

**QUERCUS  
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH  
SPÓŁKA AKCYJNA**



**Sprawozdanie Rady Nadzorczej  
o wynagrodzeniach za rok obrotowy 2025**

Warszawa 27 marca 2026 r.

## SPIS TREŚCI

|    |                                                                                                                                                                            |    |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1  | Wprowadzenie .....                                                                                                                                                         | 3  |
| 2  | Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej.....                                                                                                                               | 3  |
| 3  | Wynagrodzenia całkowite Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....                                                                                                            | 4  |
| 4  | Wyjaśnienie sposobu w jaki całkowite wynagrodzenie jest zgodne z Polityką Wynagrodzeń.....                                                                                 | 6  |
| 5  | Informacje na temat sposobu, w jaki zostały zastosowane kryteria dotyczące wyników .....                                                                                   | 8  |
| 6  | Informacje o zmianie, w ujęciu rocznym, wynagrodzenia, wyników spółki oraz średniego wynagrodzenia pracowników Spółki niebędących Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej..... | 8  |
| 7  | Wysokość wynagrodzenia od podmiotów należących do grupy kapitałowej .....                                                                                                  | 10 |
| 8  | Przyznane lub zaoferowane instrumenty finansowe .....                                                                                                                      | 10 |
| 9  | Skorzystanie z prawa żądania zwrotu zmiennych składników wynagrodzeń .....                                                                                                 | 10 |
| 10 | Odstępstwa od stosowania polityki wynagradzania .....                                                                                                                      | 10 |
| 11 | Świadczenia pieniężne lub niepieniężne przyznane na rzecz osób najbliższych .....                                                                                          | 10 |
| 12 | Opinia Walnego Zgromadzenia .....                                                                                                                                          | 10 |

## 1. WPROWADZENIE

Niniejsze sprawozdanie o wynagrodzeniach („Sprawozdanie”) zostało przygotowane w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”).

Niniejsze Sprawozdanie dotyczy wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej spółki Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Spółka”, „Towarzystwo”).

Niniejsze Sprawozdanie obejmuje okres od 01.01.2025 do 31.12.2025 (tj. rok obrotowy 2025).

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Spółka zobowiązana jest posiadać politykę wynagrodzeń ustanawiającą zasady wynagradzania osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych, w tym m.in. członków zarządu.

Zgodnie z wymogami Zasad Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r. Spółka powinna posiadać politykę wynagradzania członków zarządu oraz osób pełniących kluczowe funkcje.

Polityka Wynagrodzeń, obejmująca Politykę Wynagradzania Członków Zarządu, 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 była następnie aktualizowana (m.in. w latach 2017, 2019 i 2021).

W 2025 r. Towarzystwo przyjęło zaktualizowaną Politykę Wynagrodzeń (wersja 5), odzwierciedlającą status Towarzystwa jako Znaczącego TFI począwszy od 2025 r., w tym funkcjonowanie Komitetu Wynagrodzeń oraz zasady przyznawania zmiennych składników wynagrodzeń.

Od dnia 31 sierpnia 2020 r. Polityka Wynagrodzeń jest ponadto uzupełniana przez opisaną poniżej Politykę wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Zgodnie z wymogami Zasad Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r. Spółka powinna posiadać politykę wynagradzania członków rady nadzorczej.

Polityka Wynagradzania Członków Rady Nadzorczej została uchwalona przez Walne Zgromadzenie w dniu 2 września 2015 r. i z dniem 31 sierpnia 2020 r. została zastąpiona przez opisaną poniżej Politykę wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Zgodnie z Ustawą Spółka zobowiązana jest posiadać politykę wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej przyjętą przez Walne Zgromadzenie.

Polityka wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej została uchwalona przez Walne Zgromadzenie w dniu 31 sierpnia 2020 r. Polityka ta uzupełnia wyżej wymienioną Politykę Wynagrodzeń, w zakresie członków Zarządu oraz zastępuje wyżej wymienioną Politykę Wynagradzania Członków Rady Nadzorczej.

Wyżej wymienione polityki realizują również obowiązki wynikające z Zasad Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r. oraz Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021.

Niniejsze sprawozdanie dotyczy realizacji Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej uchwalonej przez Walne Zgromadzenie w dniu 31 sierpnia 2020 r.

## 2. SKŁAD OSOBOWY ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

### 2.1 SKŁAD ZARZĄDU SPÓŁKI, NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

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

## **2.2 SKŁAD RADY NADZORCZEJ, NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA**

- Dorota Podedworna-Tarnowska – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Maja Mandela – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Dawid Prysak – Członek Rady Nadzorczej
- Dariusz Olczyk – Członek Rady Nadzorczej
- Wojciech Golak – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do dnia sporządzenia sprawozdania nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta:

- w dniu 8 kwietnia 2025 r. Pan Jerzy Cieślík i Pan Paweł Sanowski złożyli rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta, a Pan Janusz Nowicki w dniu 9 kwietnia 2025 r.,
- w dniu 17 kwietnia 2025 r. Walne Zgromadzenie powołało na Wiceprezesa Zarządu p. Pawła Karczewskiego, Panią Dorotę Podedworną-Tarnowską na Przewodniczącą Rady Nadzorczej, Panią Maję Mandelę na Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej oraz Pana Wojciecha Golaka na Członka Rady Nadzorczej,
- z dniem 30 czerwca 2025 r. p. Paweł Cichoń złożył rezygnację z mandatu Wiceprezes Zarządu.

