 619,00	125 753,95	0,00	175 796,80	1 179 115,14
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transfery	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Likwidacja i sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo zamknięcia</b>	0,00	0,00	0,00	236 945,39	640 619,00	125 753,95	0,00	175 796,80	1 179 115,14
<b>Umorzenie</b>									
Saldo otwarcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	21 331,47	64 885,56	12 635,17	0,00	0,00	98 852,20
Amortyzacja okresu	0,00	0,00	0,00	21 331,47	64 885,56	12 635,17	0,00	0,00	98 852,20
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transfery	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Likwidacja i sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo zamknięcia</b>	0,00	0,00	0,00	21 331,47	64 885,56	12 635,17	0,00	0,00	98 852,20
Odpisy aktualizujące	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo otwarcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wykorzystanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korekta odpisu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo zamknięcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość netto</b>	0,00	0,00	0,00	215 613,92	575 733,44	113 118,78	0,00	175 796,80	1 080 262,94
Saldo otwarcia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo zamknięcia	0,00	0,00	0,00	215 613,92	575 733,44	113 118,78	0,00	175 796,80	1 080 262,94

Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe dokonane w bieżącym okresie sprawozdawczym wyniosły 1 179 115,14 złotych.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Spółka nie użytkowała środków trwałych na podstawie umów leasingu finansowego.

Quercus TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

## 7. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE

(w polskich złotych)	30 czerwca 2008 roku
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 513,01
<b>Razem długoterminowe</b>	<b>14 513,01</b>
Koszty ubezpieczeń	17 007,52
Koszty prenumerat	1 156,20
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>18 163,72</b>

## 8. KAPITAŁY

Na dzień 30 czerwca 2008 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 6 000 000,00 złotych.

Na dzień bilansowy struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

30 czerwca 2008 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna	Wartość nominalna jednej akcji	Udział w kapitale podstawowym
Sebastian Buczek	33 100 000	3 310 000	0,10	55,17%
Jakub Głowacki	12 000 000	1 200 000	0,10	20,00%
Artur Paderewski	2 100 000	210 000	0,10	3,50%
Piotr Pluska	1 200 000	120 000	0,10	2,00%
Paweł Cichoń	900 000	90 000	0,10	1,50%
Marcin Sobociński	1 500 000	150 000	0,10	2,50%
Agnieszka Borasińska	1 500 000	150 000	0,10	2,50%
Arkadiusz Radyszkiewicz	800 000	80 000	0,10	1,33%
Krzysztof Grudzień	1 200 000	120 000	0,10	2,00%
Wojciech Zych	1 500 000	150 000	0,10	2,50%
Marek Buczak	1 200 000	120 000	0,10	2,00%
Jerzy Lubianiec	600 000	60 000	0,10	1,00%
Lech Gładek	100 000	10 000	0,10	0,17%
Monika Wrzodak	100 000	10 000	0,10	0,17%
Marcin Olbert	100 000	10 000	0,10	0,17%
Jacek Kuczewski	200 000	20 000	0,10	0,33%
Maciej Łojewski	200 000	20 000	0,10	0,33%
Piotr Woźtaszek	1 200 000	120 000	0,10	2,00%
Tadeusz Mosz	500 000	50 000	0,10	0,83%
<b>RAZEM</b>	<b>60 000 000</b>	<b>6 000 000</b>		<b>100,00%</b>

Quercus TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zmiany struktury własności i wysokości kapitału zakładowego:

- Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 maja 2008 roku dokonano podziału 17 300 000 akcji serii B na 11 245 000 akcji zwykłych imiennych serii B oraz 6 055 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B1.

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 maja 2008 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 6 000 000,00 złotych do kwoty 7 000 000,00 w drodze emisji akcji na okaziciela zwykłych serii C o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmian statutu Spółki związanych z podziałem akcji serii B nastąpiło 21 lipca 2008 r.

- W okresie od 19 maja 2008 r. do 9 czerwca 2008 r. została przeprowadzona oferta prywatna, 10.000.000 akcji serii C oraz 3.750.000 akcji serii B1. W wyniku oferty Spółka wyemitowała 10.000.000 akcji serii C, a dotychczasowi akcjonariusze sprzedali 2.506.700 akcji serii B1.
- Uchwałą z dnia 9 maja 2008 roku Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na:

- o ubieganie się o wprowadzenie akcji serii B1 i C do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect) organizowanym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183 poz. 1538 z późn. zmianami) przez Spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie,
- o złożenie akcji serii B1 i serii C do depozytu prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub firmę inwestycyjną,
- o dokonanie dematerializacji akcji serii B1 oraz serii C w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183 poz. 1538 z późn. zmianami).

