Dokument

publikowany w związku z dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym akcji
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

Niniejszy dokument, zwany dalej „Dokumentem", został sporządzony w związku z zamiarem dopuszczenia i wprowadzenia 16 494 228 (szesnaście milionów czterysta dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście dwadzieścia osiem) akcji Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Niniejszy Dokument sporządzony został zgodnie z postanowieniami artykułu 1 ust. 5 akapit pierwszy lit. ba) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U.UE.L.2017.168.12 z dnia 2017.06.30), zwanego w treści niniejszego Dokumentu „Rozporządzeniem". Dokument nie stanowi oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia ani zaproszenia do nabycia papierów wartościowych.

Akcjonariusze/Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe takie, jak akcje spółek publicznych, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym, prawnym i / lub podatkowym.

Warszawa, dnia 23 grudnia 2025 r.

I. Nazwa Emitenta (w tym jego LEI), kraj założenia, link do strony internetowej Emitenta

Nazwa Emitenta: Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Kod LEI: 259400KRSTOQ914TLT42
Kraj założenia Emitent: Rzeczpospolita Polska
Link do strony internetowej Emitenta: https://quercustfi.pl

II. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie

Oświadczamy, iż zgodnie z najlepszą wiedzą informacje zawarte w Dokumencie są zgodne ze stanem faktycznym i że w dokumencie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Sebastian Buczek	Artur Paderewski	Piotr Płuska	Paweł Pasternok	Maciej Klimczak	Zbigniew Jakubowski	Agnieszka Strzelczyk	Paweł Karczewski
Prezes Zarządu	Pierwszy Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Wiceprezes Zarządu

III. Nazwa właściwego organu państwa członkowskiego pochodzenia oraz oświadczenie, że Dokument nie stanowi prospektu w rozumieniu Rozporządzenia oraz że Dokument nie został poddany weryfikacji i zatwierdzeniu przez właściwy organ państwa członkowskiego pochodzenia

Właściwym organem państwa członkowskiego pochodzenia jest Komisja Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.

Oświadczamy, że Dokument nie stanowi prospektu w rozumieniu Rozporządzenia oraz że Dokument nie został poddany weryfikacji i zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Sebastian Buczek	Artur Paderewski	Piotr Płuska	Paweł Pasternok	Maciej Klimczak	Zbigniew Jakubowski	Agnieszka Strzelczyk	Paweł Karczewski
Prezes Zarządu	Pierwszy Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Wiceprezes Zarządu

IV. Oświadczenie o stałym przestrzeganiu obowiązków w zakresie sprawozdawczości i ujawniania informacji przez cały okres dopuszczenia do obrotu, w tym, na podstawie dyrektywy 2004/109/WE, w stosownych przypadkach, rozporządzenia (UE) nr 596/2014 oraz, w stosownych przypadkach, rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/565

Oświadczamy, że Emitent przez cały okres dopuszczenia akcji do obrotu stale przestrzega obowiązków w zakresie sprawozdawczości i ujawniania informacji, w tym, na podstawie dyrektywy 2004/109/WE oraz rozporządzenia (UE) nr 596/2014. Emitent jest spółką publiczną od dnia 11 września 2008 r. Akcje Emitenta były początkowo notowane w alternatywnym systemie obrotu – rynku NewConnect. W dniu 30 marca 2011 r. nastąpiło przeniesienie notowań na rynek regulowany (rynek podstawowy) prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
W okresie funkcjonowania Emitenta jako spółki publicznej Komisja Nadzoru Finansowego kierowała do Emitenta następujące zalecenia:
- w dniu 12 maja 2025 r. Emitent otrzymał zalecenie dotyczące przekazania do publicznej wiadomości, w terminie 7 dni od odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. W wykonaniu tego zalecenia Emitent przekazał raport bieżący nr 19/2025 z dnia 12 maja 2025 r.;
- w dniu 8 kwietnia 2025 r. Emitent otrzymał zalecenie dotyczące przekazywania w przyszłości wszystkich informacji wymaganych przepisami § 19 ust. 1 pkt 2 rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (dalej „Rozporządzenie w sprawie obowiązków informacyjnych") jednym raportem bieżącym;

