

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ  
QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.  
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE  
ZA ROK OBROTOWY 2018**

**ZAWIERAJĄCE**

**SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW OCENY  
SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2018  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2018  
WNIOSKU ZARZĄDU DOTYCZĄCEGO POKRYCIA STRATY ZA ROK OBROTOWY 2018  
ORAZ  
OCENY PRZEWIDZIANE W ZBIORACH ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO  
OBOWIĄZUJĄCYCH SPÓŁKĘ ZA ROK OBROTOWY 2018**

## WPROWADZENIE

Stosownie do postanowień Kodeksu spółek handlowych oraz postanowień zbiorów zasad ładu korporacyjnego: Dobre Praktyki Spółek Notowanych Na GPW 2016 i Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych, niniejszym Rada Nadzorcza Spółki przedkłada do informacji akcjonariuszom Spółki oraz Zarządowi Spółki:

- roczne sprawozdanie ze swojej działalności za rok obrotowy 2018 (II.Z.10.2 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych Na GPW 2016),
- ocenę, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego członka Rady Nadzorczej kryteriów niezależności (II.Z.6 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych Na GPW 2016),
- sprawozdanie z wyników oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2018, sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2018 oraz wniosku Zarządu Spółki dotyczącego pokrycia straty za rok obrotowy 2018 (art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych),
- ocenę sytuacji Spółki (II.Z.10.1 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych Na GPW 2016),
- ocenę systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego, obejmującą wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej (II.Z.5 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych Na GPW 2016 oraz § 46 ust. 2 i § 52 ust. 1 Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych),
- ocenę, czy istnieje potrzeba wyodrębnienia organizacyjnego funkcji audytu wewnętrznego (II.Z.6 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych Na GPW 2016),
- ocenę sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (II.Z.10.3 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych Na GPW 2016),
- informację o braku polityki Spółki w zakresie działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze (II.Z.10.4 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych Na GPW 2016),
- ocenę stosowania zasad określonych w Zasadach ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych (§ 27 Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych),

- raport z oceny funkcjonowania polityki wynagradzania Spółki (§ 28 ust. 3 Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych).

Określenie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” oznacza zbiór zasad ładu korporacyjnego o nazwie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” stanowiący załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r.

Określenie „Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” oznacza zbiór zasad ładu korporacyjnego o nazwie „Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” stanowiący załącznik do Uchwały nr 218/2014 Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 22 lipca 2014 r.

## ROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ ZA ROK OBROTOWY 2018

### **Skład Rady Nadzorczej**

W skład Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2018 wchodziły następujące osoby:

- p. Jerzy Cieślik – Członek Rady Nadzorczej
- p. Andrzej Dadełło – Członek Rady Nadzorczej (do dnia 6 kwietnia 2018 r.)
- p. Jerzy Lubianiec – Członek Rady Nadzorczej
- p. Janusz Nowicki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- p. Maciej Radziwiłł – Przewodniczący Rady Nadzorczej (do dnia 13 grudnia 2018 r.)
- p. Paweł Sanowski – Członek Rady Nadzorczej (od dnia 25 kwietnia 2018 r.)

Członków Rady Nadzorczej obecnej, czwartej, kadencji powołało Zwyczajne Walne Zgromadzenie Quercus TFI S.A. w dniu 27 kwietnia 2016 r.

W dniu 16 marca 2018 r. p. Andrzej Dadełło złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, ze skutkiem na dzień 6 kwietnia 2018 r.

W dniu 13 grudnia 2018 r. p. Maciej Radziwiłł złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, ze skutkiem na dzień 13 grudnia 2018 r.

W dniu 25 kwietnia 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Quercus TFI S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej czwartej kadencji p. Pawła Sanowskiego i powierzyło p. Pawłowi Sanowskiemu funkcję Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 14 lutego 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Quercus TFI S.A. powołało w skład Rady Nadzorczej czwartej kadencji p. Dariusza Olczyka i powierzyło p. Dariuszowi Olczykowi funkcję Członka Rady Nadzorczej.

