

Warszawa, dnia 2 października 2025 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
QUERCUS TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKI AKCYJNEJ
UZASADNIAJĄCE JEJ POŁĄCZENIE
Z
TEMPLETON ASSET MANAGEMENT (POLAND)
TOWARZYSTWEM FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKĄ AKCYJNĄ

1. WPROWADZENIE

Niniejsze sprawozdanie Zarządu:

Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie (adres: Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa), wpisanej do prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000288126, REGON: 141085990, NIP: 1080003520, posiadającej opłacony w całości kapitał zakładowy w kwocie 4.695.726,60 złotych (zwaną także „**Spółką Przejmującą**” lub „**Quercus**”) (jako spółki przejmującej)

zostało sporządzone w wykonaniu art. 501 § 1 Kodeksu spółek handlowych w związku z przeprowadzonym połączeniem Quercus ze spółką:

Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie (adres: Rondo ONZ 1 /XXVI p., 00-124 Warszawa), wpisaną do prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000437613, REGON: 146297946, NIP: 5252542743, posiadającą opłacony w całości kapitał zakładowy w kwocie 24.342.100,00 złotych (zwaną także „**Spółką Przejmowaną**”) (jako spółką przejmowaną).

Spółka Przejmująca oraz Spółka Przejmowana będą zwane także dalej: łącznie jako „**Spółki**”, a każda z osobna „**Spółką**”.

2. PODSTAWY PRAWNE POŁĄCZENIA

- 2.1. Połączenie Spółek nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych, przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, za akcje Spółki Przejmującej, które Spółka Przejmująca wyda jednemu akcjonariuszowi Spółki Przejmowanej, zgodnie z planem połączenia z dnia 31 lipca 2025 roku (dalej „**Plan Połączenia**”).
- 2.2. Spółka Przejmująca jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „**Ustawa o ofercie**”).
- 2.3. Spółka Przejmowana jest spółką jednoosobową. Jej jedynym akcjonariuszem jest Franklin Templeton Global Investors Limited z siedzibą Londynie (Cannon Place, 78 Cannon Street, London, EC4N 6HL), numer w rejestrze Companies House pod numerem 02100399.
- 2.4. Oferta akcji Spółki Przejmującej w związku z połączeniem nie będzie miała charakteru oferty publicznej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE z

dnia 2003/71/WE z dnia 14 czerwca 2017 r. (dalej „**Rozporządzenie Prospektowe**”), jako że obejmującym akcje Spółki Przejmującej będzie wyłącznie jeden podmiot, to jest jedyny akcjonariusz Spółki Przejmowanej.

- 2.5. Połączenie Spółek nastąpi na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej oraz uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmowanej wyrażających zgodę na połączenie Spółek, z dniem wpisania połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego właściwego według siedziby Spółki Przejmującej.
- 2.6. W związku z połączeniem kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony z kwoty 4.695.726,60 zł (słownie: cztery miliony sześćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy siedemset dwadzieścia sześć złotych sześćdziesiąt groszy) do kwoty 4.756.862,00 zł (słownie: cztery miliony siedemset pięćdziesiąt sześć tysięcy osiemset sześćdziesiąt dwa złote), to jest o kwotę 61.135,40 zł (słownie: sześćdziesiąt jeden tysięcy sto trzydzieści pięć złotych czterdzieści groszy) poprzez emisję 611.354 (słownie: sześćset jednaście tysięcy trzysta pięćdziesiąt cztery) akcje na okaziciela serii E Spółki Przejmującej o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 61.135,40 zł (słownie: sześćdziesiąt jeden tysięcy sto trzydzieści pięć złotych czterdzieści groszy), które zostaną wyemitowane celem wydania ich jednemu akcjonariuszowi Spółki Przejmowanej, według określonego w Planie Połączenia parytetu wymiany. Spółka Przejmująca podejmie działania zmierzające do wprowadzenia ww. akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).
- 2.7. Akcje połączeniowe będą wydane jednemu akcjonariuszowi Spółki Przejmowanej w zamian za posiadane przez niego akcje Spółki Przejmowanej.
- 2.8. W ramach połączenia nie przewiduje się dokonywania dopłat.
- 2.9. W wyniku połączenia przeprowadzonego w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych jedyny akcjonariusz Spółki Przejmowanej stanie się akcjonariuszem Spółki Przejmującej. Z dniem połączenia Spółka Przejmująca wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej, w szczególności na Spółkę Przejmującą przejdą zezwolenia, koncesje oraz ulgi, które zostały przyznane Spółce Przejmowanej, chyba że ustawa lub decyzja o udzieleniu zezwolenia, koncesji lub ulgi stanowi inaczej. Spółka Przejmowana ulegnie rozwiązaniu bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego i zostanie wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