- w dniu 9 października 2023 r. Emitent otrzymał zalecenie dotyczące przekazywania w jednym raporcie bieżącym wszystkich informacji określonych w § 10 Rozporządzenia w sprawie obowiązków informacyjnych w przypadku powołania osoby zarządzającej lub nadzorującej;
- w dniu 12 kwietnia 2022 r. (pismo datowane na 7 kwietnia 2022 r.) Emitent otrzymał zalecenie dotyczące przekazania dodatkowych dokumentów mających być przedmiotem obrad walnego zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał. Przed doręczeniem zalecenia Emitent przekazał raport bieżący nr 13/2022 z dnia 8 kwietnia 2022 r., realizując wskazane zalecenie;
- w dniu 2 kwietnia 2021 r. Emitent otrzymał zalecenie uzupełnienia raportu rocznego za 2020 r. o stanowisko Zarządu wraz z opinią Rady Nadzorczej odnoszące się do opinii z zastrzeżeniem wyrażonej przez firmę audytorską. Zalecenie to zostało wykonane w dniu 8 kwietnia 2021 r. poprzez ponowną publikację raportu okresowego oraz raportu bieżącego nr 15/2021;
- w dniu 17 września 2020 r. Emitent otrzymał zalecenie uzupełnienia informacji dotyczących nabycia udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, w związku z czym Emitent przekazał raport bieżący nr 27/2020 z dnia 18 września 2020 r.

Emitent każdorazowo wykonywał zalecenia KNF, dostosowując sposób realizacji obowiązków informacyjnych do wskazań organu nadzoru.

V. Wskazanie, gdzie dostępne są informacje regulowane publikowane przez Emitenta zgodnie z obowiązkami w zakresie bieżącego ujawniania informacji

Informacje regulowane publikowane przez Emitenta zgodnie z obowiązkami w zakresie bieżącego ujawniania informacji są dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem: https://quercustfi.pl/strona/relacje-inwestorskie

VI. Czynniki ryzyka właściwe dla Emitenta

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

1.1. Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych oraz popyt na jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Emitenta (dalej „Fundusze QUERCUS"), jak też świadczone przez Emitenta usługi doradztwa inwestycyjnego oraz zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz rozwój sieci dystrybucji są ściśle pozytywnie skorelowane z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się między innymi na chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe oraz obligacje skarbowe. Na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta, ale też inne podmioty z Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A., największy wpływ wywierają takie czynniki, jak: tempo wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wzrost realnych wynagrodzeń oraz poziom oszczędności gospodarstw domowych. Szczególnie istotny wpływ ma wysokość stóp procentowych, gdyż oddziałują one bezpośrednio na popyt na fundusze inwestycyjne w tym znaczeniu, że im wyższa wysokość stóp procentowych, tym popyt na fundusze inwestycyjne jest co do zasady mniejszy. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej kraju może spowodować obniżenie zainteresowania klientów ofertą Funduszy QUERCUS, jak też innych usług świadczonych przez Emitenta i podmioty z Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A., a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta i całej Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. Grupa Kapitałowa Quercus TFI S.A. nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

1.2. Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Działalność Emitenta i całej Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne Funduszy QUERCUS, jak i na możliwe do uzyskania przez Spółkę przychody pochodzące z zarządzanych funduszy, a także z usług doradztwa inwestycyjnego oraz zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). W odniesieniu do działalności Emitenta pogorszenie koniunktury na rynku kapitałowym oznacza spadek zainteresowania inwestowaniem w instrumenty finansowe. Jednocześnie powyższe może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów zarządzanych przez Quercus TFI S.A. funduszy/portfeli, a tym samym pogorszenie się sytuacji finansowej Emitenta, którego wynagrodzenie za zarządzanie funduszami/portfelami uzależnione jest od wartości aktywów i liczone jest jako określony procent tych aktywów. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami oraz 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 fundusze zdywersyfikowane pod względem strategii inwestycyjnej oraz geograficznej. Ponadto ukierunkowanie oferty produktowej Emitenta w stronę zamożnych i bardzo zamożnych inwestorów, a także jej kierowanie do tych osób poprzez szeroką sieć partnerów dystrybucyjnych (banków, domów maklerskich, ubezpieczycieli oraz niezależnych pośredników finansowych) oraz ich rozwój w ramach ścisłej współpracy w ramach Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. z Domem Inwestycyjnym Xelion sp. z o.o. powinno, w zamierzeniu Emitenta, wpłynąć na zmniejszenie ryzyka masowego wycofywania środków finansowych (umorzeń) z Funduszy QUERCUS zarządzanych przez Emitenta w przypadku nagłego pogorszenia

nastrojów na rynku kapitałowym. W kontekście powyższego założenia należy jednak zauważyć, że Emitent zanotował istotny spadek aktywów pod zarządzaniem w czasie pogorszenia nastrojów na rynku kapitałowym w 2011 r., 2014 r., 2018 r., 2020 r. i 2022 r.

