

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU „BARLINEK” S.A.  
ORAZ ZARZĄDU BCDF I LIMITED**

**UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE TRANSGRANICZNE**

Niniejsze sprawozdanie zarządu („Sprawozdanie”) zostało sporządzone dnia 29 października 2025 roku zgodnie z art. 516<sup>5</sup> Polskiego Prawa Spółek (jak zdefiniowano poniżej) przez:

Zarząd „Barlinek” spółka akcyjna z siedzibą w Kielcach, al. Solidarności 36, 25-323 Kielce, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000018891, NIP 9590821486, REGON: 290725379, o kapitale zakładowym w wysokości: 236.047.500,00 zł, wpłaconym w całości (zwanej dalej „Barlinek S.A.” lub „Spółką Przejmującą”).

ORAZ

Zarząd BCDF I Limited, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowana i prowadząca działalność zgodnie z prawem Republiki Cypryjskiej, z siedzibą w Nikozji, Cypr, pod adresem: Dimostheni Seveni, 12, 6 piętro, biuro 601, 1080 Nikozja, Cypr, zarejestrowana w Wydziale Rejestru Spółek i Syndyka Ministerstwa Energii, Handlu i Przemysłu (EPHOROS ETAIREION) pod numerem HE 232105, o wyemitowanym kapitale zakładowym w wysokości 3.600 euro, (zwanej dalej „BCDF” lub „Spółką Przejmowaną”).

Niniejsze Sprawozdanie ma być skierowane do wspólników i pracowników (przedstawicieli pracowników) Spółki Przejmującej, a jego celem jest wyjaśnienie i uzasadnienie ekonomicznych aspektów Połączenia, w tym wyjaśnienie skutków tego połączenia dla pracowników oraz dla przyszłej działalności Spółki Przejmującej.

**I. DEFINICJE**

1. Na potrzeby niniejszego Sprawozdania Zarządu, poniższe wyrażenia będą miały następujące znaczenie (chyba, że z kontekstu będzie wynikać inaczej):

„Dyrektywa” oznacza Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1132 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie niektórych aspektów prawa spółek, z późniejszymi zmianami;

„Dzień Połączenia” oznacza dzień wpisania Połączenia do rejestru właściwego dla Spółki Przejmującej;

„EUR” oznacza prawny środek płatniczy w Unii Europejskiej;

„Łączące się Spółki” oznacza Spółkę Przejmowaną i Spółkę Przejmującą; każda z osobna zwana dalej „Łączącą się Spółką”;

**MANAGEMENT BOARD REPORT OF “BARLINEK” S.A.  
AND THE MANAGEMENT BOARD OF BCDF I LIMITED  
JUSTIFYING THE CROSS-BORDER MERGER**

This management board report (the “Report”) has been prepared on October 29, 2025 in accordance with Article 516<sup>5</sup> of the Polish Companies Law (as defined below) by:

**Management Board of “Barlinek” S.A.** (joint-stock company) with its registered office in Kielce, al. Solidarności 36, 25-323 Kielce, entered into the Register of Entrepreneurs of the National Court Register, kept by the District Court in Kielce, X Commercial Division of the National Court Register, under KRS number 0000018891, NIP 9590821486, REGON: 290725379, with a share capital of PLN 236,047,500.00, paid in full (hereinafter referred to as “Barlinek S.A.” or the “Absorbing Company”).

AND

**The Board of Directors of BCDF I Limited**, (a limited liability company) registered and operating under the laws of the Republic of Cyprus, with its registered office in Nicosia, Cyprus, at Dimostheni Seveni, 12, 6th floor, office 601, 1080 Nicosia, Cyprus, registered with the Department of Registrar of Companies and official Receiver, of the Ministry of Energy, Trade and Industry (EPHOROS ETAIREION) under number HE 232105, with an issued share capital of EUR 3,600 (hereinafter referred to as “BCDF” or “the Absorbed Company”).

This Report is addressed to the shareholders and employees (or their representatives) of the Absorbing Company, and its purpose is to explain and justify the economic aspects of the Merger, including the impact of the Merger on employees and on the future operations of the Absorbing Company.

**II. DEFINITIONS**

1. For the purposes of this Management Board Report, the following terms shall have the meanings set out below (unless the context requires otherwise):

“Directive” means Directive 2017/1132 of the European Parliament and of the Council as of June 14, 2017, relating to certain aspects of company law, as further amended;

“Merger Date” means the date on which the Merger is registered in the register relevant for the Absorbing Company;

“EUR” means the official currency of the European Union;

“Merging Companies” means the Absorbed Company and the Absorbing Company, each being a “Merging Company”;

„Cyprijskie Prawo Spółek” oznacza cyprijski Kodeks spółek, rozdz. 113 z późniejszymi zmianami, obecnie obowiązujący;

„Plan Połączenia” oznacza wspólny plan połączenia transgranicznego przyjęty przez Zarządy Łączących się Spółek w dniu [–] 2025 roku;

„PLN” lub „złoty” oznacza prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej;

„Połączenie” oznacza transgraniczne połączenie Łączących się Spółek;

„Polskie Prawo Spółek” oznacza Kodeks Spółek Handlowych z dnia 15 września 2000 r., z późniejszymi zmianami;