W dniu 30 lipca 2008 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. postanowił przyznać Spółce status uczestnika KDPW w typie emitent, a także zarejestrować w KDPW 16.055.000 akcji serii B1 i C, pod warunkiem wprowadzenia tych akcji do alternatywnego systemu obrotu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego akcje serii B1 i C nie zostały wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect).

## 9. POKRYCIE STRATY

Zarząd Spółki planuje pokrycie straty netto za okres sprawozdawczy z zysków netto przyszłych okresów sprawozdawczych.

## 10. REZERWY

W okresach sprawozdawczych objętych sprawozdaniem finansowym wystąpiły następujące zmiany w stanie rezerw:

**Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku**

(w polskich złotych)	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Stan na dzień 24 sierpnia 2007 roku	0,00	0,00	0,00	0,00

Quercus TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Zwiększenia	780,82	0,00	0,00	780,82
Wykorzystanie	0,00	0,00	0,00	0,00
Rozwiązanie	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2008 roku, w tym:</b>	<b>780,82</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>780,82</b>
Długoterminowe	780,82	0,00	0,00	780,82
Krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00



Quercus TFI S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia

---

**11. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI**

Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

(w polskich złotych)	Odpisy aktualizujące należności długoterminowe	Odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe
Stan na dzień 24 sierpnia 2007 roku	0,00	0,00
Zwiększenia	0,00	0,00
Wykorzystanie	0,00	0,00
Rozwiązanie	0,00	0,00
Stan na dzień 30 czerwca 2008 roku	0,00	0,00

Quercus TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

**12. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE**

(w polskich złotych)	30 czerwca 2008 roku
1a. Razem inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	0,00
1b. Razem inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	31 677,63
- Rezerwa na niewykorzystane urlopy	21 238,09
- Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	7 670,00
- Rezerwa na koszty funduszy	2 769,54
Pozostałe	0,00
Rozliczenia międzyokresowe – razem	31 677,63

**13. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM RÓWNIEŻ UDZIELONE PRZEZ JEDNOSTKĘ GWARANCJE I PORĘCZENIA, TAKŻE WEKSŁOWE**

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań warunkowych, w tym również udzielonych gwarancji i poręczeń, łącznie z weksłowymi.

**14. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE**

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań pozabilansowych.

**15. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ŚRODKÓW TRWAŁYCH**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych.

**16. INFORMACJE O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ W OKRESIE OD 24 SIERPNI 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2008 ROKU LUB PRZEWIDZIANEJ DO ZANIECHANIA W ROKU NASTĘPNYM**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zaniechała i w kolejnym okresie sprawozdawczym nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.



Quercus TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

## 17. PODATEK DOCHODOWY

Uzgodnienia zysku brutto do podstawy opodatkowania przedstawia się następująco:

(w polskich złotych)	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku
<b>Zysk / (strata) brutto</b>	<b>- 2 120 186,59</b>
(-) Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	4 109,59
(+) Koszty roku bieżącego nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	105 510,02
- amortyzacja środków trwałych	20 519,52
- reprezentacja	34 720,51
- podróże zagraniczne – hotel ponad limit	6 960,75
- rozliczenia międzyokresowe bierne	31 677,63
- składki ZUS 06/ 2008, wymagalne 07/2008	9 414,00
- inne	2 217,61
<b>Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>0,00</b>
Stawka podatkowa	19%
<b>Podatek dochodowy (bieżący)</b>	<b>0,00</b>
Zmiana stanu rezerwy/ aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	- 13 732,19
<b>Podatek dochodowy – razem</b>	<b>- 13 732,19</b>

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

Na rezerwy / aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego składają się różnice z następujących tytułów:

Quercus TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

(w polskich złotych)	30 czerwca 2008 roku
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	
Należne odsetki od lokaty bankowej	780,82
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem</b>	<b>780,82</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	5 447,30
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	4 035,24
- rezerwa na koszty 2007	3 846,24
- zobowiązania krótkoterminowe – składki ZUS pracodawcy	1 184,23
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – razem</b>	<b>14 513,01</b>
Odpis aktualizujący aktywa z tytułu podatku odroczonego	0,00
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – netto</b>	<b>14 513,01</b>

Quercus TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

## 18. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM

(w polskich złotych)	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku
Amortyzacja	198 030,98
Zużycie materiałów i energii	81 268,55
Usługi obce	327 663,66
Podatki i opłaty	152 456,78
Wynagrodzenia	1 046 368,62
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	181 549 13
Pozostałe koszty rodzajowe	398 935,53
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>2 386 273,25</b>