1.3. Ryzyko związane z konkurencją na rynku usług, na którym Emitent prowadzi działalność

W Polsce działa wiele podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Emitenta, zarówno towarzystw funduszy inwestycyjnych, jak i podmiotów zarządzających portfelami instrumentów finansowych. Znacząca większość z nich to podmioty funkcjonujące na rynku dłużej niż Emitent oraz dysponujące większymi zasobami kapitałowymi od Emitenta. W wielu przypadkach ich akcjonariuszami są banki, domy maklerskie lub zakłady ubezpieczeń z szeroką własną (w ramach grupy kapitałowej) siecią dystrybucji produktów finansowych. Konkurencja na rynku funduszy inwestycyjnych i zarządzania portfelami instrumentów finansowych systematycznie się zaostrza i cechuje się stałą oraz zaciętą rywalizacją o klientów pomiędzy największymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych, o stabilnej pozycji na rynku finansowym i silnym zapleczu w postaci grup bankowych lub ubezpieczeniowych, których te towarzystwa są częścią, mniejszymi towarzystwami dążącymi do umocnienia swojej pozycji, a także nowymi towarzystwami, które dopiero rozpoczynają działalność na rynku. Zwiększenie konkurencji wśród towarzystw zarządzających zarówno funduszami inwestycyjnymi otwartymi, jak i zamkniętymi może w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiąganych przychodów z zarządzania Funduszami QUERCUS i zwiększenia wydatków związanych z zarządzaniem Funduszami QUERCUS, co może się przełożyć na spadek rentowności działalności Emitenta. Do zwiększenia konkurencyjności może przyczynić się także szersze niż dotychczas zaangażowanie na polskim rynku funduszy zagranicznych, tj. działających w krajach UE w oparciu o przepisy wspólnotowe i mogących na gruncie tych przepisów oferować swoje tytuły uczestnictwa w Polsce. Fundusze te (wobec wielokrotnie większych aktywów pod zarządzaniem) mogą pobierać niższe niż fundusze polskie wynagrodzenie za zarządzanie aktywami, co także może spowodować konieczność obniżenia opłat przez fundusze krajowe. Konkurencją dla Funduszy QUERCUS mogą też stać się fundusze typu ETF (Exchange Traded Funds), które są relatywnie nowym rozwiązaniem na rynku krajowym.

Nasilająca się konkurencja może generować ryzyko utraty przez Emitenta części udziału w rynku, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta. Ważnym elementem przeciwdziałania tym niepożądanym z punktu widzenia Emitenta czynnikom jest rozwój sieci dystrybucji, co jest jednym z celów polityki rozwoju Emitenta i całej Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. Emitent i pozostałe podmioty z Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. nie mają wpływu na podejmowane przez konkurencyjne przedsiębiorstwa działania, ale mają możliwość utrzymania i wzmocnienia pozycji na rynku z racji posiadanej dobrze wykwalifikowanej kadry pracowniczej, wysokiej jakości oferowanych i świadczonych usług oraz rozbudowanej i dobrze zorganizowanej sieci dystrybucji.

1.4. 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 Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A., choćby poprzez wzrost kosztów działalności Emitenta i pozostałych podmiotów z Grupy Kapitałowej. Ponadto przepisy prawa polskiego są przedmiotem dostosowywania i unifikacji z regulacjami Unii Europejskiej. Zmiany regulacji prawnych mogą mieć negatywny wpływ na działalność i funkcjonowanie całej Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. Grupa nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

1.5. Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego pociągają za sobą potencjalne ryzyko niewłaściwej kwalifikacji czynności prawnych dokonanych przez podmioty z Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. w kontekście obowiązków podatnika/płatnika. Powyższe, w połączeniu ze stosunkowo długim okresem przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz natychmiastową wykonalnością decyzji wydawanych przez organy podatkowe, może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Emitenta i Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. Grupa nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

1.6. Ryzyko związane ze sprawą Capitea S.A. (d. GetBack S.A.).

W 2018 roku Emitent podjął (jako jedyne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w kraju) szereg czynności faktycznych i prawnych mających na celu zdjęcie ryzyka z Funduszy QUERCUS kierowanych do klientów detalicznych, związanego z obligacjami wyemitowanymi przez Capitea S.A. (dawniej GetBack S.A.). W konsekwencji klienci Funduszy QUERCUS (inaczej niż w innych podmiotach na rynku) nie ponieśli strat finansowych związanych z posiadaniem obligacji Capitea S.A. przez Fundusze QUERCUS.