W związku z rezygnacją p. Macieja Radziwiłła, od dnia 13 grudnia 2018 r., zgodnie ze Statutem Spółki i Regulaminem Rady Nadzorczej, za wykonywanie obowiązków Przewodniczącego Rady Nadzorczej czasowo odpowiedzialny jest Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – p. Janusz Nowicki.

Z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2018 wygasną mandaty wszystkich obecnych członków Rady Nadzorczej.

Do dnia 16 października 2017 r. w ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonował komitet audytu. Stosownie do Uchwały nr 20/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Quercus TFI S.A. z dnia 25 kwietnia 2013 r. oraz Uchwały nr 21/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Quercus TFI S.A. z dnia 27 kwietnia 2016 r., w związku z powołaniem Rady Nadzorczej trzeciej oraz czwartej kadencji w składzie pięcioosobowy, od dnia 25 kwietnia 2013 r. zadania Komitetu Audytu były wykonywane przez Radę Nadzorczą, a działanie Komitetu Audytu uległo zawieszeniu.

Na posiedzeniu w dniu 16 października 2017 r., stosownie do postanowień ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu oraz powołała trzech członków Rady Nadzorczej w skład Komitetu Audytu.

W skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2018 wchodziły następujące osoby:

- p. Jerzy Cieślik – Członek Komitetu Audytu
- p. Janusz Nowicki – Członek Komitetu Audytu
- p. Maciej Radziwiłł – Przewodniczący Komitetu Audytu (do dnia 13 grudnia 2018 r.)

W dniu 22 lutego 2019 r. Rada Nadzorcza powołała p. Pawła Sanowskiego w skład Komitetu Audytu, powierzając p. Pawłowi Sanowskiemu funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu.

W ramach Rady Nadzorczej nie został powołany żaden inny komitet. W szczególności, z uwagi na skalę działalności Spółki oraz zasady powoływania członków organów i ustalania ich wynagrodzenia, w ramach Rady Nadzorczej nie został ustanowiony komitet (komisja) ds. nominacji ani komitet (komisja) ds. wynagrodzeń.

Kryteria niezależności, określone stosownie do zasady II.Z.4 Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW 2016, spełniają wszyscy członkowie Rady Nadzorczej. Szczegółowe informacje w tym zakresie zawarte są w dalszej części niniejszego dokumentu.

Żaden z członków Rady Nadzorczej nie podejmował w 2018 r. aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na jego reputację jako członka Rady Nadzorczej, w rozumieniu rekomendacji V.R.1 Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW 2016.

Żaden z członków Rady Nadzorczej nie zgłosił zaistnienia konfliktu interesów lub możliwości jego powstania, stosownie do zasady V.Z.2 Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW 2016.

W dniu 27 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Quercus TFI S.A. udzieliło wszystkim członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2017.

### **Działalność Rady Nadzorczej**

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Czynności nadzorcze obejmowały głównie analizę bieżących wyników finansowych Spółki oraz okresowych sprawozdań finansowych, jak również zapoznawanie się z okresowymi informacjami Spółki co do bieżącej i planowanej działalności.

W celu wywiązania się ze swoich zadań Rada Nadzorcza pozostawała w kontakcie z Zarządem Spółki oraz odbywała posiedzenia. W ramach kontroli gospodarki finansowej Spółki w kręgu zainteresowania Rady Nadzorczej pozostawały w szczególności plany

finansowe oraz struktura organizacyjna Spółki. Rada Nadzorcza służyła Zarządowi głosem doradczym, co było możliwe dzięki wykorzystaniu doświadczenia zawodowego poszczególnych członków Rady Nadzorczej.

Na posiedzeniach Rady Nadzorczej podejmowano uchwały, które wymagane były przez przepisy powszechnie obowiązującego prawa oraz przepisy wewnętrzne Spółki.

Rada Nadzorcza utrzymywała kontakty z audytorem (tj. podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Spółki).

W roku obrotowym 2018 Rada Nadzorcza spotkała się na czterech posiedzeniach, w dniu: 29 marca 2018 r., 7 czerwca 2018 r., 5 września 2018 r., 10 grudnia 2018 r.