## 19. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w polskich złotych)	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, w tym:	0,00
Inne koszty operacyjne, w tym:	23 238,09
- utworzone rezerwy z tyt. niewykorzystanych urlopów	21 238,09
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>23 238,09</b>

## 20. PRZYCHODY FINANSOWE

(w polskich złotych)	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach w jednostkach powiązanych	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach w innych jednostkach	0,00
Odsetki, w tym:	105 082,21
- odsetki od spółek powiązanych	0,00
- odsetki od lokat bankowych	105 082,21
Zysk ze zbycia inwestycji	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00
Inne	0,00
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>105 082,21</b>

Quercus TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

**21. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

(w polskich złotych)	30 czerwca 2008 roku
Środki pieniężne w banku	8 567 026,18
- rachunki bieżące	147 026,18
- depozyty do 1 roku, w tym:	8 380 000,00
- odsetki naliczone do dnia bilansowego	0,00
- kaucje (środki o ograniczonej swobodzie dysponowania)	40 000,00
Środki pieniężne w kasie	0,00
<b>Środki pieniężne, razem</b>	<b>8 567 026,18</b>

**22. PRZYCZYNY WYSTĘPOWANIA RÓŻNIC POMIĘDZY BILANSOWYMI ZMIANAMI NIEKTÓRYCH POZYCJI ORAZ ZMIANAMI WYNIKAJĄCYMI Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Zobowiązania ( w polskich złotych)	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótko i długoterminowych	6 143 567,29
Nieuregulowane płatności z tyt. zobowiązań dotyczących inwestycji w środki trwałe	0,00
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>6 143 567,29</b>

**23. INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE**

Grupa zatrudnionych	Okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku
Zarząd	4
Pracownicy umysłowi	11
<b>Zatrudnienie, razem</b>	<b>15</b>

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

Wynagrodzenia brutto (w polskich złotych)	Okres od 24 sierpnia do dnia 30 czerwca 2008
Zarząd Spółki	488 999,92
Rada Nadzorcza	0,00
<b>Wynagrodzenia, razem</b>	<b>488 999,92</b>

Quercus TFI S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

---

**25. INFORMACJE O POŻYCZKACH I ŚWIADCZENIACH O PODOBNYM CHARAKTERZE UDZIELONYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących żadnych pożyczek ani świadczeń o podobnym charakterze.

**26. INFORMACJE O WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH, KTÓRE NIE PODLEGAJĄ KONSOLIDACJI**

Spółka nie podejmowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

**27. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ I TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI**

W okresie sprawozdawczym i od dnia bilansowego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie należała do żadnej grupy kapitałowej, a Akcjonariuszami Spółki były wyłącznie osoby fizyczne.

Za wyjątkiem transakcji z jednostkami powiązаныmi opisanymi w nocie 24 i 25, w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne transakcje z jednostkami powiązаныmi.

**28. INNE ISTOTNE ZDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE W TRAKCIE OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO I PO DACIE BILANSOWEJ**

W dniu 7 kwietnia 2008 roku Walne Zgromadzenie Spółki powołało Pawła Cichonia na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 2 czerwca 2008 roku powołano dwóch nowych członków Rady Nadzorczej, Panów Jerzego Cieślaka i Macieja Radziwiłła.

Quercus TFI S.A.  
Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 24 sierpnia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku  
Dodatkowe informacje i objaśnienia

---

Warszawa, 2008-08-29

(miejsce i data sporządzenia)

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

**Agata Bakierska**

Agata Bakierska  
KSIĘGOWA PROWADZĄCA

(osoba odpowiedzialna za prowadzenie księgowości)

(pieczęć firmowa)

**Zarząd**

Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.



Sebastian Buczek  
Prezes Zarządu



Artur Paderewski  
Pierwszy Wiceprezes Zarządu



Piotr Pluska  
Wiceprezes Zarządu



Paweł Cichoń  
Wiceprezes Zarządu



## 6. Załączniki

### 6.1. Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru

CODo	WA/21.07/263/2008	Operator: OSIK BOŻENA
ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO ul. Czerniakowska 100 00454 Warszawa		



#### KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 21.07.2008 godz. 13:06:20

Numer KRS: **0000288126**

**ODPIS AKTUALNY  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	10.09.2007			
Ostatni wpis	Numer wpisu	5	Data dokonania wpisu	21.07.2008
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/16932/08/131		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

#### Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1. Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2. Numer REGON/NIP	REGON: 141085990, NIP: 1080003520
3. Firma, pod którą spółka działa	QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA
4. Dane o wcześniejszej rejestracji	----
5. Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6. Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1. Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2. Adres	ul. NOWY ŚWIAT, nr 6/12, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-400, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie	1	21.08.2007 R. NOTARIUSZ ROBERT DOR, KANCELARIA NOTARIALNA ROBERT DOR -

CODo WA/21.07/263/2008 Operator: OSIK BOŻENA



statutu		NOTARIUSZ, ANDRZEJ MICOREK - NOTARIUSZ SPÓŁKA CYWILNA UL. NOWY ŚWIAT 53, 00-042 WARSZAWA, REP. A NR 6888/2007
	2	10.01.2008R., REPERTORIUM A NR 345/2008, NOTARIUSZ ROBERT DOR, KANCELARIA NOTARIALNA ROBERT DOR NOTARIUSZ, ANDRZEJ MICOREK NOTARIUSZ SPÓŁKA CYWILNA, UL. NOWY ŚWIAT 53, 00-042 WARSZAWA ZMIANA: §7UST.1, §8 UST.2 I §10 UST.4
	3	09.05.2008R.; REPERTORIUM A NR 4400/2008; NOTARIUSZ ROBERT DOR; KANCELARIA NOTARIALNA ROBERT DOR - NOTARIUSZ, ANDRZEJ MICOREK - NOTARIUSZ SPÓŁKA CYWILNA, UL. NOWY ŚWIAT 53, 00-042 WARSZAWA; ZMIANA: §7, §8 UST.2, §10 UST.4, §15 UST.1, §22 UST.3, §23, §25 UST.3; DODANIE: §8 UST.5, §13 UST.4 I §13 UST.5

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
Brak wpisów	

Rubryka 7 - Dane jednego akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	7 000 000,00 Zł
2. Wysokość kapitału docelowego	7 000 000,00 Zł
3. Liczba akcji - wszystkich emisji	70000000
4. Wartość nominalna akcji	0,10 Zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	7 000 000,00 Zł
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1	
Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

CODo WA/21.07/263/2008

Operator: OSIK BOŻENA

Strona 3 z 6

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	42700000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	11245000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	B1
	2. Liczba akcji w danej serii	6055000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
4	1. Nazwa serii akcji	C
	2. Liczba akcji w danej serii	10000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

Rubryka 11

1. Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?

NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu

ZARZĄD

2. Sposób reprezentacji podmiotu

DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIENI SĄ DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE ALBO CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM

Podrubryka 1

Dane osób wchodzących w skład organu

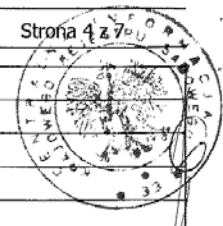
1. Nazwisko / Nazwa lub firma

BUCZEK

CODO WA/21.07/263/2008

Operator: OSIK BOŻENA

Strona 4 z 7



	2.Imiona	SEBASTIAN BOLESŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	74020716131
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PADEREWSKI
	2.Imiona	ARTUR
	3.Numer PESEL/REGON	72071600654
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PIERWSZY WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PLUSKA
	2.Imiona	PIOTR PAWEŁ
	3.Numer PESEL/REGON	69052711270
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
4	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	CICHON
	2.Imiona	PAWEŁ ANDRZEJ
	3.Numer PESEL/REGON	68031000170
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
Podrubryka 1		
Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko	FIERLA
	2.Imiona	ANDRZEJ STANISŁAW
	3.Numer PESEL	56072600035
2	1.Nazwisko	LUBIANIEC
	2.Imiona	JERZY RYSZARD

CODo: WA/21.07/263/2008

Operator: OSIK BOŻENA

Strona 5 z 10

3	3.Numer PESEL	60061501654
	1.Nazwisko	GŁOWACKI
	2.Imiona	JAKUB
4	3.Numer PESEL	75123106072
	1.Nazwisko	RADZIWIŁŁ
	2.Imiona	MACIEJ
5	3.Numer PESEL	61022203374
	1.Nazwisko	CIEŚLIK
	2.Imiona	JERZY
	3.Numer PESEL	48041401172