Zarząd Emitenta nadal na bieżąco monitoruje kondycję finansową Capitea S.A., a w szczególności zdolność do obsługiwania zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji. Nie można jednak wykluczyć ryzyka opóźnień,

częściowej realizacji lub braku pełnej realizacji przyszłych spłat wynikających z układu, co może mieć wpływ na wyniki finansowe Quercus TFI S.A.

1.7. Ryzyko związane z przepisami regulującymi działalność Spółki i funduszy

Restrykcyjna interpretacja przepisów lub zmiana przepisów dotyczących rozliczeń z dystrybutorami jednostek uczestnictwa prowadząca do ograniczania dozwolonych płatności na rzecz ww. podmiotów może prowadzić do ograniczania ich aktywności, a tym samym ograniczenia sieci dystrybucji, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na wyniki Emitenta.

1.8. Ryzyko geopolityczne

Na dzień sporządzenia Dokumentu, cały czas aktywny pozostaje czynnik ryzyka – wojny w Ukrainie. W 2025 r. (do dnia sporządzenia Dokumentu) saldo napływu środków w funduszach zarządzanych przez Emitenta oraz aktywów w administracji Domu Inwestycyjnego Xelion sp. z o.o. było wyraźnie dodatnie. Na dzień sporządzenia Dokumentu Zarząd Emitenta nie jest w stanie przewidzieć długości trwania wojny, ale ocenia, że obecnie nie stanowi ona czynnika zagrażającego kontynuacji działalności.

2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

2.1. Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

Sprzedaż produktów finansowych oferowanych przez Emitenta jest prowadzona bezpośrednio przez Emitenta oraz za pośrednictwem innych podmiotów – dystrybutorów jednostek uczestnictwa, w skład których wchodzą banki, domy maklerskie oraz firmy pośrednictwa finansowego. Ponadto niektóre Fundusze QUERCUS wchodzą w skład produktów ubezpieczeniowych oferowanych przez towarzystwa/zakłady ubezpieczeń na życie, w ramach których to produktów część składki ubezpieczeniowej inwestowana jest w Fundusze QUERCUS. Takie produkty oferowane są bezpośrednio przez ubezpieczycieli lub ich pośredników. Ze względu na brak rozbudowanej własnej sieci sprzedaży, Emitent zmuszony jest do oferowania Funduszy QUERCUS głównie przez zewnętrzne kanały sprzedaży. Ważnym krokiem w kierunku uniezależnienia się od zewnętrznych dystrybutorów było przejęcie największego niezależnego dystrybutora w Polsce – Domu Inwestycyjnego Xelion sp. z o.o. w 2021 r. od Banku Pekao S.A. Emitent, na podstawie zawieranych umów, aktywnie współpracuje i zamierza dalej współpracować z coraz większą liczbą dystrybutorów i/lub ubezpieczycieli. Istnieje ryzyko, iż negocjowane umowy nie zostaną zawarte, bądź umowy już zawarte zostaną rozwiązane z inicjatywy dystrybutora/ubezpieczyciela lub z przyczyn leżących po stronie Emitenta, lub też innych powodów. Może to mieć wpływ na poziom sprzedaży Funduszy QUERCUS, a także przepływ środków z Funduszy QUERCUS do innych funduszy oferowanych przez danego dystrybutora/ubezpieczyciela, co może spowodować ograniczenie wartości aktywów znajdujących się pod zarządzaniem Emitenta, a tym samym pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez budowanie długoterminowych i partnerskich relacji z dystrybutorami oraz ubezpieczycielami, a także inwestowanie w niezależnych dystrybutorów, jak Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. i F-Trust iWealth S.A., co ma zapewnić większą stabilność działania kanałów dystrybucji.

2.2. Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

Podmioty z Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A. prowadzą swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących dla nich specjalistów. Utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez te podmioty działalność. Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu, w szczególności, że Członkowie Zarządu muszą spełniać określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi wymogi w zakresie posiadanego doświadczenia i kwalifikacji zawodowych. 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 dwóch doradców inwestycyjnych do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami instrumentów finansowych oraz jednego doradcę do wykonywania czynności doradztwa inwestycyjnego. Emitent zatrudnia niezbędną liczbę osób posiadających 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.