## **3. WYNAGRODZENIA CAŁKOWITE CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ**

*W niniejszym punkcie Sprawozdania zostały przedstawione informacje dotyczące wysokości całkowitego wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej, w podziale na składniki, o których mowa w art. 90d ust. 3 pkt 1 Ustawy, oraz wzajemne proporcje między tymi składnikami wynagrodzenia.*

Poniżej przedstawiono przyjęte na potrzeby Sprawozdania definicje oraz opisano, jakie konkretnie elementy płacowe były uwzględniane przy wyliczaniu wartości dla każdej grupy składników:

(A) Wynagrodzenie podstawowe – w przypadku Członków Zarządu jest to wynagrodzenie zasadnicze z tyt. umowy o pracę świadczoną w roku sprawozdawczym;

(B) Wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji w organach – w przypadku Członków Zarządu jest to wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji w organach Spółki w roku sprawozdawczym. W przypadku Członków Rady Nadzorczej kategoria uwzględnia wynagrodzenie z tytułu powołania do Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu;

(C) Świadczenia dodatkowe – wszelkie dodatkowe świadczenia o charakterze stałym w formie benefitów lub innych korzyści (np. opieka medyczna);

(D) Zmienne składniki wynagrodzeń – premie, których okres rozliczeniowy nie przekracza 12 miesięcy;

(E) Wydatki emerytalne – świadczenia o charakterze dodatkowego zabezpieczenia emerytalnego, w tym składka pracodawcy z tytułu udziału w Pracowniczych Planach Kapitałowych;

(F) Całkowite wynagrodzenie – suma wartości wszystkich składników wynagrodzenia;

(G) Proporcje między wynagrodzeniem stałym a zmiennym – procentowy udział wynagrodzenia stałego (z uwzględnieniem pozostałych wydatków i wydatków emerytalnych o charakterze stałym) w wynagrodzeniu całkowitym vs. procentowy udział wynagrodzenia zmiennego (z uwzględnieniem pozostałych wydatków i wydatków emerytalnych o charakterze zmiennym) w wynagrodzeniu całkowitym.

### **3.1 WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU**

W roku 2025 Członkowie Zarządu otrzymywali wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia w Spółce oraz wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organach Spółki.

Jeżeli niezależnie od pełnienia funkcji w Zarządzie dany członek Zarządu wykonuje dodatkowe obowiązki pracownicze wynikające z zajmowanego stanowiska pracy, z tytułu zatrudnienia otrzymuje on miesięczne wynagrodzenie zasadnicze oraz inne świadczenia przewidziane w regulacjach wewnętrznych, a także może otrzymywać zmienne składniki wynagrodzenia uzależnione od wyników.

Umowy o pracę Członków Zarządu nie przewidują szczególnych warunków wynagradzania, ani szczególnych warunków rozwiązywania umowy o pracę. Nie są przewidziane odprawy, ani inne płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy członków Zarządu.

Członkowie Zarządu mogą korzystać z pakietu opieki medycznej. Członkowie Zarządu mogą korzystać z samochodów służbowych, w tym do celów prywatnych, ponosząc koszty ryczałtowe, zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Całkowite wynagrodzenie Członków Zarządu w roku sprawozdawczym w rozbiciu na poszczególne grupy składników zostało zaprezentowane w tabeli 3.1.1.

W Spółce funkcjonuje od listopada 2020 r. Pracowniczy Plan Kapitałowy, zgodnie z zasadami przewidzianymi w ustawie z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych, ustanowiony w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez pracowników Spółki. Zgodnie z tą ustawą, Członkowie Zarządu mają prawo do uczestniczenia w PPK prowadzonym przez Spółkę. W raporcie, w części dotyczącej wydatków emerytalnych, uwzględniono wartość składki PPK pokrywanej przez pracodawcę.

Zmienne składniki wynagrodzeń (premie warunkowe) zostały ujęte w niniejszym Sprawozdaniu w kwocie należnej za rok 2025, niezależnie od terminu ich wypłaty.. Dodatkowe informacje opisowe dotyczące zasad przyznawania premii warunkowych za 2025 r. zostały przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu z działalności grupy kapitałowej Quercus TFI S.A. za rok obrotowy 2025.