„Spółka Przejmowana” oznacza BCDF I Limited, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną i prowadzącą działalność zgodnie z prawem Republiki Cypryjskiej, z siedzibą w Nikozji, Cypr, pod adresem: Dimostheni Severi, 12, 6 piętro, biuro 601, 1080 Nikozja, Cypr, zarejestrowaną w Wydziale Rejestru Spółek i Syndyka Ministerstwa Energii, Handlu i Przemysłu (EPHOROS ETAIREION) pod numerem HE 232105. Autoryzowany kapitał zakładowy („authorized share capital”) Spółki Przejmowanej wynosi 9.000 euro i dzieli się na 9.000 zwykłych udziałów o wartości nominalnej 1,00 euro każdy. Wyemitowany kapitał zakładowy Spółki Przejmowanej wynosi 3.600 euro i dzieli się na 3.600 zwykłych udziałów o wartości nominalnej 1,00 euro każdy, w pełni pokrytych;

„Spółka Przejmująca” oznacza „Barlinek” spółka akcyjna, zarejestrowaną i prowadzącą działalność zgodnie z prawem Rzeczypospolitej Polskiej, z siedzibą przy al. Solidarności 36, 25-323 Kielce, Polska, zarejestrowaną w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000018891, numer identyfikacji podatkowej NIP 9590821486, REGON: 290725379. Kapitał zakładowy Spółki Przejmującej wynosi 236.047.500,00 zł i dzieli się na 236047500 akcji zwykłych, imiennych o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, w pełni pokrytych;

„Sprawozdanie Zarządu” oznacza niniejszy dokument.

„Grupa” oznacza grupę podmiotów zależnych pośrednio lub bezpośrednio od Barlinek S.A.

„Cypriot Companies Law” means the Cypriot Companies law, Cap. 113, as amended and is currently in force;

„Merger Plan” means the joint cross-border merger plan adopted by the Management Boards of the Merging Companies on [–] 2025;

„PLN” or „złoty” means the lawful currency of the Republic of Poland;

„Merger” means the cross-border merger of the Merging Companies;

„Polish Companies Law” means the Polish Commercial Companies Code of 15 September 2000, as amended and restated;

„Absorbed Company” means BCDF I Limited (a limited liability company) registered and operating under the laws of the Republic of Cyprus, with its registered office in Nicosia, Cyprus, at Dimostheni Severi, 12, 6th floor, office 601, 1080 Nicosia, Cyprus, registered with the Department of Registrar of Companies and official Receiver, of the Ministry of Energy, Trade and Industry (EPHOROS ETAIREION) under number HE 232105. The authorized share capital of the Absorbed Company is EUR 9,000.00 and is divided into 9,000 ordinary shares with a nominal value of EUR 1,00 each. The issued share capital of the Absorbed Company amounts to EUR 3,600.00 and is divided into 3,600 ordinary shares with a nominal value of EUR 1,00 each, fully paid;

„Absorbing Company” means “Barlinek” S.A. (a joint-stock company), registered and operating in accordance with the laws of the Republic of Poland, with its registered office at al. Solidarności 36, 25-323 Kielce, Poland, registered in the Register of Entrepreneurs kept by the District Court in Kielce, X Commercial Division of the National Court Register, under KRS number 0000018891, tax identification number NIP 9590821486, REGON: 290725379. The share capital of the Absorbing Company amounts to PLN 236,047,500.00 and is divided into 236047500 ordinary registered shares with a nominal value of PLN 1.00 each, fully covered;

„Management Board Report” means this document.

„Group” means a group of subsidiaries of Barlinek S.A.

2. Pozostałe pojęcia oznaczone dużą literą posiadają znaczenie nadane im w treści Sprawozdania, o ile z kontekstu lub wyraźnego wskazania nie wynika inaczej. Nagłówki artykułów niniejszego Sprawozdania Zarządu zostały zastosowane w celu zwiększenia przejrzystości tekstu i nie mają wpływu na jego interpretację.

### III. PODSTAWY PRAWNE POŁĄCZENIA

1. Połączenie Spółki Przejmowanej ze Spółką Przejmującą zostanie przeprowadzone zgodnie z wymogami prawa polskiego, właściwego dla Spółki Przejmującej oraz wymogami prawa cypryjskiego, właściwego dla Spółki Przejmowanej, tj.:

- 1) Sekcji 201 0-KZ, rozdz. 113 Cypryjskiego Prawa Spółek znajdującego zastosowanie do spółek istniejących i zarejestrowanych zgodnie z prawem cypryjskim, stanowiącego implementację Dyrektywy;
- 2) Tytułu IV, Działu I, Rozdziału 2<sup>1</sup> („Transgraniczne łączenie się spółek kapitałowych i spółki komandytowo-akcyjnej”) Polskiego Prawa Spółek, stanowiącego implementację Dyrektywy.

2. Połączenie będzie przeprowadzone zgodnie z Planem Połączenia, który został sporządzony wspólnie przez Łączące się Spółki na podstawie art. 498 w zw. z art. 516<sup>1</sup> Polskiego Prawa Spółek oraz Sekcją 201 0-KZ cypryjskiego prawa spółek, Rozdz. 113.
3. W wyniku Połączenia, Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana bez przeprowadzenia likwidacji, a jej majątek w całości zostanie przeniesiony na Spółkę Przejmującą (połączenie przez przejęcie), która będzie dalej istnieć. W wyniku Połączenia w Dniu Połączenia:

- 1) cały majątek (aktywa i pasywa) Spółki Przejmowanej zostanie przeniesiony na Spółkę Przejmującą w drodze tzw. sukcesji uniwersalnej, zgodnie z Polskim Prawem Spółek;
- 2) Spółka Przejmowana ulegnie rozwiązaniu bez przeprowadzania likwidacji. Połączenie stanie się skuteczne zgodnie z art. 516<sup>1</sup> Polskiego Prawa Spółek w zw. z art. 493 § 2 Polskiego Prawa Spółek, sekcją 201 0, rozdz. 113 Cypryjskiego Prawa Spółek oraz art. 129 Dyrektywy tj. w dniu wpisania Połączenia do rejestru przedsiębiorców Spółki Przejmującej.