2.3. Ryzyko związane z sankcjami ze strony organów nadzorczych

Działalność Emitenta w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych i zarządzania nimi oraz zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych, a także w zakresie zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego, a także działalności maklerskiej w ramach Domu Inwestycyjnego Xelion sp. z o.o. prowadzona jest na podstawie stosownych zezwoleń wydanych przez KNF. W związku z powyższym Spółki narażone są na określone w odpowiednich przepisach sankcje administracyjne (włącznie z wysokimi karami pieniężnymi oraz możliwością cofnięcia zezwolenia wydanego przez KNF) w przypadku stwierdzenia przez KNF naruszenia obowiązujących przepisów i regulacji określających działalność towarzystw funduszy inwestycyjnych. Emitent dokłada

wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalnoprawne oraz należycie przestrzegać obowiązujących przepisów prawa.

2.4. Ryzyko nieosiągnięcia przez Emitenta założonych celów strategicznych

Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od utrzymania obecnej struktury kanałów dystrybucji, osiągania dobrych i stabilnych wyników inwestycyjnych, pozyskania odpowiedniej liczby klientów dla świadczonych przez Emitenta usług oraz 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 osiągane w przyszłości przez Emitenta, a także pozostałych podmiotów z Grupy Kapitałowej, zależą od zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania podmiotów z Grupy Kapitałowej, 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 całej Grupy Kapitałowej. W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Emitenta i pozostałych podmiotów z Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A., a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

2.5. Ryzyko utraty zaufania klientów Emitenta oraz ryzyko związane z budową marki Quercus

W przypadku nieefektywnego zarządzania przez Emitenta Funduszami QUERCUS lub portfelami instrumentów finansowych istnieje ryzyko utraty zaufania klientów. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent wykorzystuje wieloletnie doświadczenie członków organów zarządzających, nadzorczych oraz pracowników wyższego szczebla Emitenta, w szczególności Emitent dokłada wszelkich starań mających na celu efektywne i profesjonalne zarządzanie Funduszami QUERCUS oraz portfelami instrumentów finansowych, a także podawania wyników inwestycyjnych zarządzanych Funduszy QUERCUS oraz portfeli w oparciu o historyczną stopę zwrotu, zgodnie z rynkowymi wymogami w tym zakresie. Działalność Emitenta jest w znaczącym stopniu uzależniona od reputacji Emitenta, podmiotów z Grupy Kapitałowej oraz jego pracowników. Utrata reputacji może negatywnie wpłynąć na działalność oraz wyniki Emitenta. Emitent kontynuuje proces zdobywania i ugruntowywania swojej pozycji rynkowej i budowania swojej marki. Brak rozpoznawalności marki QUERCUS może spowodować, że w przypadku poprawy koniunktury na rynku funduszy inwestycyjnych wzrost aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Emitenta będzie wolniejszy niż wzrost całego rynku.

2.6. Ryzyko związane z ponoszeniem kosztów stałych

Działalność Emitenta wymaga ponoszenia wysokich kosztów stałych w niewielkim stopniu zależnych od wielkości aktywów zarządzanych funduszy/portfeli. Poziom osiąganych przychodów z jednej strony oraz maksymalne ograniczanie kosztów z drugiej strony pozwala aktualnie pokrywać koszty stałe.

2.7. 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 Emitenta nowe subfundusze i/lub fundusze nie sprostają wymogom klientów lub nie w pełni będą je zaspokajać. W związku z tym wyniki finansowe Emitenta w zakresie nowych produktów mogą nie być zadawalające lub też mogą wskazywać stratę. Rodzi to ryzyko konieczności likwidacji tych subfunduszy lub funduszy, z czym mogą wiązać się dodatkowe koszty oraz ryzyko utraty pozycji rynkowej Emitenta i pogorszenia jego wyników finansowych. Emitent dokłada wszelkich starań, aby oferowane produkty spełniały oczekiwania klientów.