3. UZASADNIENIE USTALENIA STOSUNKU WYMIANY AKCJI

- 3.1. Ustalony został następujący stosunek wymiany akcji: **611.354** (akcje Spółki Przejmującej): **24.342.100** (akcje Spółki Przejmowanej) („**Parytet Wymiany**”). Oznacza to, że za 24.342.100 akcji Spółki Przejmowanej akcjonariusz Spółki Przejmowanej otrzyma 611.354 akcji Spółki Przejmującej.
- 3.2. Parytet Wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej został ustalony przez Zarząd Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej.

Punktem wyjścia dla ustalenia Parytetu Wymiany była wartość aktywów netto Spółki Przejmowanej ustalona na podstawie bilansu na dzień 30 czerwca 2025 r., wynosząca 6.555 tys. zł. Wartość ta została następnie skorygowana poprzez uwzględnienie przewidywanych strat Spółki Przejmowanej do oczekiwanego dnia połączenia Spółek, a także okoliczności opisanych poniżej. W efekcie, przy ustaleniu Parytetu Wymiany wzięto uwagę wycenę proforma Spółki Przejmowanej w kwocie 7.000.000 PLN (słownie: siedem milionów złotych).

Parytet Wymiany uwzględnia również zmiany cen akcji Spółki Przejmującej, przewidywane wyniki finansowe Spółki Przejmowanej w okresie poprzedzającym datę przekazania informacji o planowanym połączeniu Spółek, a także po tej dacie, jak również przewidywane wyniki finansowe Spółki Przejmowanej za okres do oczekiwanej daty połączenia Spółek. Niezależnie, Parytet

Wymiany uwzględnia również działania Spółki Przejmowanej, których podjęcie ma nastąpić bezpośrednio przed połączeniem Spółek, takie jak przeniesienie określonych aktywów i zobowiązań wewnątrzfirmowych do obecnego akcjonariusza Spółki Przejmowanej. Ponadto, oczekuje się, że wszyscy obecni pracownicy Spółki Przejmowanej zostaną przeniesieni do innego podmiotu z grupy kapitałowej Spółki Przejmowanej przed połączeniem Spółek, a tym samym zobowiązania Spółki Przejmowanej z tego tytułu zostaną wyeliminowane.

Pierwotną intencją Spółek było oparcie Parytetu Wymiany na wycenie Spółki Przejmującej w przeliczeniu na jedną akcję w kwocie 10,00 zł, wyliczoną na podstawie średniego kursu akcji Spółki Przejmującej za okres 30 dni poprzedzających datę ogłoszenia Połączenia. Biorąc jednak pod uwagę dynamiczny rozwój Spółki Przejmującej w ostatnich miesiącach i dalszy wzrost wartości, w tym kursu akcji notowanych na GPW, ostatecznie do Parytetu Wymiany przyjęto wartość 1 akcji Spółki Przejmującej na poziomie 11,45 zł.

4. BADANIE PLANU POŁĄCZENIA PRZEZ BIEGŁEGO

4.1. Plan Połączenia Spółek został zbadany przez biegłego rewidenta w osobie Krzysztofa Burnosa (biegły rewident wpisu 9648) z Kancelarii Biegłych Rewidentów Burnos Audit Sp. z o.o.

4.2. Biegły rewident wykonał badanie planu połączenia zgodnie z regulacjami:
- artykułu 502 i nast. Kodeksu spółek handlowych,
- 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.

4.3. Celem biegłego rewidenta było zbadanie planu połączenia w zakresie poprawności i rzetelności zgodnie z art. 502 § 1 Kodeksu spółek handlowych i wydanie na podstawie uzyskanych dowodów niezależnej opinii.

4.4. Na podstawie wykonanych procedur, biegły rewident wyraził opinię jak niżej.
Uzyskane dowody badania stanowią wystarczającą podstawę do wyrażenia przez biegłego rewidenta opinii. W ocenie biegłego rewidenta, na podstawie wykonanych procedur, Plan Połączenia został, we wszystkich istotnych aspektach, sporządzony poprawnie i rzetelnie, na podstawie kryteriów zgodnie z art. 499 Kodeksu spółek handlowych.