### 3.1.1 CAŁKOWITE WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU ZA ROK OBROTOWY 2025 (W TYS. ZŁ)

| Imię i nazwisko,<br>funkcja w<br>Zarządzie,<br>stanowisko                               | Wynagrodzenie<br>podstawowe<br>(umowa o pracę) | Wynagrodzenie z<br>tyt. pełnienia<br>funkcji w organach | Świadczenia<br>dodatkowe, w tym<br>wykazane w pkt 11<br>Sprawozdania | Zmienne składniki<br>wynagrodzeń za<br>rok 2025* | Wydatki<br>emerytalne | Wynagrodzenie<br>całkowite | Proporcja między<br>wynagrodzeniem<br>stałym a zmiennym |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------------------------------------------|
| Sebastian<br>Buczek, Prezes,<br>Zarządzający<br>Funduszami                              | 480                                            | 480                                                     | 12                                                                   | 130                                              | 10                    | 1112                       | 88%/12%                                                 |
| Artur<br>Paderewski,<br>Pierwszy<br>Wiceprezes,<br>Dyrektor<br>Departamentu<br>Prawnego | 240                                            | 240                                                     | 12                                                                   | 180                                              | 4                     | 676                        | 73%/27%                                                 |
| Piotr Płuska,<br>Wiceprezes,<br>Dyrektor<br>Departamentu<br>Operacyjnego                | 210                                            | 210                                                     | 12                                                                   | 210                                              | 4                     | 646                        | 67%/33%                                                 |
| Paweł Cichoń,<br>Wiceprezes,<br>Dyrektor<br>Departamentu<br>Sprzedaży                   | 160                                            | 120                                                     | 7                                                                    | 179                                              | 4                     | 470                        | 62%/38%                                                 |
| Paweł<br>Pasternok,<br>Wiceprezes,<br>Dyrektor ds.<br>Prawnych                          | 240                                            | 240                                                     | 12                                                                   | 372                                              | 5                     | 869                        | 57%/43%                                                 |
| Maciej Klimczak,<br>Wiceprezes,<br>Dyrektor<br>Departamentu<br>Sprzedaży                | 228                                            | 228                                                     | 12                                                                   | 547                                              | 5                     | 1020                       | 46%/54%                                                 |
| Zbigniew<br>Jakubowski,<br>Wiceprezes,<br>Dyrektor<br>Departamentu<br>Inwestycyjnego    | 300                                            | 300                                                     | 12                                                                   | 500                                              | 7                     | 1119                       | 55%/45%                                                 |
| Agnieszka<br>Strzelczyk,<br>Członek, Główna<br>Księgowa Spółki                          | 168                                            | 168                                                     | 12                                                                   | 196                                              | 4                     | 548                        | 64%/36%                                                 |
| Paweł<br>Karczewski,<br>Wiceprezes,                                                     | 151                                            | 151                                                     | 4                                                                    | 315                                              | 0                     | 621                        | 49%/51%                                                 |

|                                      |       |       |    |       |    |       |  |
|--------------------------------------|-------|-------|----|-------|----|-------|--|
| Dyrektor ds. Sprzedaży i Dystrybucji |       |       |    |       |    |       |  |
| RAZEM                                | 2 177 | 2 137 | 95 | 2 629 | 43 | 7 081 |  |

\* W kwocie zmiennych składników wynagrodzeń za rok 2025 ujęto premie należne za rok 2025 z tyt. umowy o pracę oraz pełnienia funkcji w organach Spółki, przewidziane do wypłaty w roku 2026 oraz w kolejnych latach.

### 3.2 WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organach Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalane jako określona kwota za udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej lub komitecie Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej nie uczestniczą w żadnych programach / planach motywacyjnych, premiowych, opcyjnych, ani emerytalnych. Członkowie Rady Nadzorczej nie są w szczególności uprawnieni do otrzymania akcji Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali wynagrodzeń, nagród lub korzyści wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych.

Członkom Rady Nadzorczej nie są też należne, ani potencjalnie należne, takie świadczenia.

Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej, w tym koszty przejazdów na posiedzenia.

Członkowie Rady Nadzorczej nie korzystają z pakietu opieki medycznej.

Całkowite wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w roku sprawozdawczym w rozbiciu na poszczególne grupy składników zostało zaprezentowane w tabeli 3.2.1.

Członkowie Rady Nadzorczej mają prawo do uczestniczenia w Pracowniczym Planie Kapitałowym prowadzonym przez Spółkę, ale w okresie sprawozdawczym nie korzystali z tego prawa.