Ponadto, po zakończeniu roku obrotowego 2018, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Rada Nadzorcza spotkała się na posiedzeniu w dniu 9 maja 2019 r. oraz w dniu 31 maja 2019 r.

Dodatkowo, w roku obrotowym 2018 Rada Nadzorcza podjęła jedną uchwałę w trybie obiegowym, a po zakończeniu roku obrotowego 2018, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Rada Nadzorcza Rada Nadzorcza podjęła dziesięć uchwał w trybie obiegowym.

Na posiedzeniu w dniu 7 czerwca 2018 r. Rada Nadzorcza dokonała pozytywnej oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2017, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2017 oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za rok obrotowy 2017.

Na posiedzeniu w dniu 10 grudnia 2018 r. Rada Nadzorcza dokonała analizy kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Spółki za III kwartał 2018 r. Rada Nadzorcza nie zgłosiła uwag do tego sprawozdania.

Na posiedzeniu w dniu 31 maja 2019 r. Rada Nadzorcza przeprowadziła dyskusję w sprawie oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2018, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2018 oraz wniosku Zarządu dotyczącego pokrycia straty za rok obrotowy 2018. Sprawozdanie z wyników tych ocen zawarte jest w dalszej części niniejszego dokumentu.

Na posiedzeniu w dniu 29 marca 2018 r. Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawy mających być przedmiotem uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 27 kwietnia 2018 r. i wydała stosowne opinie.

Na posiedzeniu w dniu 7 czerwca 2018 r. Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawy mających być przedmiotem uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 27 czerwca 2018 r i wydała stosowne opinie, w tym dotyczące udzielenia absolutorium członkom Zarządu. Ponadto Rada Nadzorcza przyjęła sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2017, zawierające m.in. oceny przewidziane w zbiorach zasad ładu korporacyjnego obowiązujących Spółkę.

Uchwałą obiegową z dnia 16 kwietnia 2019 r. Rada Nadzorcza wydała opinie dotyczące spraw mających być przedmiotem uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 29 kwietnia 2019 r.

Na posiedzeniu w dniu 31 maja 2019 r. Rada Nadzorcza przeprowadziła dyskusję w sprawie oceny sprawy mających być przedmiotem uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w 2019 r. i wydania stosownych opinii, w tym dotyczących udzielenia absolutorium członkom Zarządu.

Uchwałami obiegowymi z dnia 4 czerwca 2019 r. Rada Nadzorcza wydała opinie dotyczące udzielenia absolutorium członkom Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2018 oraz opinie dotyczące spraw mających być przedmiotem uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 27 czerwca 2019 r.

Na posiedzeniu w dniu 7 czerwca 2018 r. Rada Nadzorcza zatwierdziła strategię zarządzania ryzykiem w Spółce na rok 2018, stosownie do postanowień § 52 ust. 1 Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych.

Uchwałą obiegową z dnia 31 stycznia 2018 r. Rada Nadzorcza podjęła decyzje dotyczące Programu Motywacyjnego obowiązujące dla roku 2018.

Na posiedzeniu w dniu 10 grudnia 2018 r. Rada Nadzorcza, z udziałem Zarządu, omówiła zasadność kontynuacji Programu Motywacyjnego. Rada Nadzorcza i Zarząd ustalili zgodnie, że Program Motywacyjny nie będzie kontynuowany.

Na posiedzeniu w dniu 9 maja 2019 r. Rada Nadzorcza zaaprobowała zakończenie Program Motywacyjny oraz uchyliła Regulamin Programu Motywacyjnego.

Na posiedzeniu w dniu 29 marca 2018 r. Rada Nadzorcza.

- zatwierdziła i przyjęła Politykę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania,
- zatwierdziła Procedurę wyboru firmy audytorskiej,

- zatwierdziła i przyjęła Politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem.

Na posiedzeniu w dniu 29 marca 2018 r. Rada Nadzorcza dokonała ponadto wyboru firmy audytorskiej Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki oraz funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę, za lata obrotowe 2018 – 2020.