2.8. Ryzyko związane z odpowiedzialnością odszkodowawczą

Podmioty z Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A., w toku zawieranych umów, ponoszą 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 spółkom roszczeń odszkodowawczych, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej oraz osiągane przez nią wyniki finansowe. Emitent dokłada wszelkich starań, aby realizowanie postanowień zawartych umów było terminowe i zgodne z przepisami prawa. Ponadto zgodnie z przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi Emitent odpowiada wobec uczestników Funduszy QUERCUS za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszami QUERCUS i ich reprezentacji. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków przez Emitenta osobom trzecim zgodnie z przepisami ww. ustawy nie ogranicza odpowiedzialności Emitenta. Rodzi to ryzyko roszczeń uczestników wobec Emitenta związanych zarówno z jego działalnością inwestycyjną, jak i operacyjną, częściowo zleconą podmiotom zewnętrznym takim jak agent transferowy czy bank depozytariusz. Ryzyko to jest

ograniczane przez kontrolę wewnętrzną istniejącą u Emitenta oraz powierzenie zadań Emitenta osobom i wyspecjalizowanym podmiotom, z odpowiednim doświadczeniem na rynku funduszy inwestycyjnych.

2.9. Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe

Fundusze QUERCUS realizują swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków w różnego rodzaju instrumenty finansowe. Jedną z możliwych form przedmiotu inwestycji Funduszy QUERCUS są niepubliczne instrumenty finansowe emitowane przez przedsiębiorstwa. W przypadku nagłej konieczności zbycia większej ilości takich instrumentów, istnieje ryzyko, iż w związku z brakiem zorganizowanego obrotu tymi instrumentami ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku giełdowym. Wpływy ze sprzedaży niepublicznych instrumentów finansowych mogą być niższe niż w przypadku notowanych instrumentów finansowych. Może to spowodować pogorszenie wyników inwestycyjnych Funduszy QUERCUS, co może negatywnie wpłynąć na zainteresowanie klientów Funduszami QUERCUS, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent stosuje sformalizowany proces inwestycyjny i dokonuje starannej selekcji lokat Funduszy QUERCUS.

2.10. Ryzyko walutowe

Emitent koncentruje swoją działalność gospodarczą na terenie Polski i nie prowadzi sprzedaży swoich produktów za granicą. Fundusze QUERCUS mogą ulokować część swoich aktywów za granicą. Zakup i sprzedaż zagranicznych instrumentów finansowych rozliczane są w walucie obcej (głównie w EUR oraz USD). Duże wahania kursów walut mogą spowodować znaczną zmienność wyników inwestycyjnych Funduszy QUERCUS, co może negatywnie wpłynąć na zainteresowanie klientów Funduszy QUERCUS, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent stosuje sformalizowany proces inwestycyjny i dokonuje starannej selekcji lokat Funduszy QUERCUS oraz zabezpiecza niektóre pozycje kontraktami terminowymi typu forward.

2.11. Ryzyko związane z działalnością systemów informatycznych i telekomunikacyjnych

Mając na względzie charakter i specyfikę działalności Emitenta i całej Grupy Kapitałowej Quercus TFI S.A., szczególnie istotne jest zapewnienie stabilności i bezpieczeństwa wykorzystywanych przez Spółki systemów informatycznych i telekomunikacyjnych.

Emitent przetwarza i przechowuje w formie elektronicznej dane dotyczące zarządzanych subfunduszy, funduszy i portfeli, a w szczególności dokonuje wyceny aktywów funduszy/portfeli przy użyciu specjalistycznego oprogramowania. Awaria systemów informatycznych może spowodować przejściową destabilizację działalności Emitenta. Podmioty z Grupy Kapitałowej podejmują bieżące działania zmierzające do zapewnienia możliwie najwyższego poziomu bezpieczeństwa wykorzystywanych systemów informatycznych i telekomunikacyjnych w celu ograniczenia ryzyka ewentualnych awarii tych systemów. W szczególności posiadają plan zachowania ciągłości działalności (Business Continuity Plan) oraz zapasowy ośrodek komputerowy posiadający zdalny dostęp, zaopatrywany w bieżące kopie kluczowych danych.

2.12. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Kilku akcjonariuszy Emitenta, w tym Prezes Zarządu Emitenta, posiada pakiety liczące ponad 5% akcji Emitenta. Wpływ tych akcjonariuszy, w szczególności Prezesa Zarządu, na działalność Emitenta może być większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 Kodeksu spółek handlowych. Tym samym, pozostali akcjonariusze muszą się liczyć z ograniczonym wpływem na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki. W opinii Emitenta dotychczas nie miało miejsca przegłosowanie przez głównych akcjonariuszy uchwał niekorzystnych dla pozostałych akcjonariuszy, przy czym nie można zagwarantować, że interesy tych akcjonariuszy nie będą ich interesami wspólnymi, stojącymi w sprzeczności z interesami pozostałych akcjonariuszy. Emitent nie posiada żadnej wiedzy, że sytuacja taka może wystąpić w przyszłości. Nadużywaniu pozycji dominującej zapobiegają przepisy prawa, w tym przede wszystkim przepisy Kodeksu spółek handlowych i ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „Ustawa o ofercie"), przyznające szczególne uprawnienia mniejszościowym akcjonariuszom. Ponadto Emitent stosuje Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW.