#### 3.2.1 CAŁKOWITE WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ ZA ROK OBROTOWY 2025 (W TYS. ZŁ)

| Imię i nazwisko, funkcja w Radzie Nadzorczej     | Wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji w organach | Świadczenia dodatkowe | Zmienne składniki wynagrodzeń | Wydatki emerytalne | Wynagrodzenie całkowite | Proporcja między wynagrodzeniem stałym a zmiennym |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------------------------------------|
| Dorota Podedworna-Tarnowska, Rady Nadzorczej     | 23,5                                              | 0                     | 0                             | 0                  | 23,5                    | 100% / 0%                                         |
| Maja Mandela, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | 22,5                                              | 0                     | 0                             | 0                  | 22,5                    | 100% / 0%                                         |
| Dariusz Olczyk, Członek Rady Nadzorczej          | 29                                                | 0                     | 0                             | 0                  | 29                      | 100% / 0%                                         |
| Dawid Prysak, Członek Rady Nadzorczej            | 32                                                | 0                     | 0                             | 0                  | 32                      | 100% / 0%                                         |
| Wojciech Golać, Członek Rady Nadzorczej          | 21                                                | 0                     | 0                             | 0                  | 21                      | 100% / 0%                                         |
| Paweł Sanowski,                                  | 16                                                | 0                     | 0                             | 0                  | 16                      | 100% / 0%                                         |
| Janusz Nowicki,                                  | 9                                                 | 0                     | 0                             | 0                  | 9                       | 100% / 0%                                         |
| Jerzy Cieślak,                                   | 12                                                | 0                     | 0                             | 0                  | 12                      | 100% / 0%                                         |
| Razem                                            | 165                                               | 0                     | 0                             | 0                  | 165                     |                                                   |

## 4. WYJAŚNIENIE SPOSOBU W JAKI CAŁKOWITE WYNAGRODZENIE JEST ZGODNE Z POLITYKĄ WYNAGRODZEŃ

W niniejszym punkcie Sprawozdania zostały przedstawione wyjaśnienia dotyczące sposobu, w jaki całkowite wynagrodzenie jest zgodne z przyjętą polityką wynagrodzeń, w tym w jaki sposób przyczynia się do osiągnięcia długoterminowych wyników Spółki.

#### 4.1 WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU ZA ROK OBROTOWY 2025

Polityka wynagradzania członków Zarządu obowiązująca w roku obrotowym 2025 ustalała m.in. niżej wymienione zasady.

Ustalane wysokości wynagrodzeń członków zarządu Towarzystwa powinny zapewnić, że:

- a) Towarzystwo jest w stanie pozyskać, zadbać o rozwój oraz utrzymać zmotywowanych, wysokiej klasy członków zarządu,
- b) członkowie zarządu otrzymują konkurencyjny (rynkowy) pakiet świadczeń,
- c) członkowie zarządu są odpowiednio zachęcani do tworzenia długoterwałej wartości Towarzystwa oraz
- d) interesy akcjonariuszy oraz członków zarządu i pracowników są zrównoważone.

Wynagrodzenie członków Zarządu składa się z:

- a) części stałej, określonej kwotowo - stanowiącej wynagrodzenie miesięczne podstawowe,
- b) części zmiennej - stanowiącej wynagrodzenie uzupełniające za rok obrotowy Towarzystwa i będącej zmiennym składnikiem wynagrodzenia uzależnionym od wyników.

Wysokość wynagrodzenia miesięcznego podstawowego, o którym mowa powyżej, jest ustalana przy uwzględnieniu sytuacji finansowej Towarzystwa oraz przesłanek wskazanych powyżej.

Część zmienna wynagrodzenia, o której mowa powyżej, uzależniona jest od poziomu realizacji kryteriów zarządczych. Część zmienna wynagrodzenia członków Zarządu Towarzystwa, w tym jej wysokość w stosunku do części stałej, nie powinna stanowić zachęty do podejmowania nadmiernego ryzyka w działalności Towarzystwa.

Zostały ustalone następujące kryteria zarządcze:

- a) wynik finansowy netto Towarzystwa,
- b) efektywność działalności inwestycyjnej Towarzystwa, tj. wyniki inwestycyjne Funduszy i indywidualnych portfeli zarządzanych przez Towarzystwo rozpatrywane zbiorczo, w ujęciu nominalnym i relatywnym, określane w szczególności w oparciu o dostępne rankingi i zestawienia,
- c) efektywność działalności dystrybucyjnej Towarzystwa, tj. wynik osiągniętej sprzedaży netto (wpłaty minus wypłaty) w/w funduszy i portfeli rozpatrywane zbiorczo, w ujęciu nominalnym i relatywnym, określane w szczególności w oparciu o dostępne rankingi i zestawienia oraz aktywizacja istniejącej sieci dystrybucji i jej rozwój,
- d) wysoki poziom oceny BION przyznawany przez Komisję Nadzoru Finansowego,
- e) wysoki poziom renomy Spółki, określane w oparciu o oceny klientów i kontrahentów, publikacje medialne, oceny organów nadzoru.

Ponadto, zmienne składniki wynagrodzenia członków zarządu Towarzystwa powinny być zgodne z ogólnymi przepisami i zasadami regulującymi wypłacanie zmiennych składników wynagrodzenia przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

W roku 2025, zgodnie z Polityką Wynagrodzeń (wersja 5), nabycie (lub przyznanie) praw do wypłaty co najmniej 40% wartości zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników podlega odroczeniu (składnik długoterminowy). W modelu bazowym odroczenie wynosi 3 lata, a zmienny składnik jest dzielony na transze: R0 – 60%, R+1 – 30%, R+2 – 5% oraz R+3 – 5%.