### IV. EKONOMICZNE UZASADNIENIE POŁĄCZENIA

Other terms capitalized herein shall have the meanings assigned to them in the content of the Management Board Report, unless the context or an explicit indication suggests otherwise. The headings of the sections in this Management Board Report have been included for clarity purposes only and shall not affect its interpretation.

### LEGAL BASIS OF THE MERGER

The Merger of the Absorbed Company with the Absorbing Company shall be carried out in accordance with the requirements of Polish law, applicable to the Absorbing Company, and the requirements of Cypriot law, applicable to the Absorbed Company, namely:

- 1) Sections 201 0-KZ of Chapter 113 of the Cyprus Companies Law, applicable to companies existing and registered under Cypriot law, which constitutes the transposition of Directive into national legislation.
- 2) Title IV, Division I, Chapter 21 (“Cross-border mergers of capital companies and partnerships limited by shares”) of the Polish Companies Law, which constitutes the transposition of Directive (into Polish law

The Merger shall be carried out in accordance with the Merger Plan jointly prepared by the Merging Companies pursuant to Article 498 in conjunction with Article 516<sup>1</sup> of the Polish Companies Law and Section 201 0-KZ of Chapter 113 of the Cyprus Companies Law.

As a result of the Merger, the Absorbed Company shall be dissolved without liquidation, and all of its assets shall be transferred to the Absorbing Company (merger by acquisition), which shall continue to exist. As of the Merger Date:

- 1) all assets and liabilities of the Absorbed Company shall be transferred to the Absorbing Company by way of universal succession, in accordance with the provisions of the Polish Companies Law;
- 2) The Absorbed Company shall be dissolved without undergoing liquidation. The Merger shall become effective pursuant to Article 516<sup>1</sup> in conjunction with Article 493 § 2 of the Polish Companies Law, Section 201 0 of Chapter 113 of the Cyprus Companies Law, and Article 129 of the Directive, i.e., on the date of registration of the Merger in the commercial register of the Absorbing Company.

### ECONOMIC JUSTIFICATION FOR THE MERGER

1. Spółka Przejmująca jest podmiotem dominującym w Grupie. Spółka Przejmująca pełni w Grupie także rolę podmiotu holdingowego, skupiającego w sobie prawa korporacyjne innych członków Grupy, w tym posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej.
2. Spółka Przejmowana posiada bezpośrednio 51,11% akcji w Barlinek Romania S.A.
3. Łączące się Spółki zamierzają dokonać transgranicznego połączenia poprzez przejęcie Spółki Przejmowanej przez Spółkę Przejmującą, przeniesienie na Spółkę Przejmującą całego majątku i zobowiązań Spółki Przejmowanej w drodze sukcesji uniwersalnej oraz rozwiązanie Spółki Przejmowanej bez przeprowadzania jej likwidacji. Połączenie Spółki Przejmującej ze Spółką Przejmowaną związane jest z planowaną reorganizacją struktury formalnoprawnej grupy kapitałowej częścią, której są Łączące się Spółki („Grupa”).
4. Przewiduje się, że planowane Połączenie przyniesie następujące korzyści:

1) **Ograniczenie liczby podmiotów funkcjonujących w ramach Grupy** – celem planowanego Połączenia jest w szczególności ograniczenie liczby podmiotów działających w Grupie, co przełoży się bezpośrednio na realizację innych celów, a mianowicie uproszczenie struktury Grupy i ograniczenie kosztów działalności Grupy jako całości związanych z funkcjonowaniem Spółki Przejmowanej, jak i kosztów ponoszonych przez Spółkę Przejmującą wynikających z pełnienia nadzoru właścicielskiego nad Spółką Przejmowaną.

2) **Uproszczenie struktury Grupy** - Zasadniczym celem planowanego Połączenia jest uproszczenie struktury Grupy poprzez ujednolicenie struktury właścicielskiej w spółce Barlinek Romania S.A. polegające na wyeliminowaniu z grona jej akcjonariuszy podmiotów w 100% zależnych od innych podmiotów z Grupy. Skutkiem wyeliminowania z tej struktury Spółki Przejmowanej, będzie uzyskanie prostszej i bardziej przejrzystej struktury własności Barlinek Romania S.A. z perspektywy Grupy. Działanie to może w dalszej kolejności potencjalnie pomóc w przejęciu pełnej kontroli nad Barlinek Romania S.A. i ustanowieniu Spółki Przejmującej jedynym akcjonariuszem ww. spółki rumuńskiej. Kierunek tych działań spójny jest z rolą, jaką na poziomie Grupy pełni Spółka Przejmująca i zmierza do jej pełniejszej realizacji. Jak wskazano wyżej Spółka Przejmująca pełni m.in. rolę spółki holdingowej skupiającej w sobie aktywa w postaci udziałów lub akcji innych podmiotów z Grupy.

The Absorbing Company is the parent entity within the Group. It also acts as the holding company, consolidating the corporate rights of other Group members, including holding 100% of the share capital of the Absorbed Company.

The Absorbed Company directly holds 51.11% of the shares in Barlinek Romania S.A.

The Merging Companies intend to carry out a cross-border merger by way of the acquisition of the Absorbed Company by the Absorbing Company, the transfer of all assets and liabilities of the Absorbed Company to the Absorbing Company through universal succession, and the dissolution of the Absorbed Company without liquidation. The merger of the Absorbing Company with the Absorbed Company forms part of a planned reorganisation of the legal and corporate structure of the capital group to which the Merging Companies belong (the “Group”).