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	67, 12, B, TWORZENIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH I ZARZĄDZANIE NIMI, W TYM POŚREDNICTWO W ZBYWANIU I ODKUPYWANIU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA ORAZ REPREZENTOWANIE ICH WOBEC OSÓB TRZECICH
	2	67, 12, B, ZARZĄDZANIE ZBIORCZYM PORTFELEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
	3	67, 12, A, ZARZĄDZANIE PORTFELEM MAKLESKICH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH
	4	67, 12, A, DORADZTWO INWESTYCYJNE W ZAKRESIE MAKLESKICH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH
	5	67, 12, B, POŚREDNICTWO W ZBYWANIU I ODKUPYWANIU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH UTWORZONYCH PRZEZ INNE TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH LUB TYTUŁÓW UCZESTNICTWA FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH
	6	67, 12, B, PEŁNIENIE FUNKCJI PRZEDSTAWICIELA FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Brak wpisów

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

CODo: WA/21.07/263/2008

Operator: OSIK BOŻENA

Strona 6 z 7

**Dział 4**

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

**Dział 5**

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

**Dział 6**

Rubryka 1 - Likwidacja

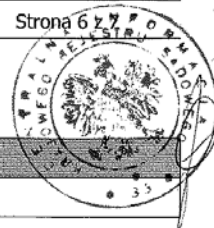
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów



CODo WA/21.07/263/2008 Operator: OSIK BOŻENA Strona 7 z 7

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu  
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym  
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym  
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym  
Brak wpisów

Warszawa, 21.07.2008 godz: 13:06:22

Podpis  
  
OSIK BOŻENA



## 6.2. Ujednolicony aktualny tekst Statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd

### STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

/tekst jednolity statutu uwzględniający zmiany statutu z dnia 10 stycznia 2008 r. oraz z dnia 9 maja 2008 r. a także dookreślenie wysokości kapitału zakładowego z dnia 16 czerwca 2008 r./

- §1.-----  
Firma Spółki-----  
1. Spółka działa pod firmą: „Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna”.-----  
2. Spółka może używać firmy w skróconym brzmieniu: „Quercus TFI Spółka Akcyjna”.-----  
3. Spółka może używać w obrocie skrótów: „Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.” oraz „Quercus TFI S.A.”.-----  
§2.-----  
Siedziba Spółki-----  
Siedzibą Spółki jest miasto stołeczne Warszawa.-----  
§3.-----  
Obszar działalności-----  
Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.-----  
§4.-----  
Oddziały, udział w Spółkach-----  
Spółka może tworzyć oddziały, filie i inne jednostki organizacyjne w kraju i za granicą. Spółka może występować jako wspólnik bądź akcjonariusz w innych spółkach, tak w kraju, jak i za granicą.-----  
§5.-----  
Przedmiot działalności-----  
1. Przedmiotem działalności Spółki jest:-----  
a) tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich,-----  
b) zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,-----  
c) zarządzanie portfelem maklerskich instrumentów finansowych,-----  
d) doradztwo inwestycyjne w zakresie maklerskich instrumentów finansowych,-----  
e) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych,-----  
f) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.-----  
2. Podjęcie przez Spółkę działalności, o której mowa w ust. 1 pkt a – d Statutu wymaga uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, stosownego do zakresu działalności, który Spółka zamierza prowadzić.-----  
3. Wyłącznym przedmiotem działalności Spółki nie może być wykonywanie czynności, o których mowa w ust. 1 pkt b – f Statutu.-----  
§6.-----  
Czas trwania Spółki-----  
Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.-----  
§7.-----  
Kapitał-----  
1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7.000.000,00 (siedem milionów) złotych.-----  
2. Założyciele przed zarejestrowaniem Spółki opłacili gotówką w całości początkowy kapitał zakładowy w wysokości 4.270.000,00 (cztery miliony dwieście siedemdziesiąt tysięcy) złotych, obejmując akcje imienne serii A.-----  
§8.-----  
Akcje-----  
1. Wartość nominalna akcji Spółki wynosi 10 (dziesięć) groszy.-----  
2. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na:-----



- 1) 42.700.000 (czterdzieści dwa miliony siedemset tysięcy) akcji imiennych serii A o numerach od 00000001 do 42700000, -----
  - 2) 6.055.000 (sześć milionów pięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B1 o numerach od 00000001 do 06055000, przeznaczonych do dematerializacji, -----
  - 3) 11.245.000 (jedenaście milionów dwieście czterdzieści pięć tysięcy) akcji imiennych serii B o numerach od 06055001 do 17300000, -----
  - 4) 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji na okaziciela serii C o numerach od 00000001 do 10000000, przeznaczonych do dematerializacji.-----
3. Akcje Spółki są akcjami imiennymi i nie mogą być zamienione na akcje na okaziciela, chyba że są zdematerializowane.-----
  4. Każda akcja daje równe uprawnienia, jest niepodzielna i uprawnia do oddania 1 (jednego) głosu na Walnym Zgromadzeniu.-----
  5. Zarząd prowadzi księgę akcji imiennych (Księgę Akcyjną), do której wpisuje, oprócz informacji przewidzianych w przepisach Kodeksu spółek handlowych, informacje o sporządzonych i wydanych dokumentach akcji imiennych (odcinkach zbiorowych akcji) oraz przeznaczeniu akcji do dematerializacji.-----