2.13. Ryzyko związane ze zmianą zasad naliczania opłaty zmiennej

W 2022 r. zmianie uległy zasady naliczania opłaty zmiennej za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi otwartymi (wytyczne ESMA, Standard w zakresie pobierania opłaty za wyniki). Między innymi jedną ze zmian jest konieczność brania pod uwagę wyników inwestycyjnych nie tylko w danym roku kalendarzowym, ale także w tzw. okresie odniesienia (docelowo 5 lat). Może to w sposób istotny wpłynąć na obniżenie wysokości naliczonej opłaty zmiennej w kolejnych latach, co w konsekwencji może mieć znaczący wpływ na generowane przez Emitenta przychody i zyski w przyszłości.

2.14. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta spółki lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania. Ryzyko kredytowe w Grupie Kapitałowej Quercus TFI S.A. związane jest przede wszystkim z wiarygodnością kredytową kontrahentów, z którymi grupa współpracuje (wiarygodnością kredytową instytucji finansowych (banków), w których przechowywane są środki pieniężne (własne i klientów). W ujęciu szczegółowym główne źródła ekspozycji na ryzyko kredytowe stanowią środki pieniężne i lokaty bankowe oraz należności od kontrahentów. Środki pieniężne i lokaty bankowe Grupa Kapitałowa alokuje okresowo wolne środki pieniężne zgodnie z wymogami zachowania płynności finansowej i ograniczonego ryzyka oraz w celu ochrony kapitału i maksymalizacji przychodów odsetkowych. Należności od kontrahentów grupa ogranicza ekspozycje na ryzyko kredytowe związane z należnościami od kontrahentów poprzez ocenę i monitoring ich kondycji finansowej oraz stosowanie zabezpieczeń wierzytelności. Nieodłącznym elementem procesu zarządzania ryzykiem kredytowym realizowanego w Grupie Kapitałowej jest bieżąca weryfikacja stanu należności oraz wewnętrzny system raportowania.

VII. Cechy papierów wartościowych (w tym ich kod ISIN)

Niniejszy Dokument został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. łącznie 16 494 228 (szesnaście milionów czterysta dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście dwadzieścia osiem) akcji Emitenta, zwanych dalej „Akcjami", w tym:

- 1 620 000 (jeden milion sześćset dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A12 i A13 o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, ISIN PLQRCUS00038,
- 1 980 000 (jeden milion dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A8 i A9 o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, ISIN PLQRCUS00087,
- 2 400 000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A10 i A11 o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, ISIN PLQRCUS00020,
- 3 030 000 (trzy miliony trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A14 i A15 o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, ISIN PLQRCUS00046,
- 3 684 315 (trzy miliony sześćset osiemdziesiąt cztery tysiące trzysta piętnaście) akcji zwykłych na okaziciela serii A16 i A17 o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, ISIN PLQRCUS00053,
- 1 005 886 (jeden milion pięć tysięcy osiemset osiemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii A7 o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, ISIN PLQRCUS00079,
- 2 774 027 (dwa miliony siedemset siedemdziesiąt cztery tysiące dwadzieścia siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii A18 i A19 o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, ISIN PLQRCUS00061.

Prawa przysługujące z Akcji nie różnią się w stosunku do praw przysługujących z innych akcji Emitenta. Akcje nie są w żaden sposób uprzywilejowane w stosunku do innych akcji Emitenta. W stosunku do Akcji nie obowiązują żadne ograniczenia zbywalności. Z posiadaniem Akcji nie wiążą się żadne szczególne obowiązki względem Emitenta lub podmiotów trzecich.