Uchwałą obiegową z dnia 22 lutego 2019 r. Rada Nadzorcza powołała nowego członka Komitetu Audytu – p. Pawła Sanowskiego, powierzając jednocześnie p. Pawłowi Sanowskiemu funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu.

Na posiedzeniu w dniu 7 czerwca 2018 r. Rada Nadzorcza dokonała oceny niezależności członków Rady Nadzorczej. Przedmiotowa ocena zawarta jest w sprawozdaniu z działalności Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2017.

Na posiedzeniu w dniu 31 maja 2019 r. Rada Nadzorcza przeprowadziła dyskusję w sprawie oceny niezależności członków Rady Nadzorczej. Przedmiotowa ocena zawarta jest w dalszej części niniejszego dokumentu.

Na posiedzeniu w dniu 5 września 2018 r. Rada Nadzorcza, z udziałem Zarządu, omówiła rozliczenia pomiędzy Q1 FIZ i Quercus TFI S.A. związane z obligacjami GetBack S.A.

Na posiedzeniach Rady Nadzorczej Zarząd przedstawiał sprawozdania z bieżącej działalności oraz plany dotyczące działalności Zarządu na najbliższy okres.

Ponadto Rada Nadzorcza opiniowała wynagrodzenia i premie pracowników Spółki, w tym członków Zarządu, a także umowy zawierane z pracownikami Spółki, w tym członkami Zarządu.

Rada Nadzorcza otrzymywała raporty bezpośrednio od Specjalisty ds. Zarządzania Ryzykiem zatrudnionego w Spółce, co służyło Radzie Nadzorczej do nadzorowania realizacji strategii zarządzania ryzykiem, stosownie do postanowień § 52 ust. 1 Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych.



Na posiedzeniach Rady Nadzorczej były omawiane także zagadnienia związane z bezpieczeństwem teleinformatycznym Spółki stosownie do Wytycznych dotyczących zarządzania obszarami technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego w towarzystwach funduszy inwestycyjnych, wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego.

### **Działalność Komitetu Audytu Rady Nadzorczej**

W roku obrotowym 2018 Komitet Audytu spotkał się na trzech posiedzeniach, w dniu: 21 lutego 2018 r., 23 kwietnia 2018 r., 8 sierpnia 2018 r.

Po zakończeniu roku obrotowego 2018, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Komitet Audytu spotkał się na posiedzeniu w dniu 27 lutego 2019 r. oraz w dniu 12 marca 2019 r.

Dodatkowo, w roku obrotowym 2018 Komitet Audytu podjął trzy uchwały w trybie obiegowym.

Na posiedzeniu w dniu 21 lutego 2018 r. Komitet Audytu dokonał analizy nieopublikowanego rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2017 i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2017 oraz podsumowania badania przeprowadzonego przez audytora.

Analiza wyżej wymienionych sprawozdań za rok obrotowy 2017 oraz podsumowanie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2017, a także badania rocznych sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę za rok obrotowy 2017, odbyło się z udziałem przedstawicieli audytora.

Komitet Audytu nie zgłosił uwag do tych sprawozdań ani do zasad i zakresu czynności badania sprawozdań wykonanych przez audytora.

Na posiedzeniu w dniu 23 kwietnia 2018 r. Komitet Audytu omówił sytuację Spółki w związku ze sprawą obligacji GetBack S.A., w tym wpływ tej sprawy na roczne sprawozdania finansowe Spółki i zarządzanych funduszy inwestycyjnych. Omówienie wyżej wymienionej sprawy odbyło się z udziałem przedstawicieli audytora.

Na posiedzeniu w dniu 23 kwietnia 2018 r. Komitet Audytu ponadto omówił kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za I kwartał 2018 r. Komitet Audytu nie zgłosił uwag do tego sprawozdania.

Na posiedzeniu w dniu 8 sierpnia 2018 r. Komitet Audytu dokonał analizy nieopublikowanego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki za I. półrocze 2018 r. i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za I. półrocze 2018 r. oraz podsumowania przeglądu przeprowadzonego przez audytora.

Analiza wyżej wymienionych sprawozdań za I. półrocze 2018 r. oraz podsumowanie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za I. półrocze 2018 r., a także przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę za I. półrocze 2018 r., odbyło się z udziałem przedstawicieli audytora.