#### §9.-----

##### Organy Spółki-----

Organami Spółki są:-----

a) Zarząd,-----

b) Rada Nadzorcza,-----

c) Walne Zgromadzenie.-----

#### §10.-----

##### Zarząd-----

1. Zarząd składa się z 2 (dwóch) do 6 (sześciu) członków, w tym Prezesa, Pierwszego Wiceprezesa, Wiceprezesów i/lub Członków Zarządu.-----
2. Kadencja członków Zarządu trwa 3 (trzy) lata. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji.-----
3. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.-----
4. Funkcje członków Zarządu ustala Walne Zgromadzenie.-----
5. Wynagrodzenie członków Zarządu ustala Zarząd.-----

#### §11.-----

##### Reprezentacja Spółki-----

1. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie albo członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.-----
2. W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Sposób reprezentowania Spółki przez Radę Nadzorczą określa Regulamin Rady Nadzorczej lub odpowiednia uchwała Rady Nadzorczej.-----

#### §12.-----

##### Organizacja Zarządu-----

1. Organizację prac Zarządu i tryb jego funkcjonowania określa Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd większością co najmniej 2/3 (dwóch trzecich) głosów.-----
2. Prezes Zarządu kieruje działaniami Zarządu, organizuje jego pracę i przewodniczy posiedzeniom Zarządu, zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie Zarządu.-----
3. Jeżeli Prezes Zarządu jest nieobecny lub nie może wykonywać swoich obowiązków, wówczas za wykonywanie obowiązków Prezesa Zarządu czasowo odpowiedzialny jest Pierwszy Wiceprezes lub, w przypadku gdy również on jest nieobecny lub nie może wykonywać swoich obowiązków, inny członek Zarządu, zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie Zarządu.-----
4. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wybranym przez Zarząd.-----

#### §13.-----

##### Uchwały Zarządu-----

1. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.-----
2. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.-----
3. Uchwały Zarządu mogą być ważne podjęte, bez względu na liczbę obecnych członków Zarządu, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.-----
4. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym (obiegowo) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały podjęte w tym trybie są ważne jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali poinformowani o treści projektu uchwały.-----
5. Zasady podejmowania uchwał w trybie określonym w ust. 4 określa Regulamin Zarządu.-----

§14. -----  
Kompetencje Zarządu-----

Wszelkie sprawy nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki, należą do kompetencji Zarządu.-----

§15. -----  
Rada Nadzorcza-----

1. 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.-----
2. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.-----
3. Członkowie Rady Nadzorczej, są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.-----

§16. -----  
Organizacja Rady Nadzorczej-----

1. Organizację prac Rady Nadzorczej i tryb jej funkcjonowania określa Regulamin Rady Nadzorczej uchwalany przez nią większością co najmniej 2/3 (dwóch trzecich) głosów.-----
2. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza.-----
3. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki lub innym miejscu wybranym przez Radę Nadzorczą.-----

§17. -----  
Uchwały Rady Nadzorczej-----

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów.-----
2. W przypadku równości głosów decydujący jest głos Przewodniczącego.-----
3. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być ważne podjęte, jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni.-----
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.-----
5. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym (obiegowo) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały podjęte w tym trybie są ważne jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali poinformowani o treści projektu uchwały.-----
6. Możliwość podejmowania uchwał w trybie określonym w ust. 4 i 5 nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz zawieszania w czynnościach członków Zarządu. Zasady podejmowania uchwał w trybie określonym w ust. 4 i 5 określa Regulamin Rady Nadzorczej.-----

§18. -----  
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej-----

1. Członkom Rady Nadzorczej może być przyznane wynagrodzenie w wysokości ustalonej na dany rok przez Walne Zgromadzenie.-----
2. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej, w maksymalnej wysokości ustalonej na dany rok przez Walne Zgromadzenie, chyba że otrzymują wynagrodzenie uwzględniające zwrot tych kosztów.-----

§19. -----  
Dodatkowe kompetencje Rady Nadzorczej-----

Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz uprawnień i obowiązków przewidzianych w przepisach Kodeksu spółek handlowych oraz innych postanowieniach niniejszego Statutu, należy:-----