The planned Merger is expected to bring the following benefits:

1) **Reduction of the number of entities operating within the Group** – the purpose of the planned Merger is, in particular, to reduce the number of entities operating within the Group, which will directly contribute to achieving other objectives, namely the simplification of the Group's structure and the reduction of operating costs of the Group as a whole related to the functioning of the Absorbed Company, as well as the costs incurred by the Absorbing Company in connection with the exercise of ownership supervision over the Absorbed Company.

2) **Simplification of the Group's structure** – The principal objective of the planned Merger is to simplify the Group's structure by aligning the ownership structure of Barlinek Romania S.A., specifically by eliminating from its shareholder base entities that are wholly owned by other Group companies. As a result of removing the Absorbed Company from this structure, a simpler and more transparent ownership structure of Barlinek Romania S.A. will be achieved from the Group's perspective. This action may subsequently facilitate the acquisition of full control over Barlinek Romania S.A. and the establishment of the Absorbing Company as the sole shareholder of the Romanian company.

The direction of these actions is consistent with the role performed by the Absorbing Company at the Group level and aims at its fuller implementation. As indicated above, the Absorbing Company acts, inter alia, as a holding company consolidating assets in the form of shares or equity interests in other Group entities.



Mając na uwadze obecne uwarunkowania, z perspektywy Spółki Przejmującej utrzymywanie w strukturze Spółki Przejmowanej nie jest optymalne, w szczególności z uwagi na ograniczenia operacyjne, jak i aspekty kosztowe. Dodatkowo uproszczenie struktury kapitałowej skutkować będzie także eliminacją transakcji i przepływów między Łączonymi Spółkami.

**3) Centralizacja i uproszczenie procesów właścicielskich dotyczących Barlinek Romania S.A.** - Wyeliminowanie z grona akcjonariuszy Barlinek Romania S.A. podmiotów zależnych (pośrednio i pośrednio) od Spółki Przejmującej pozwoli na zwiększenie efektywności procesów właścicielskich w odniesieniu do Barlinek Romania S.A. Jakkolwiek uproszczenia w tym względzie są trudno mierzalne kwotowo, nie powinno budzić wątpliwości, iż zmniejszenie liczby akcjonariuszy skutkować będzie zmniejszeniem kosztów i zaangażowania w działania administracyjne związane ze zwoływaniem i odbywaniem zgromadzeń akcjonariuszy Barlinek Romania S.A. oraz pozwoli na skrócenie formalnej ścieżki decyzyjnej w tym zakresie, co usprawni proces podejmowania decyzji właścicielskich dotyczących Barlinek Romania S.A.

**4) Ograniczenie kosztów operacyjnych Grupy** - Uproszczenie struktury (zmniejszenie liczby podmiotów w Grupie) oraz ograniczenie liczby transakcji wewnątrzgrupowych

**5)** umożliwi wyeliminowanie zbędnych procesów oraz przyczyni się do obniżenia kosztów związanych z prowadzoną działalnością Spółki Przejmowanej jak i całej Grupy. Oszczędności generowane dla Spółki Przejmującej i Grupy w wyniku połączenia ze Spółką Przejmowaną bezpośrednio przełożą się na wynik finansowy jednostkowy i skonsolidowany Spółki Przejmującej.

**7) Zwiększenie bezpieczeństwa istotnych dla Grupy aktywów w postaci akcji Barlinek Romania S.A.** - Skutkiem Planowanych Czynnności będzie zwiększenie na poziomie Grupy bezpieczeństwa aktywów Spółki Przejmowanej. W ocenie Spółki Przejmującej posiadanie akcji Barlinek Romania S.A., obecnie posiadanych przez Spółkę Przejmowaną, bezpośrednio przez Spółkę Przejmującą jest rozwiązaniem nie tylko efektywniejszym, ale i bezpieczniejszym. Daje ono bowiem możliwość pełnej kontroli nad dysponowaniem tymi aktywami i odpowiedniego ich zabezpieczenia przed roszczeniami osób trzecich.

V. SPRAWOZDANIE W CZĘŚCI PRZEZNACZONEJ DLA WSPÓLNİKÓW

V.

In light of the current circumstances, maintaining the Absorbed Company within the Group's structure is not optimal from the perspective of the Absorbing Company, particularly due to operational constraints and cost-related considerations. Furthermore, the simplification of the capital structure will also result in the elimination of transactions and flows between the Merging Companies.

**3) Centralisation and simplification of ownership processes concerning Barlinek Romania S.A.** - The removal of entities directly or indirectly dependent on the Absorbing Company from the shareholder structure of Barlinek Romania S.A. will enhance the efficiency of ownership processes related to Barlinek Romania S.A. Although such simplifications are difficult to quantify in monetary terms, it is beyond doubt that reducing the number of shareholders will result in lower costs and reduced administrative involvement in convening and holding shareholders' meetings of Barlinek Romania S.A., and will shorten the formal decision-making path in this regard, thereby streamlining ownership decision-making processes concerning Barlinek Romania S.A.

**4) Reduction of the Group's operational costs** - The simplification of the structure (reduction in the number of entities within the Group) and the limitation of intra-group transactions will enable the elimination of unnecessary processes and contribute to lowering the costs related to the operations of both the Absorbed Company and the Group as a whole. The savings generated for the Absorbing Company and the Group as a result of the merger with the Absorbed Company will directly impact the standalone and consolidated financial results of the Absorbing Company.

**5) Enhancing the security of key Group assets in the form of shares in Barlinek Romania S.A.** - As a result of the Planned Actions, the security of the Absorbed Company's assets will be strengthened at the Group level. In the opinion of the Absorbing Company, holding the shares in Barlinek Romania S.A., currently held by the Absorbed Company, directly by the Absorbing Company is not only a more efficient but also a safer solution. It enables full control over the disposal of these assets and ensures their proper protection against third-party claims.

