

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA PLANU POŁĄCZENIA**

**Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
(Spółka Przejmująca)**

oraz

**Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
S.A.
(Spółka Przejmowana)**

dla

**Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego**

oraz

Zarządów Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej

Sygn. akt: WA XII Ns-Rej. KRS 47858/25/163

Zakres usługi

Stosownie do postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 10.09.2025 roku, dalej „Sąd” przeprowadziliśmy badanie załączonego planu połączenia z dnia **31 lipca 2025 r.** („Plan Połączenia”), uzgodnionego pomiędzy:

- **Quercus Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A.** z siedzibą w Warszawie (Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa), wpisanym do KRS pod nr 0000288126, REGON 141085990, NIP 1080003520, z kapitałem zakładowym 4.695.726,60 zł („Spółka Przejmująca”),
- **Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A.** z siedzibą w Warszawie (Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa), wpisanym do KRS pod nr 0000437613, REGON 146297946, NIP 5252542743, z kapitałem zakładowym 24.342.100,00 zł („Spółka Przejmowana”).

Zgodnie z postanowieniem Sądu z dnia 10 września 2025 roku badanie Planu Połączenia przeprowadził Krzysztof Burnos, dalej „biegły rewident”, numer w rejestrze biegłych rewidentów 9648, wykonujący



zawód w imieniu Kancelarii Biegłych Rewidentów BURNOS Audit Sp. z o.o., wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 236, dalej „firma audytorska”.

Podstawa opinii

Badanie przeprowadzono stosownie do postanowień:

- artykułu 502 i nast. ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych, zwaną dalej KSH;
- Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (Z) Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych;
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, zwaną dalej ustawą o biegłych rewidentach;

Zakres odpowiedzialności biegłego rewidenta oraz firmy audytorskiej, w imieniu której przeprowadzono badanie Planu Przekształcenia zgodnie ze wskazanym powyżej standardem został dalej opisany w sekcji naszego sprawozdania Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie Planu Połączenia.

Wymogi etyczne, w tym niezależność

Wykonując badanie Planu przekształcenia biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem etyki zawodowych księgowych, przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 207/7a/2023 z dnia 17 grudnia 2023 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów a także zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Określenie kryteriów

Kryteria, zgodnie z którymi powinien zostać sporządzony plan połączenia określają art. 499 kodeksu spółek handlowych (dalej „KSH”).

Odpowiedzialność za plan połączenia

Zarządy Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej są odpowiedzialne za sporządzenie Planu Połączenia wraz z wymaganymi załącznikami w oparciu o przepisy KSH.

Odpowiedzialność ta obejmuje również zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie systemu kontroli wewnętrznej, którą zarządy obu Spółek uznają za niezbędne, aby umożliwić sporządzenie Planu Połączenia wolnego od istotnych zniekształceń powstałych wskutek celowych działań lub błędów. Od Zarządów łączących się Spółek uzyskaliśmy stosowne oświadczenie o poprawności i rzetelności sporządzonego Planu Połączenia

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie Planu Połączenia i wyrażenie opinii o jego poprawności i rzetelności. Krajowy Standard Usług Atestacyjnych 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych nakłada na nas obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, iż Plan Połączenia został przygotowany we wszystkich istotnych aspektach, poprawnie i rzetelnie, zgodnie z podstawą sporządzenia.

Wybór procedur zależy od naszego osądu, w tym od oceny ryzyka wystąpienia w Planie Połączenia istotnych zniekształceń wskutek celowych działań bądź błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem Planu Połączenia zgodnie z podstawą sporządzenia, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności jej działania.

W szczególności badanie Planu Połączenia polegało na następujących procedurach:

- sprawdzenie czy Plan Połączenia został przygotowany zgodnie z art. 499 KSH oraz czy zawiera wszystkie wymagane załączniki,
- sprawdzenie czy załączniki do Planu Połączenia są zgodne z KSH;
- sprawdzenie czy stosunek wymiany akcji, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt 2 KSH został ustalony należycie,
- wskazanie metod użytych dla określenia proponowanego w Planie Połączenia stosunku wymiany akcji oraz ocena ich zasadności,
- ustalenie, czy wystąpiły szczególne trudności związane z wyceną akcji łączących się Spółek.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność czy Plan Połączenia jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie opinii o tym sprawozdaniu. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie ze standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie badanego Planu Połączenia.