- a) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta, przeprowadzającego badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki,-----
- b) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta, przeprowadzającego badanie i przegląd sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę, o ile statuty funduszy inwestycyjnych tak stanowią.-----

§20. -----  
Walne Zgromadzenie-----

1. Walne Zgromadzenie jest zwoływane i działa według zasad określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz w niniejszym Statucie jako Zwyczajne lub Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.-----
2. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.-----

§21. -----  
Organizacja Walnego Zgromadzenia-----

1. 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.-----
2. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki. -----  
§22.-----

#### Uchwały Walnego Zgromadzenia-----

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszego Statutu nie stanowią inaczej.-----
2. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszego Statutu nie stanowią inaczej. -----
3. Jeśli bilans sporządzony przez Zarząd wykazuje straty przekraczające sumę kapitału zapasowego, kapitałów rezerwowych i 1/3 kapitału zakładowego, wówczas uchwała o rozwiązaniu Spółki podjęta na podstawie art. 397 Kodeksu spółek handlowych, wymaga większości 3/4 (trzech czwartych) oddanych głosów, w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego. -----  
§23.-----

#### Dodatkowe kompetencje Walnego Zgromadzenia-----

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, oprócz uprawnień i obowiązków przewidzianych w przepisach Kodeksu spółek handlowych oraz innych postanowieniach niniejszego Statutu, należy określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy), z zastrzeżeniem, że w okresie gdy Spółka jest spółką publiczną, w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy również określenie terminu wypłaty dywidendy. -----  
§24.-----

#### Umorzenie akcji-----

Akcje mogą być umarzone zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia. -----  
§25.-----

#### Ograniczenia zbywania i rozporządzania akcjami-----

1. Zbycie lub zastawienie akcji imiennych wymaga zgody Spółki.-----
2. Zgody na zbycie lub zastawienie akcji udziela Zarząd Spółki, w formie pisemnej pod rygorem nieważności.---
3. W pierwszej kolejności Założycielom, a w następnej kolejności pozostałym akcjonariuszom, posiadającym akcje imienne serii A lub B przysługuje prawo pierwokupu zbywanych akcji imiennych, proporcjonalnie do liczby akcji posiadanych przez osoby korzystające z prawa pierwokupu, zarówno w przypadku udzielenia przez Spółkę zgody na zbycie akcji, jak i w przypadku odmowy udzielenia takiej zgody.-----
4. Tryb odmowy przez Spółkę udzielenia zgody na zbycie akcji jest następujący:-----
  - a) Spółka podejmuje decyzję o odmowie udzielenia zgody na zbycie akcji w terminie nie dłuższym niż dwa tygodnie od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji i niezwłocznie informuje o tym akcjonariusza,-----
  - b) po podjęciu decyzji o odmowie udzielenia zgody na zbycie akcji, w terminie nie dłuższym niż dwa miesiące od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji, Spółka wskazuje nabywcę akcji,-----
  - c) wynagrodzenie za zbywane akcje wynosi pięciokrotność zysku netto za poprzedni rok obrotowy przypadającego na jedną akcję, z tym że nie może być niższe od wartości przypadających na akcję aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy,-----
  - d) zapłata za zbywane akcje powinna nastąpić w terminie nie dłuższym niż jeden miesiąc od wskazania nabywcy akcji.-----
5. Zastawnik lub użytkownik nie mogą wykonywać prawa głosu z akcji, z zastrzeżeniem, że Zarząd może udzielić zgody na wykonywanie prawa głosu przez określonego zastawnika lub użytkownika. -----  
§26.-----

#### Zaliczki na poczet dywidendy-----

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.-----  
§27.-----

#### Kapitał-----

Na kapitały Spółki składają się: kapitał zakładowy, kapitał zapasowy oraz kapitały rezerwowe, o ile zostały utworzone. -----  
§28.-----

#### Kapitał zapasowy-----

Kapitał zapasowy tworzy się z corocznych odpisów w wysokości co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał ten może być również zasilany środkami pochodzącymi z innych źródeł. -----

§29. -----

#### Kapitał rezerwowy-----

Kapitały rezerwowe mogą być tworzone niezależnie od kapitału zapasowego Spółki z odpisów z zysku za dany rok obrotowy, w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie. Kapitały te mogą być również zasilane środkami pochodzącymi z innych źródeł. -----