REPORT IN THE PART INTENDED FOR SHAREHOLDERS

V.

1. **CENA ODKUPU UDZIAŁÓW (AKCJI) OFEROWANA WSPÓLNIKOM, KTÓRZY  
BĘDĄ CHcieli SKORZYSTAĆ Z UPRAWNIENIA DO ŻĄDANIA ODKUPU  
UDZIAŁÓW (AKCJI)**

(Artykuł 516<sup>s</sup> § 2 pkt 1 Polskiego Prawa Spółek oraz sekcja 201L IB (n) Cyprijskiego Prawa Spółek)  
W związku z faktem, że Spółka Przejmująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, w Spółce Przejmowanej brak jest współników, którzy mogliby skorzystać z prawa żądania odkupu udziałów (akcji).

W związku z faktem, że Spółka Przejmująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, z mocy art. 516<sup>14</sup> oraz art. 516<sup>15</sup> Polskiego Prawa Spółek, do połączenia Spółek nie stosuje się procedury wymiany udziałów (zgodnie z art. 132 pkt 1 Dyrektywy). W wyniku Połączenia Spółek nie dojdzie do natożenia lub uiszczenia jakichkolwiek dopłat pieniężnych do kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

W związku z faktem, że Spółka Przejmowana nie wyemitowała żadnych papierów wartościowych (innych, niż udziały Spółki Przejmowanej), a także w związku z faktem, że Spółka Przejmująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, w związku z Połączeniem nie wyemituje żadnych papierów wartościowych, nie dojdzie do wymiany innych papierów wartościowych Spółki Przejmowanej na papiery wartościowe Spółki Przejmującej (zgodnie z art. 132 pkt 1 Dyrektywy). Jednocześnie w wyniku Połączenia Spółek nie dojdzie do natożenia lub uiszczenia jakichkolwiek dopłat pieniężnych do kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

Aktywa Spółki Przejmowanej przenoszone na Spółkę Przejmującą zostały oszacowane na dzień 01 września 2025 r. w bilansie Spółki Przejmowanej. Aktywa razem w Spółce Przejmowanej zostały wycenione na wartość równą 18.605.348 EUR (osiemnaście milionów sześćset pięć tysięcy trzysta czterdzieści osiem euro), tj. 79.210.409 PLN (siedemdziesiąt dziewięć milionów dwieście dziesięć tysięcy czterysta dziewięć złotych).

Pasywa Spółki Przejmowanej przenoszone na Spółkę Przejmującą zostały oszacowane na dzień 01 września 2025 roku w bilansie Spółki Przejmowanej następująco:

**BUYOUT PRICE OF SHARES OFFERED TO SHAREHOLDERS EXERCISING  
THEIR RIGHT TO REQUEST A BUYOUT**  
(Article 516<sup>s</sup> § 2 point 1 of the Polish Companies Law and Section 201L IB (n) of the Cyprus Companies Law)

As the Absorbing Company holds 100% of the share capital of the Absorbed Company, there are no shareholders in the Absorbed Company who could exercise the right to request a buyout of shares.

As the Absorbing Company holds 100% of the share capital of the Absorbed Company, pursuant to Articles 516<sup>14</sup> and 516<sup>15</sup> of the Polish Companies Law, the share exchange procedure does not apply to the Merger (in accordance with Article 132 point 1 of the Directive). As a result of the Merger, no cash contributions to the share capital of the Absorbing Company shall be imposed or made.

As the Absorbed Company has not issued any securities other than its own shares, and the Absorbing Company holds 100% of the share capital of the Absorbed Company, no securities shall be issued in connection with the Merger, and no exchange of other securities of the Absorbed Company for securities of the Absorbing Company shall take place (in accordance with Article 132 point 1 of the Directive). Furthermore, the Merger shall not result in any cash contributions being imposed or made to the share capital of the Absorbing Company.

The assets of the Absorbed Company to be transferred to the Absorbing Company were valued as of 1 September 2025 in the balance sheet of the Absorbed Company. The total assets of the Absorbed Company were valued at EUR 18,605,348 (eighteen million six hundred five thousand three hundred forty eight euro), equivalent to PLN 79,210,409 (seventy-nine million two hundred ten thousand four hundred nine Polish zloty).

The liabilities of the Absorbed Company to be transferred to the Absorbing Company were valued as of 1 September 2025 in the balance sheet of the Absorbed Company as follows:

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU „BARLINEK” S.A. ORAZ ZARZĄDU BCDF I LIMITED  
UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE TRANSGRANICZNE  
z dnia 29 października 2025 roku

Pasywa razem w Spółce Przejmowanej zostały wycenione na wartość równą 18.605.348 EUR (osiemnaście milionów sześćset pięć tysięcy trzysta czterdzieści osiem euro), tj. 79.210.409 PLN (siedemdziesiąt dziewięć milionów dwieście dziesięć tysięcy czterysta dziewięć złotych).

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w Spółce Przejmowanej zostały wycenione na wartość równą 244.203 EUR (dwieście czterdzieści cztery tysiące dwieście trzy euro) tj. 1.039.670 PLN (jeden milion trzydzieści dziewięć tysięcy sześćset siedemdziesiąt tysięcy siedemset trzydzieści złotych).

Na dzień 01 września 2025 roku wartość Spółki Przejmowanej wynosi 18.351.145 EUR (osiemnaście milionów trzysta sześćdziesiąt jeden tysięcy sto czterdzieści pięć euro), tj. 78.170.739 PLN (siedemdziesiąt osiem milionów sto siedemdziesiąt tysięcy siedemset trzydzieści złotych).