Komitet Audytu nie zgłosił uwag do tych sprawozdań ani do zasad i zakresu czynności przeglądu sprawozdań wykonanych przez audytora.

Na posiedzeniu w dniu 27 lutego 2019 r. Komitet Audytu dokonał analizy nieopublikowanego rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2018 oraz podsumowania badania przeprowadzonego dotychczas przez audytora.

Analiza wyżej wymienionego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2018 oraz podsumowanie dotychczasowego badania tego sprawozdania finansowego, a także badania rocznych sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę za rok obrotowy 2018, odbyło się z udziałem przedstawicieli audytora.

Komitet Audytu nie zgłosił uwag dotyczących wyżej wymienionego sprawozdania finansowego Spółki ani uwag do zasad i zakresu czynności badania sprawozdań wykonanych przez audytora. Komitet Audytu ustalił, że dalsza analiza rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2018 i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2018 nastąpi na kolejnym posiedzeniu Komitetu Audytu.

Na posiedzeniu w dniu 12 marca 2019 r. Komitet Audytu dokonał analizy nieopublikowanego rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2018 i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2018.

Analiza wyżej wymienionych sprawozdań za rok obrotowy 2018 oraz podsumowanie badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2018, a także badania rocznych sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę za rok obrotowy 2018, odbyło się z udziałem przedstawicieli audytora.

Komitet Audytu nie zgłosił uwag do tych sprawozdań ani do zasad i zakresu czynności badania sprawozdań wykonanych przez audytora.

Na posiedzeniu w dniu 21 lutego 2018 r. Komitet Audytu omówił regulacje wewnętrzne ustalane przez Komitet Audytu.

Uchwałą obiegową z dnia 27 marca 2018 r. Komitet Audytu:

- przedstawił Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia i przyjęcia opracowaną Politykę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania,
- przyjął i przedstawił Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia Procedurę wyboru firmy audytorskiej,
- przedstawił Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia i przyjęcia opracowaną Politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem.

Uchwałą obiegową z dnia 27 marca 2018 r. Komitet Audytu przedstawił Radzie Nadzorczej rekomendację dotyczącą wyboru firmy audytorskiej.

Uchwałą obiegową z dnia 27 marca 2018 r. Komitet Audytu wyraził zgodę na świadczenie przez firmę audytorską Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., na rzecz Spółki oraz wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę, dozwolonych usług nie będących badaniem wymienionych w uchwale.

## **Podsumowanie**

W ocenie Rady Nadzorczej, działania prowadzone przez Radę Nadzorczą oraz Komitet Audytu w roku obrotowym 2018 były adekwatne do skali działalności i stopnia skomplikowania działalności Spółki, w tym skomplikowania rachunkowości i sprawozdawczości finansowej Spółki.

## OCENA, CZY ISTNIEJĄ ZWIĄZKI LUB OKOLICZNOŚCI, KTÓRE MOGĄ WPŁYWAĆ NA SPEŁNIENIE PRZEZ DANEGO CZŁONKA RADY NADZORCZEJ KRYTERIÓW NIEZALEŻNOŚCI

Na podstawie posiadanych informacji, Spółka określiła, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są niezależnymi członkami Rady Nadzorczej za okres roku obrotowego 2018 oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Oceniając spełnianie kryteriów niezależności, Spółka ustaliła, że:

- p. Maciej Radziwiłł pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki przez 3 kadencje trwające łącznie nie dłużej niż 9 lat,
- p. Jerzy Lubianiec posiada pośrednio akcje Spółki (poniżej progu 5%) oraz pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki przez 3 kadencje trwające łącznie nie dłużej niż 9 lat,
- p. Jerzy Cieślik posiada akcje Spółki (poniżej progu 5%) oraz pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki przez 3 kadencje trwające łącznie nie dłużej niż 9 lat,
- p. Andrzej Dadełło, w okresie pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, posiadał pośrednio akcje Spółki (poniżej progu 5%),
- p. Paweł Sanowski posiada pośrednio akcje Spółki (poniżej progu 5%),
- p. Dariusz Olczyk posiada akcje Spółki (poniżej progu 5%),

jednakże nie stanowi to przeszkody do uznania w/w członków Rady Nadzorczej za niezależnych.