Przeprowadzone przez biegłego rewidenta procedury dotyczące wartości majątku łączonych spółek nie miały charakteru badania sprawozdania finansowego lub przeglądu sprawozdania finansowego w rozumieniu art. 64 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120). Wyrażona przez biegłego rewidenta opinia z badania planu połączenia nie stanowi opinii niezależnego biegłego rewidenta w rozumieniu art. 83 ust. 1 pkt 8 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2024 r., poz. 1035). Na skutek powyższego nie ponosimy odpowiedzialności za informacje zaczerpnięte ze sprawozdań finansowych wykorzystanych przy sporządzeniu planu połączenia.

Wymogi kontroli jakości

Firma audytorska stosuje krajowe standardy zarządzania jakością w brzmieniu międzynarodowych Standardów Zarządzania Jakością przyjęte przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z wymogami standardów firma audytorska projektuje, wdraża i utrzymuje system zarządzania jakością obejmujący polityki i procedury zapewniające racjonalną pewność zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Opinia biegłego rewidenta

Uważamy, że uzyskane dowody badania stanowią wystarczającą podstawę do wyrażenia przez nas opinii. Naszym zdaniem, na podstawie wykonanych procedur, plan połączenia został, we wszystkich istotnych aspektach, sporządzony poprawnie i rzetelnie, na podstawie kryteriów zgodnie z art. 499 KSH.

Na podstawie wykonanych procedur, naszym zdaniem, we wszystkich istotnych aspektach:

- załączony Plan Połączenia sporządzony i uzgodniony dnia **31 lipca 2025 roku**, został sporządzony w sposób poprawny i rzetelny, w tym zawiera wszystkie elementy i załączniki wymagane w Kodeksie Spółek Handlowych,
- załączniki do Planu Połączenia są zgodne z KSH,
- określony w Planie Połączenia stosunek wymiany akcji, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt 2 KSH, został ustalony należycie na podstawie wykonanych wycen łączących się Spółek. Metody wyceny zastosowane do ustalenia parytetu zostały opisane poniżej.

Stosunek wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej proponowany w Planie Połączenia wynosi **611.354 (akcji Spółki Przejmującej) : 24.342.100 (akcji Spółki Przejmowanej)**. Oznacza to, że w zamian za 24.342.100 akcji Templeton Asset Management (Poland) TFI S.A. uprawnieni akcjonariusze tej spółki otrzymają 611.354 akcji serii E Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda (Akcji Połączeniowych).

W celu ustalenia parytetu wymiany akcji zastosowano odmienne metody wycen łączących się spółek, odpowiadające ich specyfice.

- **Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Spółka Przejmująca)** – jako spółka publiczna notowana na rynku regulowanym GPW, posiada płynny obrót akcjami oraz rynkową wycenę dokonywaną codziennie przez uczestników rynku kapitałowego. Dlatego wartość akcji Spółki Przejmującej została określona w oparciu o kurs giełdowy, uwzględniający również wyniki wycen z wykorzystaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) oraz metody porównawczej (mnożnikowej).
- **Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Spółka Przejmowana)** – jako spółka niepubliczna, której akcje nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, została wyceniona wyłącznie w oparciu o wartość skorygowanych aktywów netto. Metoda ta w sposób rzetelny odzwierciedla wartość księgową oraz majątkową spółki, a tym samym jest właściwa do zastosowania w przypadku podmiotu nieposiadającego rynkowej wyceny akcji.

Nie wystąpiły szczególne trudności związane z wyceną akcji łączących się Spółek.

Ograniczenie stosowania

Plan Połączenia został sporządzony wyłącznie w celu przeprowadzenia procedury połączenia zgodnie z przepisami KSH, dlatego też stosowanie i wykorzystywanie go do innych celów może nie być odpowiednie.

Niniejsza opinia jest przeznaczona wyłącznie dla Sądu oraz zarządów spółki przejmującej i spółki przejmowanej i nie może być wykorzystywana w żadnych innych celach i przez jakąkolwiek inną stronę.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym badanie Planu Przekształcenia, którego rezultatem jest niniejsza opinia niezależnego biegłego rewidenta, jest Krzysztof Burnos działający w imieniu Kancelarii Biegłych Rewidentów BURNOS Audit sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (91-493), ul. Gen. Jakuba Jasińskiego 54 wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 236.

Krzysztof Burnos
biegły rewident, nr 9648

Łódź, 24 września 2025r.