Równowartość w polskich złotych kwot podanych w euro została określona według kursu wymiany opublikowanego przez Narodowy Bank Polski w dniu 01 września 2025 roku.

2. STOSUNEK WYMIANY UDZIAŁÓW. SKUTKI POŁĄCZENIA  
TRANSGRANICZNEGO DLA WSPÓLNIKÓW

(Artykuł 516<sup>5</sup> § 2 pkt 3 Polskiego Prawa Spółek)

Połączenie Spółek odbędzie się w trybie art. 516<sup>14</sup> i art. 516<sup>15</sup> Polskiego Prawa Spółek, to jest bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, albowiem Spółka Przejmująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej.

Ponadto w związku z faktem, że Spółka Przejmująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, z mocy art. 516<sup>14</sup> oraz art. 516<sup>15</sup> Polskiego Prawa Spółek, nie stosuje się procedury wymiany udziałów (zgodnie z art. 132 pkt 1 Dyrektywy).

W związku z powyższym Połączenie Spółek nie niesie żadnych ekonomicznych lub prawnych konsekwencji i zmian dla wspólników łączących się Spółek, zwłaszcza dla akcjonariusza Spółki Przejmującej i jego pozycji w Spółce Przejmującej.

3. UPRAWNIENIA I ŚRODKI PRAWNE PRZYSŁUGUJĄCE WSPÓLNIKOM  
(Artykuł 516<sup>5</sup> § 2 pkt 4 Polskiego Prawa Spółek)

MANAGEMENT BOARD REPORT OF “BARLINEK” S.A. AND THE MANAGEMENT BOARD  
OF BCDF I LIMITED JUSTIFYING THE CROSS-BORDER MERGER  
dated October 29, 2025

The total liabilities of the Absorbed Company were valued at EUR 18,605,348 (eighteen million six hundred five thousand three hundred forty eight euro), equivalent to PLN 79,210,409 (seventy-nine million two hundred ten thousand four hundred nine Polish zloty).

The liabilities and provisions for liabilities of the Absorbed Company were valued at EUR 244,203 (two hundred forty-four thousand two hundred and three euros), equivalent to PLN 1,039,670 (one million thirty-nine thousand six hundred and seventy Polish zloty).

As of 1 September 2025, the value of the Absorbed Company amounts to EUR 18,351,145 (eighteen million three hundred sixty-one thousand one hundred forty-five euro), equivalent to PLN 78,170,739 (seventy-eight million one hundred seventy thousand seven hundred thirty-nine Polish zloty).

The equivalent amounts in Polish zloty of the values stated in euro were determined based on the exchange rate published by the National Bank of Poland on 1 September 2025.

2. SHARE EXCHANGE RATIO. EFFECTS OF THE CROSS-BORDER MERGER FOR  
SHAREHOLDERS

(Article 516<sup>5</sup> § 2 point 3 of the Polish Companies Law)

The merger of the Companies shall be carried out pursuant to Articles 516<sup>14</sup> and 516<sup>15</sup> of the Polish Companies Law, that is, without an increase in the share capital of the Absorbing Company, as the Absorbing Company holds 100% of the shares in the share capital of the Absorbed Company.

Furthermore, due to the fact that the Absorbing Company holds 100% of the shares in the share capital of the Absorbed Company, pursuant to Articles 516<sup>14</sup> and 516<sup>15</sup> of the Polish Companies law, the share exchange procedure shall not apply, in accordance with Article 132(1) of the Directive.

Consequently, the Merger of the Companies does not entail any economic or legal consequences or changes for the shareholders of the Merging Companies, in particular for the shareholder of the Absorbing Company and their position within the Absorbing Company.

3. RIGHTS AND LEGAL REMEDIES AVAILABLE TO SHAREHOLDERS  
(Article 516<sup>5</sup> § 2 point 4 of the Polish Commercial Companies Code)

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU „BARLINEK” S.A. ORAZ ZARZĄDU BCDF LIMITED**  
**UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE TRANSGRANICZNE**  
z dnia 29 października 2025 roku

Połączenie Spółek odbędzie się w trybie art. 516<sup>14</sup> i art. 516<sup>15</sup> Polskiego Prawa Spółek, to jest bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, abowiern Spółka Przejmująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej.

Ponieważ, jak wynika z powyższego, na skutek Połączenia Spółek nie dojdzie do jakichkolwiek zmian w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej, a w szczególności nie dojdzie do uszczuplenia jakichkolwiek praw przysługujących Wspólnikowi (Akcjonariuszowi) lub zmiany jego pozycji w Spółce Przejmującej. Wspólnik (Akcjonariusz) nie będzie mógł efektywnie skorzystać z kóreogokołwiek z uprawnień przewidzianych przepisach Polskiego Prawa Spółek, a to z:

- 1) prawa żądania odkupu udziałów (akcji) (art. 516<sup>11</sup> § 1 Polskiego Prawa Spółek);
- 2) prawa do wniesienia powództwa o dodatkowe wynagrodzenie pieniężne, jeżeli Wspólnik (Akcjonariusz) nie zgadza się z ceną odkupu zaproponowaną przez spółkę w planie połączenia (art. 516<sup>11</sup> § 8 Polskiego Prawa Spółek);
- 3) prawa współnika, któremu nie przysługuje prawo odkupu udziałów (akcji) albo który nie skorzystał z tego prawa, a który nie zgadza się na stosunek wymiany udziałów (akcji) zaproponowany w planie połączenia, do wniesienia powództwa o dopłatę w gotówce lub przyznanie dodatkowych udziałów (akcji) w spółce przejmującej albo nowo zawiązanej (art. 516<sup>11</sup> § 11 Polskiego Prawa Spółek).