Z uwagi na upływ kadencji członków Rady Nadzorczej, powyższa ocena niezależności dotyczy stanu do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

Na podstawie oświadczeń członków Rady Nadzorczej oraz oceny dokonanej stosownie do zasady II.Z.10 Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW 2016, Rada Nadzorcza stwierdza, że nie istnieją związki ani okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez któregokolwiek z członków Rady Nadzorczej kryteriów niezależności. Tym samym Rada Nadzorcza uznaje, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej spełniają kryteria niezależności określone w zasadzie II.Z.4 Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW 2016.

## SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW OCENY SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2018, SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2018 ORAZ WNIOSKU ZARZĄDU SPÓŁKI DOTYCZĄCEGO POKRYCIA STRATY ZA ROK OBROTOWY 2018

Rada Nadzorcza dokonała analizy sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2018 i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2018.

W ramach przyznanych kompetencji Rada Nadzorcza dokonała szczegółowej oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2018 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2018 w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. W wyniku przeprowadzonej analizy Rada Nadzorcza wydała pozytywną opinię o przywołanych sprawozdaniach wskazując, że zostały sporządzone w sposób zgodny z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym oraz obowiązującymi przepisami prawa, a także w sposób zgodny z prawdą i rzetelnie oddający finansową i ekonomiczną sytuację Spółki.

W związku z przeprowadzoną analizą Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu dotyczący pokrycia straty za rok obrotowy 2018 r.

### OCENA SYTUACJI SPÓŁKI

Swoją ocenę sytuacji Spółki w roku obrotowym 2018 Rada Nadzorcza formułuje na podstawie bieżącego nadzoru nad Spółką, przeglądu spraw Spółki i dyskusji z Zarządem. Rada Nadzorcza bierze także pod uwagę ocenę sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2018 i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2018, dokonaną przez samą Radę Nadzorczą, jak i niezależnego biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza uwzględnia również oceny dokonywane przez Komitet Audytu. Ponadto, Rada Nadzorcza uwzględnia ocenę systemów kontroli wewnętrznej zawartą w dalszej części niniejszego dokumentu.

Rada Nadzorcza Spółki ocenia sytuację Spółki w roku obrotowym 2018 jako dobrą.

### OCENA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ, ZARZĄDZANIA RYZYKIEM, COMPLIANCE ORAZ FUNKCJI AUDYTU WEWNĘTRZNEGO, OBEJMUJĄCĄ

## WSZYSTKIE ISTOTNE MECHANIZMY KONTROLNE, W TYM ZWŁASZCZA DOTYCZĄCE RAPORTOWANIA FINANSOWEGO I DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Stosownie do wymogów przepisów regulujący działalność towarzystw funduszy inwestycyjnych, w Spółce działa system kontroli wewnętrznej, na który składa się system nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance), system zarządzania ryzykiem oraz system audytu wewnętrznego.

Ocenę systemu kontroli wewnętrznej w 2018 roku, w tym skuteczności zarządzania ryzykiem, Rada Nadzorcza formułuje na podstawie bieżącego nadzoru nad Spółką, przeglądu spraw Spółki i dyskusji z Zarządem. Rada Nadzorcza bierze pod uwagę:

- raporty z funkcjonowania systemu nadzoru zgodności działalności z prawem otrzymane od Inspektora Nadzoru zatrudnionego w Spółce,
- raporty przekazywane przez Specjalistę ds. Zarządzania Ryzykiem zatrudnionego w Spółce,
- raporty z wykonywania zadań w zakresie audytu wewnętrznego przekazywane przez Zarząd Spółki,
- raporty biegłego rewidenta dotyczące oceny systemu zarządzania ryzykiem przyjętego w Spółce,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2018, a w szczególności pkt 4 sprawozdania, przedstawiający podstawowe czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki oraz pkt 5.3 sprawozdania, przedstawiający system kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

W ocenie Rady Nadzorczej, system kontroli wewnętrznej Spółki jest adekwatny, efektywny i skuteczny, zarówno jako całość, jaki i w zakresie poszczególnych jego elementów.

