

**Pisemna opinia Zarządu Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru akcji zwykłych na okaziciela serii D dotychczasowych akcjonariuszy oraz proponowaną cenę emisyjną akcji serii D (uzupełniona)**

### **I. Cel emisji akcji serii D**

Celem podjęcia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D i pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii D jest pozyskanie dodatkowych środków finansowych na rozwój sieci dystrybucji, konsolidację rynku funduszy inwestycyjnych oraz na utworzenie agenta transferowego.

- W opinii Zarządu obecna sytuacja rynkowa, w tym w szczególności środowisko praktycznie zerowych stóp procentowych, może skutkować w najbliższych miesiącach istotnym napływem środków do funduszy inwestycyjnych. Może stanowić to okazję dla towarzystwa do zebrania znacznie większych aktywów klientów, niż obecnie. Zwiększenie udziału w rynku wymaga jednak wzmoczonego wysiłku sprzedażowego, w tym rozszerzenia obecnych kanałów dystrybucji produktów inwestycyjnych.
- Jednym z istotnych elementów tej strategii jest przejęcie spółki dystrybucyjnej, np. DI Xelion sp. z o.o., o czym spółka informowała w raporcie bieżącym nr 14/2020 z dnia 2020-07-01. Rozważane są także inne przejęcia w obszarze zarówno dystrybucji, jak też podmiotów komplementarnie uzupełniających ofertę towarzystwa. Dodatkowym celem jest także utworzenie własnego agenta transferowego.
- Jednocześnie Zarząd nie zamierza zmieniać dotychczasowej wieloletniej praktyki wypłaty praktycznie wszystkich wypracowanych zysków dla akcjonariuszy w kolejnym roku oraz w następnych latach. Dodatkowo w sytuacji, gdyby nie udało się dokonać przejęć podmiotów, o których mowa powyżej, a tym samym środki z emisji nie zostałyby przeznaczone na ten cel, Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę środków z emisji na rzecz akcjonariuszy w postaci dodatkowej, nadzwyczajnej wypłaty.

### **II. Cena emisyjna akcji serii D**

Proponuje się, aby cena emisyjna akcji serii D była nie niższa niż 4 złote i została ustalona przez Zarząd Spółki mając na względzie aktualną sytuację na rynkach finansowych, w szczególności aktualnych notowań akcji na GPW oraz perspektyw rozwoju Spółki. Pozwoli to na elastyczne kształtowanie ceny emisyjnej akcji serii D, z uwzględnieniem istniejących uwarunkowań rynkowych i przyszłej wyceny Spółki.

### **III. Uzasadnienie wyłączenia prawa poboru w odniesieniu do akcji serii D**

W opinii Zarządu Spółki pozbawienie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do akcji serii D jest uzasadnione i zgodne z interesem Spółki. Emisja akcji w drodze oferty publicznej z wyłączeniem prawa poboru pozwoli na szybsze i łatwiejsze pozyskanie nowych inwestorów oraz kapitału przez Spółkę. Należy podkreślić, że w ramach emisji akcji serii D zostanie wyemitowanych mniej niż 10% wszystkich akcji Spółki. Tym samym emisja akcji serii D nie spowoduje istotnego rozwodnienia dotychczasowych akcjonariuszy.

### **IV. Podsumowanie**

Biorąc powyższe pod uwagę, w opinii Zarządu Spółki, emisja akcji serii D z pozbawieniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, leży w interesie Spółki.

Warszawa, 28 sierpnia 2020 r.