**V. SPRAWOZDANIE W CZĘŚCI PRZEZNACZONEJ DLA PRACOWNIKÓW**

**1. SKUTKI POŁĄCZENIA TRANSGRANICZNEGO DLA STOSUNKÓW PRACY, A TAKŻE ŚRODKI STOSOWANE W CELU OCHRONY TYCH STOSUNKÓW, JEŻELI SĄ WYMAGANE**  
(Artykuł 516<sup>3</sup> § 2 pkt 1 Polskiego Prawa Spółek)

1. Połączenie nie będzie miało wpływu na stosunki pracy oraz stan zatrudnienia w Spółce Przejmującej.
2. Ponadto z uwagi na fakt, że Spółka Przejmowana nie zatrudnia pracowników:
  - 1) nie nastąpi przejście zakładu pracy na nowego pracodawcę w rozumieniu art. 23<sup>1</sup> polskiego Kodeksu Pracy;
  - 2) nie jest zobowiązana do posiadania i nie posiada systemu uczestnictwa pracowników w rozumieniu Artykułu 133 Dyrektywy (i przed rejestracją Połączenia nie będzie go posiadać).

**MANAGEMENT BOARD REPORT OF “BARLINEK” S.A. AND THE MANAGEMENT BOARD**  
**OF BCDF LIMITED JUSTIFYING THE CROSS-BORDER MERGER**  
dated October 29, 2025

The merger of the Companies shall be carried out pursuant to Articles 516<sup>14</sup> and 516<sup>15</sup> of the Polish Commercial Companies Code, that is, without an increase in the share capital of the Absorbing Company, as the Absorbing Company holds 100% of the shares in the share capital of the Absorbed Company.

As indicated above, the Merger of the Companies will not result in any changes to the share capital of the Absorbing Company, nor will it affect any rights of the Shareholder or alter their position within the Absorbing Company. Therefore, the Shareholder will not be able to effectively exercise any of the rights provided under the relevant provisions of the Polish Companies Law, including those set out in Article 516<sup>11</sup> thereof, as such rights are not applicable in the present case.

- 1) The right to request the redemption of shares (Article 516<sup>11</sup> § 1 of the Polish Companies Law)
- 2) The right to bring an action for additional monetary compensation if the shareholder disagrees with the redemption price proposed by the company in the merger plan (Article 516<sup>11</sup> § 8 of the Polish Companies Law)
- 3) The right of a shareholder who is not entitled to redemption of their shares or who has not exercised such right, and who disagrees with the share exchange ratio proposed in the cross-border merger plan, to bring an action for a cash supplement or for the award of additional shares in the acquiring or newly established company (Article 516<sup>11</sup> § 11 of the Polish Companies Law).

**REPORT – SECTION FOR EMPLOYEES**

**EFFECTS OF THE CROSS-BORDER MERGER ON EMPLOYMENT RELATIONS AND MEASURES TAKEN TO PROTECT SUCH RELATIONS, IF REQUIRED**  
(Article 516<sup>3</sup> § 21 point 1 of the Polish Companies Law)

1. The Merger will have no impact on existing employment contracts or the number of employees in the Absorbing Company
2. Furthermore, due to the fact that the Absorbed Company does not employ any staff:
  - 1) he transfer of the enterprise to a new employer, within the meaning of Article 23<sup>1</sup> of the Polish Labour Code, shall not occur.
  - 2) The Company is not required to establish, and does not have, an employee participation system within the meaning of Article 133 of Directive (EU) 2017/1132, and shall not have such a system prior to the registration of the Merger



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU „BARLINEK” S.A. ORAZ ZARZĄDU BODF I LIMITED  
UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE TRANSGRANICZNE  
z dnia 29 października 2025 roku**

2. Spółka Przejmująca posiada pracowników, jednak nie jest zobowiązana do posiadania i nie posiada systemu uczestnictwa pracowników w rozumieniu Artykułu 133 Dyrektywy i ustawy z dnia 26 maja 2023 roku o uczestnictwie pracowników w spółce powstałej w wyniku transgranicznego przekształcenia, połączenia lub podziału spółek (i przed rejestracją Połączenia nie będzie go posiadać).
3. W związku z powyższym, na podstawie art. 30 i nast. polskiej ustawy z dnia 26 maja 2023 roku o uczestnictwie pracowników w spółce powstałej w wyniku transgranicznego przekształcenia, połączenia lub podziału spółek, w związku z Połączeniem nie ustala się procedur, według których zostaną określone zasady udziału pracowników w ustalaniu ich praw uczestnictwa w organach Spółki Przejmującej, bowiem w Spółce Przejmującej nie będzie funkcjonował po Dniu Połączenia system uczestnictwa pracowników w rozumieniu Artykułu 133 Dyrektywy i ustawy z dnia 26 maja 2023 roku o uczestnictwie pracowników w spółce powstałej w wyniku transgranicznego przekształcenia, połączenia lub podziału spółek.
4. Zgodnie z art. 516<sup>7</sup> Polskiego Prawa Spółek, niniejsze Sprawozdanie wraz z Planem Połączenia, zostanie udostępnione przedstawicielom pracowników i wspólnikom Łączących się Spółek, nie później niż na sześć tygodni przed datą walnego zgromadzenia, które zatwierdzi Połączenie.