## OCENA, CZY ISTNIEJE POTRZEBA WYODRĘBNIENIA ORGANIZACYJNEGO FUNKCJI AUDYTU WEWNĘTRZNEGO

Rada Nadzorcza dokonała oceny czy istnieje potrzeba wyodrębnienia organizacyjnego funkcji audytu wewnętrznego.

Dokonując oceny Rada Nadzorcza uwzględniła organizację audytu wewnętrznego oraz skalę działalności i stopień skomplikowania działalności Spółki. Rada Nadzorcza uwzględnia także ocenę systemów kontroli wewnętrznej zawartą we wcześniejszej części niniejszego dokumentu.

W roku obrotowym 2018, stosownie do możliwości przewidzianymi w przepisach prawa, zadania w zakresie audytu wewnętrznego wykonywał bezpośrednio Zarząd Spółki, z tym że Zarząd w zakresie wykonywania tych czynności korzystał z wsparcia firmy audytorskiej, polegającego na udostępnieniu personelu realizującego prace na zlecenie i pod kierownictwem Zarządu oraz korzystał z usług wyspecjalizowanej firmy w zakresie oceny środowiska teleinformatycznego.

W ocenie Rady Nadzorczej aktualnie nie istnieje potrzeba wyodrębnienia organizacyjnego funkcji audytu wewnętrznego.

#### OCENA SPOSOBU WYPEŁNIANIA PRZEZ SPÓŁKĘ OBOWIĄZKÓW INFORMACYJNYCH DOTYCZĄCYCH STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, OKREŚLONYCH W REGULAMINIE GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. ORAZ PRZEPISACH DOTYCZĄCYCH INFORMACJI BIEŻĄCYCH I OKRESOWYCH PRZEKAZYWANYCH PRZEZ EMITENTÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Rada Nadzorcza dokonała oceny sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Spółka opublikowała na swojej stronie internetowej informację dotyczącą stosowania zasad ładu korporacyjnego określonych w zbiorze Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016. Spółka nie skorzystała z formularza w/w informacji dostępnego w systemie EBI, z uwagi na brak konieczności przekazania przy użyciu systemu EBI raportu dotyczącego niestosowania zasad ładu korporacyjnego.

Spółka opublikowała na swojej stronie internetowej informację dotyczącą stosowania zasad ładu korporacyjnego określonych w zbiorze Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych.

Spółka opublikowała na swojej stronie internetowej informacje i dokumenty przewidziane w zbiorze Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016 oraz w zbiorze Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych.

Spółka przekazywała przy użyciu systemu ESPI oraz publikowała na swojej stronie internetowej raporty bieżące i okresowe.

W ocenie Rady Nadzorczej, działania Spółki mają na celu poprawne i rzetelne wypełnianie przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

#### INFORMACJA O BRAKU POLITYKI SPÓŁKI W ZAKRESIE DZIAŁALNOŚCI SPONSORINGOWEJ, CHARYTATYWNEJ LUB INNEJ O ZBLIŻONYM CHARAKTERZE

Spółka nie prowadzi działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze i w związku z tym nie posiada polityki w tym zakresie.

#### OCENA STOSOWANIA ZASAD OKREŚLONYCH W ZASADACH ŁADU KORPORACYJNEGO DLA INSTYTUCJI NADZOROWANYCH

Rada Nadzorcza dokonała oceny stosowania zasad określonych w zbiorze Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych.

Wszystkie organy Spółki postanowiły, w zakresie swoich kompetencji, wdrożyć i stosować wyżej wymienione zasady, z tym że Zarząd postanowił odstąpić od stosowania zasady określonej w § 8 ust. 4 w/w Zasad Ładu Korporacyjnego w zakresie zapewnienia możliwości elektronicznego głosowania na Walnym Zgromadzeniu.

Szczegółowe informacje o zakresie stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego zawiera sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2018.