W odpowiednich przypadkach (w szczególności u osób uczestniczących w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych) zmienny składnik wynagrodzenia może być realizowany w części w instrumentach finansowych w ramach tzw. koinwestycji, przy zachowaniu zasady co najmniej 50% instrumentów finansowych.

Część zmienna wynagrodzenia może być przyznana poszczególnym członkom Zarządu za dany rok obrotowy, o ile spełniony jest co najmniej jeden z warunków poniżej w przeciągu ostatnich dwóch lat:

- a) Towarzystwo wypracowało dodatni wynik finansowy netto w danym roku obrotowym,
- b) Towarzystwo wypracowało dodatni wynik sprzedaży w danym roku obrotowym,
- c) wyniki zarządzania Funduszami w danym roku obrotowym wykazują dodatnie stopy zwrotu.

Wysokość części zmiennej wynagrodzenia, o którym mowa powyżej, jest ustalana przy uwzględnieniu

sytuacji finansowej Towarzystwa oraz przesłanek wskazanych powyżej. Wysokość części zmiennej wynagrodzenia Prezesa Zarządu nie może przekroczyć 200% rocznego wynagrodzenia podstawowego, a pozostałych członków Zarządu – 150%.

Wynagrodzenia Członków Zarządu za rok obrotowy 2025 spełniały wyżej wymienione kryteria. Wysokości wynagrodzeń odpowiadały stawkom rynkowym oraz realizowały wyżej wymienione cele. Wynagrodzenia zmienne były ustalane zgodnie z wyżej wymienionymi kryteriami zarządczymi oraz limitami. Dane służące do oceny spełnienia wyżej wymienionych kryteriów zawiera sprawozdanie finansowe i sprawozdanie z działalności.

#### **4.2 WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ ZA ROK OBROTOWY 2025**

Polityka wynagradzania członków Rady Nadzorczej obowiązująca w roku obrotowym 2025 przewidywała, że członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone jako określona kwota za udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej. W przypadku powołania komitetu Rady Nadzorczej, członkowie komitetu otrzymują wynagrodzenie za udział w posiedzeniu komitetu Rady Nadzorczej. Wynagrodzenia poszczególnych członków Rady Nadzorczej mogą być zróżnicowane, w szczególności w zależności od pełnionej funkcji w Radzie Nadzorczej. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej, w tym koszty przejazdów na posiedzenia, w maksymalnej wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują zmiennych składników wynagrodzenia.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2025 spełniały wyżej wymienione kryteria poprzez ustalenie przez Walne Zgromadzenie stałej kwoty wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej za udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej.

### **5. INFORMACJE NA TEMAT SPOSOBU, W JAKI ZOSTAŁY ZASTOSOWANE KRYTERIA DOTYCZĄCE WYNIKÓW**

*W niniejszym punkcie Sprawozdania zostały przedstawione informacje na temat sposobu, w jaki zostały zastosowane kryteria dotyczące wyników.*

Kryteria przyznawania zmiennego składnika wynagrodzeń Członkom Zarządu zostały przedstawione w punkcie 4 niniejszego Sprawozdania.

Kryteria te obejmują:

- a) wynik finansowy netto w danym roku obrotowym,
- b) wynik sprzedaży w danym roku obrotowym,
- c) wyniki zarządzania Funduszami w danym roku obrotowym.

Członkom Rady Nadzorczej nie są przyznawane zmienne składniki wynagrodzeń.

### **6. INFORMACJE O ZMIANIE, W UJĘCIU ROCZNYM, WYNAGRODZENIA, WYNIKÓW SPÓŁKI ORAZ ŚREDNIEGO WYNAGRODZENIA PRACOWNIKÓW SPÓŁKI NIEBĘDĄCYCH CZŁONKAMI ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ**

*W niniejszym punkcie Sprawozdania zostały przedstawione informacje o zmianie, w ujęciu rocznym, wynagrodzenia, wyników Spółki oraz średniego wynagrodzenia pracowników tej spółki niebędących członkami Zarządu ani Rady Nadzorczej, w okresie co najmniej pięciu ostatnich lat obrotowych (z zastrzeżeniem postanowień art. 90g ust. 3 Ustawy), w ujęciu łącznym, w sposób umożliwiający porównanie.*

Informacje przedstawiające zmiany, w ujęciu rocznym, wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej, wyników Spółki oraz średniego wynagrodzenia pracowników Spółki niebędących członkami Zarządu ani Rady Nadzorczej za lata obrotowe 2020-2025 zostały zaprezentowane w tabelach 6.1 i 6.2.