Z posiadaniem akcji Emitenta wiążą się następujące uprawnienia:

1) prawo do dywidendy - prawo do udziału w zysku Emitenta wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 Kodeksu spółek handlowych, dalej „Ksh");
2) prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy - przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Ksh;
3) prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem (art. 340 Ksh);
4) prawo do udziału w nadwyżkach Emitenta pozostałych po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji (art. 474 Ksh);
5) prawo do zbycia akcji - zgodnie z art. 337 § 1 Ksh;
6) prawo umorzenia akcji - według Ksh (art. 359 § 1) akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Zgodnie ze Statutem Emitenta (§ 24) Akcje mogą być umarzane zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia;
7) prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu Emitenta - w myśl art. 406^1 Ksh prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu);
8) prawo do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu Emitenta (art. 406^3 § 1 Ksh);
9) prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu emitenta oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocników - stosownie do art. 412 § 1 Ksh;
10) prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu Emitenta (art. 411 Ksh) - Statut Emitenta nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Emitenta mającego ponad jedną dziesiątą ogółu głosów w Emitencie;

11) prawo do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia - przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Emitenta lub co najmniej połowę ogółu głosów w Emitencie. Akcjonariusze ci mają również uprawnienie do wyznaczenia przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 399 § 3 Ksh);
12) prawo do złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad określonych spraw - przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta (art. 400 § 1 Ksh);
13) prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia - przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta (art. 401 § 1 Ksh);
14) prawo do zgłaszania projektów uchwał walnego zgromadzenia (art. 401 § 4 i 5 Ksh);
15) prawo do żądania dokumentów odpowiadających treścią sprawozdaniu zarządu z działalności spółki, sprawozdaniu finansowemu sprawozdaniu rady nadzorczej lub sprawozdaniu z badania po dniu zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia Emitenta (art. 395 § 4 Ksh);
16) prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu w lokalu zarządu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Ksh);
17) prawo do żądania przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie na adres do doręczeń elektronicznych albo pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1^1 Ksh);
18) prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 Ksh);
19) prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób, przysługujące akcjonariuszowi posiadającemu jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu wraz z prawem do wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Ksh);
20) prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał: zgodnie z art. 421 § 3 Ksh;
21) prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 Ksh;
22) prawa związane z wyborem członków rady nadzorczej: Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 8 (ośmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie;
23) prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami - zgodnie z art. 385 § 3 Ksh na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej;
24) prawo do uzyskania informacji o emitencie w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Ksh;
25) prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Emitenta lub jego podmiotu zależnego, lub prowadzeniem spraw Emitenta lub jego podmiotu zależnego (rewident do spraw szczególnych) (art. 84 ust. 1 Ustawy o ofercie);
26) prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 i § 3 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 i § 3 Ksh (w przypadku podziału Emitenta), w art. 561 § 1 Ksh (w przypadku przekształcenia Emitenta) oraz w art. 580^9 § 1 i § 2 (w przypadku transgranicznego przekształcenia Emitenta);
27) prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał - zgodnie z art. 6 § 4 i 6 Ksh;
28) prawo „wyciśnięcia" ze spółki akcjonariuszy mniejszościowych - zgodnie z art. 82 Ustawy o ofercie;
29) prawo żądania wykupu akcji przez akcjonariusza większościowego - zgodnie z art. 83 Ustawy o ofercie;
30) prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów spółki - stosownie do art. 463 § 1 Ksh, o ile inaczej nie uregulowała tego uchwała walnego zgromadzenia w przedmiocie likwidacji, likwidatorami spółki akcyjnej są członkowie zarządu. Natomiast Ksh przewiduje możliwość wnioskowania do sądu rejestrowego właściwego dla Emitenta przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów (art. 463 § 2 Ksh);
31) prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi na zasadach określonych w art. 486 Ksh - jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

VIII. W przypadku akcji - rozwodnienie i akcjonariat po emisji

Akcje Emitenta wskazane w pkt VII Dokumentu, które mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, są akcjami istniejącymi, zarejestrowanymi w Rejestrze Przedsiębiorców. Z uwagi na fakt, że publikacja Dokumentu nie jest związana z przeprowadzeniem oferty publicznej papierów wartościowych, nie zajdą zmiany w zakresie istniejącej w dacie publikacji Dokumentu struktury akcjonariatu prowadzące do jej rozwodnienia.

IX. Rynek regulowany, na którym papiery wartościowe tożsame z papierami wartościowymi, które mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, są już dopuszczone do obrotu

Akcje Emitenta w łącznej liczbie 30 463 038 (trzydzieści milionów czterysta sześćdziesiąt trzy tysiące trzydzieści osiem), oznaczone kodem ISIN: PLQRCUS00012, tożsame z akcjami Emitenta wskazanymi w pkt VII Dokumentu, które mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., są już dopuszczone na rynku podstawowym ww. giełdy.