W celu pełnego stosowania wyżej wymienionych zasad zostały w 2015 r. dokonane niezbędne zmiany statutu Spółki.

Wszystkie organy Spółki, w zakresie swoich kompetencji, uchwały dokumenty niezbędne w celu stosowania wyżej wymienionych zasad.



W zakresie Rozdziału 8 Kluczowe systemy i funkcje wewnętrzne, Spółka realizuje obowiązki przewidziane w stosownych przepisach prawa regulujących system kontroli wewnętrznej towarzystw funduszy inwestycyjnych.

W ocenie Rady Nadzorczej, działania Spółki, w zakresie kompetencji wszystkich organów Spółki, mają na celu poprawne i rzetelne stosowanie przez Spółkę zasad określonych w zbiorze Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych.

## RAPORT Z OCENY FUNKCJONOWANIA POLITYKI WYNAGRADZANIA SPÓŁKI

Rada Nadzorcza dokonała oceny funkcjonowania polityki wynagradzania Spółki, na którą składają się: Polityka Wynagradzania Członków Rady Nadzorczej, Polityka Wynagrodzeń Quercus TFI S.A. oraz Polityka Wynagrodzeń obejmująca Politykę Wynagradzania Członków Zarządu, dalej określane łącznie jako polityka wynagradzania Spółki, za rok obrotowy 2018.

Polityka Wynagrodzeń Quercus TFI S.A. została uchwalona przez Zarząd i obowiązuje, ze zmianami, od 13 kwietnia 2011 r.

Polityka Wynagradzania Członków Rady Nadzorczej została uchwalona przez Walne Zgromadzenie w dniu 2 września 2015 r.

Polityka Wynagrodzeń została uchwalona przez Zarząd w dniu 1 grudnia 2016 r. oraz zatwierdzona i przyjęta przez Radę Nadzorczą w dniu 2 grudnia 2016 r. Polityka Wynagrodzeń obejmuje Politykę Wynagradzania Członków Zarządu. Polityka Wynagrodzeń została zmieniona w dniu 30 marca 2017 r.

Polityka Wynagradzania Członków Zarządu i Polityka Wynagradzania Członków Rady Nadzorczej zostały sporządzone zgodnie z zasadami określonymi w zbiorze Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych. Członkowie Zarządu są jednocześnie osobami pełniącymi kluczowe funkcje w Spółce.

Wynagrodzenia wypłacane członkom Zarządu i Rady Nadzorczej są zgodne polityką wynagradzania.

Inne świadczenia wypłacane członkom Zarządu i Rady Nadzorczej są zgodne polityką wynagradzania.

Zasady ustalania wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały ustalone w pierwotnym statucie Spółki. Stosowne fragmenty statutu były aktualizowane przez Walne

Zgromadzenie, bez dokonywania zmian zasadniczej koncepcji, można więc przyjąć że obowiązujące zasady są akceptowane przez większość akcjonariuszy.

Uchwałą z dnia 27 czerwca 2018 r. Walne Zgromadzenie stwierdziło, że wynagrodzenia i premie wypłacone członków Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2017 oraz do dnia podjęcia uchwały, Walne Zgromadzenie uznaje za należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej i adekwatne do świadczonej przez nich pracy.

Zarząd Spółki zawarł w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2018 informacje przewidziane w zasadzie VI.Z.4 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych Na GPW 2016. W ocenie Rady Nadzorczej informacje te rzetelnie przedstawiają funkcjonowanie polityki wynagradzania w Spółce i mogą służyć do dokonania oceny funkcjonowania polityki wynagradzania Spółki.

Mając powyższe na uwadze, w ocenie Rady Nadzorczej obowiązująca polityka wynagradzania Spółki sprzyjają rozwojowi i bezpieczeństwu działania Spółki.

Rada Nadzorcza oraz Zarząd przewidują dokonanie aktualizacji polityki wynagradzania, w tym wydłużenia okresu za jaki oceniane są wyniki Spółki przewidzianego w Polityce Wynagradzania Członków Zarządu, co nie wpływa na powyższą ocenę Rady Nadzorczej.