Całkowite roczne wynagrodzenie członka Zarządu i członka Rady Nadzorczej oraz średnie roczne



wynagrodzenie pracownika Spółki w danym roku obejmuje zmienne składniki wynagrodzenia za ten rok, wypłacane w kolejnym roku, tj. zmienne składniki wynagrodzenia zostały wykazane w okresach za które są należne, niezależnie od terminu ich wypłaty.

W sprawozdaniu o wynagrodzeniach za rok obrotowy 2020, sporządzonym 31.05.2021 r. dane te zostały wykazane odmiennie, tj. całkowite roczne wynagrodzenie członka Zarządu i członka Rady Nadzorczej oraz średnie roczne wynagrodzenie pracownika Spółki w danym roku zostały wykazane w okresach ich wypłaty.

## 6.1 INFORMACJE W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ZARZĄDU

| Imię i nazwisko Członka Zarządu | Okres pełnienia funkcji     | Całkowite roczne wynagrodzenie Członka Zarządu (tys. zł) |             |             |             |             |             |
|---------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                 |                             | za rok 2020                                              | za rok 2021 | za rok 2022 | za rok 2023 | za rok 2024 | za rok 2025 |
| Sebastian Buczek                | 21.08.2007-nadal            | 1 758                                                    | 2 899       | 1 138       | 1 546       | 1 800       | 1 112       |
|                                 | zmiana do roku poprzedniego | 81%                                                      | 65%         | -61%        | 36%         | 16%         | -38%        |
| Artur Paderewski                | 21.08.2007-nadal            | 591                                                      | 481         | 527         | 653         | 575         | 676         |
|                                 | zmiana do roku poprzedniego | -20%                                                     | -19%        | 10%         | 36%         | -12%        | 18%         |
| Piotr Płuska                    | 21.08.2007-nadal            | 484                                                      | 519         | 422         | 591         | 592         | 646         |
|                                 | zmiana do roku poprzedniego | -14%                                                     | 7%          | -19%        | 40%         | 0%          | 9%          |
| Paweł Cichoń                    | 21.08.2007-30.08.2025       | 484                                                      | 457         | 390         | 677         | 930         | 470         |
|                                 | zmiana do roku poprzedniego | -14%                                                     | -6%         | -15%        | 74%         | -37%        | -49%        |
| Jarosław Jamka                  | 14.02.2019-31.10.2020       | 464*                                                     | nd.         | nd.         | nd.         | nd.         | nd.         |
|                                 | zmiana do roku poprzedniego | nd.                                                      | -27%        | nd.         | nd.         | nd.         | nd.         |
| Paweł Pasternok                 | 25.04.2018-nadal            | 559                                                      | 642         | 494         | 708         | 793         | 869         |
|                                 | zmiana do roku poprzedniego | 1%                                                       | 15%         | -23%        | 43%         | 12%         | 10%         |
| Maciej Klimczak                 | 27.04.2022-nadal            | nd.                                                      | nd.         | 254*        | 591         | 886         | 1 020       |
|                                 | zmiana do roku poprzedniego | nd.                                                      | nd.         | nd.         | 133%*       | 50%         | 15%         |
| Zbigniew Jakubowski             | 01.01.2024-nadal            | nd.                                                      | nd.         | nd.         | nd.         | 1 101       | 1 119       |
|                                 | zmiana do roku poprzedniego | nd.                                                      | nd.         | nd.         | nd.         | nd.         | 2%          |
| Agnieszka Strzelczyk            | 18.04.2024-nadal            | nd.                                                      | nd.         | nd.         | nd.         | 451*        | 548         |
|                                 | zmiana do roku poprzedniego | nd.                                                      | nd.         | nd.         | nd.         | nd.         | 22%         |
| Paweł Karczewski                | 15.05.2025-nadal            | nd.                                                      | nd.         | nd.         | nd.         | nd.         | 621         |
|                                 | zmiana do roku poprzedniego | nd.                                                      | nd.         | nd.         | nd.         | nd.         | nd.         |

\*Dane odpowiadają wynagrodzeniu za okres pełnienia funkcji w Zarządzie.

## 6.2 INFORMACJE W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ

| Imię i nazwisko Członka Rady Nadzorczej | Okres pełnienia funkcji     | Całkowite wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej (tys. zł) |             |             |             |             |             |
|-----------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                         |                             | za rok 2020                                               | za rok 2021 | za rok 2022 | za rok 2023 | za rok 2024 | za rok 2025 |
| Paweł Sanowski                          | 25.04.2018-8.04.2025        | 18                                                        | 18          | 21          | 26          | 24          | 16          |
|                                         | zmiana do roku poprzedniego | 6%                                                        | 0%          | 17%         | 17%         | -8%         | -33%        |
| Janusz                                  | 25.04.2013-9.04.2025        | 13                                                        | 13          | 15          | 16,5        | 15          | 9           |