§30. -----

#### Kapitał docelowy i emisja akcji-----

1. Zarząd może podwyższyć kapitał zakładowy do wysokości 7.000.000 (siedmiu milionów) złotych, w terminie do dnia 31 (trzydziestego pierwszego) grudnia 2009 (dwa tysiące dziewiątego) roku (kapitał docelowy). -----
2. Emisja akcji w ramach kapitału docelowego może nastąpić wyłącznie w ramach subskrypcji zamkniętej lub subskrypcji prywatnej.-----
3. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części, w przypadku emisji akcji w ramach kapitału docelowego. -----
4. Zarząd może podjąć decyzję o emisji warrantów subskrypcyjnych. -----
5. Niezależnie od powyższych postanowień, Walne Zgromadzenie może w każdym czasie zadecydować o emisji nowych akcji, z zastrzeżeniem ograniczeń przewidzianych w niniejszym Statucie. Dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji, w stosunku do liczby posiadanych akcji. -----

§31. -----

#### Założyciele-----

Założycielami Spółki są: Sebastian Buczek, Jakub Głowacki, Artur Paderewski i Piotr Pluska.-----

§32. -----

#### Rok obrotowy-----

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.-----

### 6.3. Definicje i objaśnienia skrótów

<b>Akcje serii A</b>	42 700 000 akcji zwykłych imiennych serii A
<b>Akcje serii B</b>	11 245 000 akcji zwykłych imiennych serii B
<b>Akcje serii B1</b>	6 055 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B1
<b>Akcje serii C</b>	10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C
<b>Akcjonariusz</b>	Uprawniony z akcji Spółki
<b>ASO, Alternatywny System Obrotu, NewConnect</b>	Rozumie się przez to alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Dokument Informacyjny, Dokument</b>	Niniejszy dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta oraz o instrumentach finansowych, związany z akcjami serii B1 i C oraz wprowadzeniem ich do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW
<b>Dz.U.</b>	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
<b>EUR, EURO, Euro</b>	Euro – jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
<b>Fundusze QUERCUS</b>	Subfundusze wydzielone w ramach funduszu QUERCUS Parasolowy SFIO
<b>Giełda, GPW, GPW S.A.</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny
<b>KDPW, KDPW S.A, Depozyt</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>Kodeks Cywilny, K.c.</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz.93 ze zm.)
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
<b>Komisja, KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>Kraje tzw. Nowej Europy</b>	Kraje Europy Środkowej i Wschodniej, oprócz Rosji i Ukrainy
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>MSR</b>	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
<b>NWZA, NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie</b>	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>Ordynacja podatkowa</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 roku, nr 8, poz. 60)
<b>Organizator ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>PKB</b>	Produkt Krajowy Brutto
<b>PLN, zł, złoty</b>	Złoty – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Rada Nadzorcza, RN</b>	Rada Nadzorcza Spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

<b>Regulamin ASO, Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu</b>	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
<b>Spółka, Emitent</b>	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>UE</b>	Unia Europejska
<b>Ustawa o KRS</b>	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (jednolity tekst Dz.U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209 ze zm.)
<b>Ustawa o funduszach inwestycyjnych</b>	Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004 Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.)
<b>Ustawa o obligacjach</b>	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (t.j. Dz.U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300 z późniejszymi zmianami)
<b>Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2005 roku, Nr 183, poz. 1538, z późn. zmianami)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów,</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007 r., Nr 50, poz. 331)
<b>Ustawa o ochronie niektórych praw konsumentów</b>	Ustawa z dnia 2 marca 2000 r. o ochronie niektórych praw konsumentów oraz o odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną przez produkt niebezpieczny (Dz. U. z 2000 r. Nr 22, poz. 271, z późn. zm.)
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 Nr 184 poz. 1539)
<b>Ustawa o Opłacie Skarbowej</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o opłacie skarbowej (tekst jednolity: Dz.U. z 2004 roku, Nr 253 poz. 2532 z późn. zmianami)
<b>Ustawa O Podatku Dochodowym Od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku, Nr 14, poz. 176, z późn. zmianami)
<b>Ustawa O Podatku Dochodowym Od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku, Nr 54, poz. 654, z późn. zmianami)
<b>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2005 roku, Nr 41, poz. 399 z późn. zmianami)
<b>Ustawa o Rachunkowości, UoR</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zmianami)
<b>Ustawa o swobodzie działalności gospodarczej</b>	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (Dz.U. Nr 173, poz. 1807 z późn. zmianami)
<b>Ustawa o funduszach inwestycyjnych</b>	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004 Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.)
<b>WZA, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy</b>	Walne Zgromadzenie Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
<b>Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta</b>	Zarząd Spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

<b>Zarząd Giełdy</b>	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Złoty, zł, PLN</b>	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z Ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz.U. Nr 84, poz. 383, z późn. zmianami)