Na podstawie wykonanych procedur, w opinii biegłego, we wszystkich istotnych aspektach Plan Połączenia sporządzony i uzgodniony dnia 31 lipca 2025 r., został sporządzony w sposób poprawny i rzetelny, w tym zawiera wszystkie elementy i załączniki wymagane przez Kodeks spółek handlowych, a załączniki do Planu Połączenia są zgodne z ww. kodeksem.

Określony w Planie Połączenia stosunek wymiany akcji, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, 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 wyniósł 611.354 (akcji Spółki Przejmującej) na 24.342.100 (akcji Spółki Przejmowanej). Oznacza to, że w zamian za 24.342.100 akcji Spółki Przejmowanej uprawnieni akcjonariusze tej spółki otrzymają 611.354 akcji serii E Spółki Przejmującego 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.

- 4.5. Nie wystąpiły szczególne trudności związane z wyceną akcji łączących się Spółek, a w konsekwencji z wyborem odpowiedniej metody ustalenia stosunku wymiany (parytetu).
- 4.6. Opinia biegłego rewidenta do Planu Połączenia została złożona w Sądzie właściwym dla Spółki Przejmującej dnia 24 września 2025 r.

5. UZASADNIENIE EKONOMICZNE POŁĄCZENIA

- 5.1. Połączenie Spółek jest strategicznym krokiem, który ma przynieść korzyści zarówno Spółkom, jak i ich akcjonariuszom. Celem połączenia Spółek jest pozyskanie dodatkowych środków finansowych na rozwój Spółki Przejmującej oraz wykonanie umowy o strategicznej współpracy z grupą Franklin Templeton. Połączenie Spółek pozwoli na bardziej efektywne wykorzystanie zasobów, w tym korzystanie z doświadczeń (know-how) grupy Franklin Templeton. Oczekuje się, że połączenie pozytywnie wpłynie na współpracę z kontrahentami, efektywność działań operacyjnych w tym podniesie renomę towarzystwa wśród klientów oraz dystrybutorów.
- 5.2. Oczekuje się również, że grupa kapitałowa Spółki Przejmowanej (Franklin Templeton Group) wraz ze Spółką Przejmującą będą w dalszym ciągu poszukiwać obszarów, w których ich strategiczna współpraca może pomóc w uwolnieniu wartości dla akcjonariuszy Spółki Przejmującej i Franklin Templeton Group.
- 5.3. Spółka Przejmowana wykazuje ujemne wyniki na działalności podstawowej, co może wskazywać na ograniczoną zasadność jej dalszego samodzielnego funkcjonowania pod względem ekonomicznym. Spółka Przejmowana w przyszłości wymagałaby podniesienia kapitału w związku z generowanymi stratami. Z kolei Spółka Przejmująca jest średniej wielkości towarzystwem funduszy inwestycyjnych w Polsce. Spółka Przejmująca generuje zyski i regularnie dzieli się zyskiem z akcjonariuszami. Zasilenie kapitałów własnych dodatkowymi ok. 7 milionami złotych Spółki Przejmującej spowoduje dodatkowe wzmocnienie kapitałowe ww. podmiotu. Z kolei akcjonariusze Spółki Przejmowanej otrzymają akcje w podmiocie z wyższymi kapitałami, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

6. REKOMEDNACJA ZARZĄDU

Biorąc pod uwagę ekonomiczne i finansowe przesłanki połączenia, zarówno z perspektywy samych Spółek, jak i ich akcjonariuszy, należy stwierdzić, że połączenie jest celowe ze względów strategicznych oraz operacyjnych.

Wobec powyższego Zarząd Quercus niniejszym rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Quercus podjęcie uchwały w sprawie połączenia Spółek oraz wyrażenie zgody na proponowane zmiany w Statucie Quercus, których projekt został dołączony do Planu Połączenia.

Powyższe sprawozdanie zostanie udostępnione akcjonariuszom Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej, zgodnie z art. 505 Kodeksu spółek handlowych.

Zarząd Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

.....
Sebastian Buczek
Prezes Zarządu

.....
Paweł Pasternok
Wiceprezes Zarządu