|                             |                       |      |       |     |      |      |      |
|-----------------------------|-----------------------|------|-------|-----|------|------|------|
| Nowicki                     |                       |      |       |     |      |      |      |
| zmiana do roku poprzedniego |                       | -13% | 0%    | 15% | 15%  | -9%  | -40% |
| Jerzy Lubianiec             | 21.08.2008-09.06.2021 | 13   | nd.   | nd. | nd.  | nd.  | nd.  |
| zmiana do roku poprzedniego |                       | 160% | -100% | nd. | nd.  | nd.  | nd.  |
| Jerzy Cieślík               | 21.08.2008-08.04.2025 | 13   | 13    | 15  | 19   | 18   | 12   |
| zmiana do roku poprzedniego |                       | -13% | 0%    | 15% | 27%  | -5%  | -33% |
| Dariusz Olczyk              | 14.02.2019-nadal      | 13   | 10    | 10  | 13,5 | 12   | 29   |
| zmiana do roku poprzedniego |                       | 160% | -23%  | 0%  | 35%  | -11% | 142% |
| Dawid Prysak                | 09.06.2021-nadal      | nd.  | 8*    | 10  | 13,5 | 12   | 32   |
| zmiana do roku poprzedniego |                       | nd.  | nd.   | 25% | 25%  | -11% | 167% |
| Dorota Podedworna-Tarnowska | 17.04.2025-nadal      | nd   | nd    | nd  | nd   | nd   | 23,5 |
| zmiana do roku poprzedniego |                       | nd.  | nd.   | nd. | nd.  | nd.  | nd.  |
| Maja Mandela                | 17.04.2025-nadal      | nd   | nd    | nd  | nd   | nd   | 22,5 |
| zmiana do roku poprzedniego |                       | nd.  | nd.   | nd. | nd.  | nd.  | nd.  |
| Wojciech Golak              | 17.04.2025-nadal      | nd   | nd    | nd  | nd   | nd   | 21   |
| zmiana do roku poprzedniego |                       | nd.  | nd.   | nd. | nd.  | nd.  | nd.  |

\* Dane odpowiadają wynagrodzeniu za okres pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

### 6.3 PORÓWNANIE ŚREDNIEGO WYNAGRODZENIA PRACOWNIKÓW NIEBĘDĄCYCH CZŁONKAMI ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ORAZ WYNIKÓW SPÓŁKI

| (tys. zł)*                        | za rok 2020 | za rok 2021 | za rok 2022 | za rok 2023 | za rok 2024 | za rok 2025 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Średnie wynagrodzenie pracowników | 347         | 472         | 257         | 457         | 497         | 588         |
| zmiana do roku poprzedniego       | 59%         | 36%         | -46%        | 78%         | 9%          | 18%         |
| Przychody ze sprzedaży            | 63 117      | 85 268      | 58 865      | 82 009      | 112 071     | 134 278     |
| zmiana do roku poprzedniego       | 3%          | 35%         | -31%        | 39%         | 37%         | 20%         |
| Zysk netto                        | 17 927      | 22 328      | 12 659      | 29 246      | 41 050      | 55 717      |
| zmiana do roku poprzedniego       | -8%         | 25%         | -43%        | 131%        | 40%         | 36%         |

\* Według jednostkowych sprawozdań finansowych za lata 2019-2024

## 7. WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA OD PODMIOTÓW NALEŻĄCYCH DO GRUPY KAPITAŁOWEJ

W niniejszym punkcie Sprawozdania zostały przedstawione informacje dotyczące wysokości wynagrodzenia od podmiotów należących do tej samej grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Informacje dotyczące wysokości wynagrodzenia członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej od podmiotów należących do grupy kapitałowej Spółki w roku sprawozdawczym zostało zaprezentowane w tabeli 7.1.

Osoby nie wymienione w tabeli nie otrzymywały wynagrodzenia od podmiotów należących do grupy kapitałowej Spółki.

### 7.1 WYNAGRODZENIA OD PODMIOTÓW NALEŻĄCYCH DO GRUPY KAPITAŁOWEJ

| Imię i nazwisko, funkcja, podmiot                                                    | Wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji w organach | Świadczenia dodatkowe | Zmienne składniki wynagrodzeń | Wydatki emerytalne | Wynagrodzenie całkowite | Proporcja między wynagrodzeniem stałym a zmiennym |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------------------------------------|
| Sebastian Buczek, Przewodniczący Rady Nadzorczej, Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. | 14                                                | 0                     | 0                             | 0                  | 14                      | 100% / 0%                                         |
| Artur Paderewski, Wiceprzewodniczący Rady                                            | 12                                                | 0                     | 0                             | 0                  | 12                      | 100% / 0%                                         |

| Imię i nazwisko, funkcja, podmiot                                              | Wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji w organach | Świadczenia dodatkowe | Zmienne składniki wynagrodzeń | Wydatki emerytalne | Wynagrodzenie całkowite | Proporcja między wynagrodzeniem stałym a zmiennym |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------------------------------------|
| Nadzorczej, Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.                                 |                                                   |                       |                               |                    |                         |                                                   |
| Maciej Klimczak, Sekretarz Rady Nadzorczej, Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. | 12                                                | 0                     | 0                             | 0                  | 12                      | 100% / 0%                                         |
|                                                                                | 38                                                | 0                     | 0                             | 0                  | 38                      |                                                   |

## 8. PRYZNANE LUB ZAOFEROWANE INSTRUMENTY FINANSOWE

W niniejszym punkcie Sprawozdania zostały przedstawione informacje dotyczące liczby przyznanych lub zaoferowanych instrumentów finansowych oraz głównych warunków wykonywania praw z tych instrumentów, w tym cenę i datę wykonania oraz ich zmiany.

W roku obrotowym 2025 Spółka nie przyznawała, ani nie oferowała członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej żadnych instrumentów finansowych.

## 9. SKORZYSTANIE Z PRAWA ŻĄDANIA ZWROTU ZMIENNYCH SKŁADNIKÓW WYNAGRODZEŃ

W niniejszym punkcie Sprawozdania zostały przedstawione informacje na temat korzystania z możliwości żądania zwrotu zmiennych składników wynagrodzenia.

W roku obrotowym 2025 w Spółce nie zastosowano żądania zwrotu zmiennych składników wynagradzania wobec Członka Zarządu.

W roku obrotowym 2025 Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali zmiennych składników wynagrodzenia.

## 10. ODSTĘPSTWA OD STOSOWANIA POLITYKI WYNAGRADZANIA

W niniejszym punkcie Sprawozdania zostały przedstawione informacje dotyczące odstępstw od procedury wdrażania polityki wynagrodzeń oraz odstępstw zastosowanych zgodnie z art. 90f, Ustawy w tym wyjaśnienie przesłanek i trybu, oraz wskazanie elementów, od których zastosowano odstępstwa.

W roku obrotowym 2025 nie miały miejsca odstępstwa od stosowania postanowień Polityki Wynagradzania Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

## 11. ŚWIADCZENIA PIENIĘŻNE LUB NIEPIENIĘŻNE PRYZNANE NA RZECZ OSÓB NAJBLIŻSZYCH

W niniejszym punkcie Sprawozdania zostały przedstawione informacje dotyczące przypadków gdy w skład wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej wchodzi świadczenia pieniężne lub niepieniężne przyznane na rzecz osób najbliższych takich osób.

W roku obrotowym 2025 nie wystąpiły świadczenia pieniężne lub niepieniężne przyznane na rzecz osób najbliższych członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Natomiast osoby najbliższe członków Zarządu mogły korzystać z pakietów medycznych w ramach pakietów członków Zarządu. Wartość tych pakietów została zaprezentowana w poniższej tabeli (w tys. zł).

| Imię i nazwisko, funkcja w Zarządzie, stanowisko                      | Wartość świadczeń dodatkowych na rzecz osób najbliższych członków Zarządu |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Sebastian Buczek, Prezes, Zarządzający Funduszami                     | 5                                                                         |
| Artur Paderewski, Pierwszy Wiceprezes, Dyrektor Departamentu Prawnego | 3                                                                         |
| Piotr Pluska, Wiceprezes, Dyrektor Departamentu Operacyjnego          | 5                                                                         |

|                                                                       |   |
|-----------------------------------------------------------------------|---|
| Paweł Cichoń, Wiceprezes, Dyrektor Departamentu Sprzedaży             | 5 |
| Paweł Pasternok, Wiceprezes, Dyrektor ds. Prawnych                    | 5 |
| Maciej Klimczak, Wiceprezes, Dyrektor ds. Sprzedaży i Dystrybucji     | 5 |
| Zbigniew Jakubowski, Wiceprezes, Dyrektor Departamentu Inwestycyjnego | 5 |
| Agnieszka Strzelczyk, Członek, Główna Księgowa Spółki                 | 5 |

## 12. OPINIA WALNEGO ZGROMADZENIA

*W niniejszym punkcie Sprawozdania zostały przedstawione wyjaśnienia dotyczące sposobu w jaki została w nim uwzględniona uchwała Walnego Zgromadzenia opiniująca poprzednie sprawozdanie o wynagrodzeniach.*

Zgodnie z uchwałą nr 29/2025 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 kwietnia 2025 r., Walne Zgromadzenie pozytywnie zaopiniowało poprzednie sprawozdanie o wynagrodzeniach, tj. Sprawozdanie Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach za rok 2024. W uchwale Walnego Zgromadzenia nie zostały zawarte żadne dodatkowe informacje ani uwagi.

Tym samym nie zachodzi konieczność uwzględnienia w niniejszym Sprawozdaniu uchwały Walnego Zgromadzenia opiniującej poprzednie sprawozdanie o wynagrodzeniach.

|                             |              |                |              |                |
|-----------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Dorota Podedworna-Tarnowska | Maja Mandela | Dariusz Olczyk | Dawid Prysak | Wojciech Golał |
|-----------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|

podpisy członków Rady Nadzorczej