2. **ISTOTNE ZMIANY W OBOWIĄZUJĄCYCH WARUNKACH ZATRUDNIENIA ORAZ W ODNIESIENIU DO MIEJSCA PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI PRZEZ SPÓŁKĘ**  
(Artykuł 516<sup>5</sup> § 21 pkt 2 Polskiego Prawa Spółek)  
Spółka Przejmowana nie zatrudnia Pracowników, Połączenie nie będzie zatem miało wpływu na warunki zatrudnienia jej pracowników.  
Tak, jak zostało to opisane powyżej Połączenie Spółek nie spowoduje transferu pracowników lub zakładu pracy na Spółkę Przejmującą, czyli efektywnie nie spowoduje zwiększenia stanu zatrudnienia w Spółce Przejmującej.  
Połączenie Spółek nie będzie miało również jakiegokolwiek wpływu na sytuację prawną, faktyczną lub ekonomiczną Pracowników zatrudnionych w Spółce Przejmującej na Dniu Połączenia.
3. **W JAKIM ZAKRESIE INFORMACJE WYMIENIONE W PKT 1 I 2 POWYŻEJ ODNOSZĄ SIĘ DO SPÓŁEK ZALEŻNYCH**  
(Artykuł 516<sup>5</sup> § 21 pkt 3 Polskiego Prawa Spółek)

**MANAGEMENT BOARD REPORT OF “BARLINEK” S.A. AND THE MANAGEMENT BOARD  
OF BODF I LIMITED JUSTIFYING THE CROSS-BORDER MERGER  
dated October 29, 2025**

2. Although the Absorbing Company employs staff, it is not required to establish, and does not have, an employee participation system within the meaning of Article 133 of Directive (EU) 2017/1132 and the Act of 26 May 2023 on employee participation in a company formed as a result of a cross-border conversion, merger or division of companies. Furthermore, such a system shall not be in place prior to the registration of the Merger.
3. Consequently, pursuant to Article 30 et seq. of the Polish Act of 26 May 2023 on employee participation in a company formed as a result of a cross-border conversion, merger or division of companies, no procedures shall be established to determine the rules of employee participation in defining their rights of involvement in the governing bodies of the Absorbing Company, as no employee participation system, within the meaning of Article 133 of Directive (EU) 2017/1132 and the aforementioned Act, shall operate in the Absorbing Company following the Merger Date.

4. In accordance with Article 516<sup>7</sup> of the Polish Commercial Companies Code, this Report, together with the Merger Plan, shall be made available to the representatives of the employees and the shareholders of the Merging Companies no later than six weeks prior to the date of the general meeting at which the Merger is to be approved.

**MATERIAL CHANGES TO EXISTING EMPLOYMENT CONDITIONS AND TO THE LOCATION OF THE COMPANY'S BUSINESS OPERATIONS**  
(Article 516<sup>5</sup> § 21 point 2 of the Polish Companies Law)

The Absorbed Company does not employ any staff; therefore, the Merger will not affect the employment conditions of its employees.

As described above, the Merger will not result in a transfer of employees or of the workplace to the Absorbing Company, and thus will not lead to an increase in the number of employees of the Absorbing Company.

Furthermore, the Merger will not have any legal, factual, or economic impact on the employees employed by the Absorbing Company as of the Merger Date.

**EXTENT TO WHICH THE INFORMATION REFERRED TO IN POINTS 1 AND 2 ABOVE RELATES TO SUBSIDIARIES**  
(Article 516<sup>5</sup> § 21 point 3 of the Polish Companies Law)

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU „BARLINEK” S.A. ORAZ ZARZĄDU BCDF I LIMITED  
UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE TRANSGRANICZNE  
z dnia 29 października 2025 roku

Spółka Przejmowana posiada jedną spółkę zależną – Barlinek Romania S.A., w której na dzień sporządzania niniejszego Sprawozdania stan zatrudnienia wynosi 639 (sześćset trzydziestu dziewięciu) pracowników.

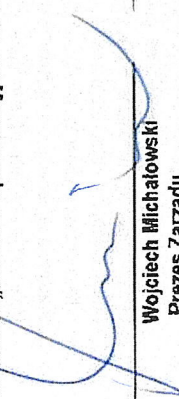
Tak, jak zostało to opisane powyżej Połączenie Spółek nie spowoduje transferu jakichkolwiek pracowników lub zakładu pracy na Spółkę Przejmującą, co za tym idzie nie spowoduje jakichkolwiek zmian w warunkach zatrudnienia, miejscu wykonywania pracy, sytuacji prawnej, faktycznej lub ekonomicznej Pracowników Spółki Przejmującej oraz Pracowników Barlinek Romania S.A.

Nie będzie miało również wpływu na zasady partycypacji pracowników Barlinek Romania S.A. w ustalaniu ich praw uczestnictwa w organach tej Spółki czy Spółki Przejmującej, bowiem w Spółce Przejmującej nie będzie funkcjonował po Dniu Połączenia system uczestnictwa pracowników w rozumieniu Artykułu 133 Dyrektywy i ustawy z dnia 26 maja 2023 roku o uczestnictwie pracowników w spółce powstałej w wyniku transgranicznego przekształcenia, połączenia lub podziału spółek.

VI. Załączniki do Sprawozdania:

- 1) Opinia przedstawicieli pracowników dotycząca planu połączenia transgranicznego.

W imieniu „Barlinek” spółka akcyjna / On behalf of “Barlinek” Spółka Akcyjna

  
Wojciech Michałowski  
Prezes Zarządu

Mariusz Andrejczko  
Członek Zarządu

MANAGEMENT BOARD REPORT OF “BARLINEK” S.A. AND THE MANAGEMENT BOARD  
OF BCDF I LIMITED JUSTIFYING THE CROSS-BORDER MERGER  
dated October 29, 2025

The Absorbed Company has one subsidiary – Barlinek Romania S.A., which, as of the date of this Report, employs 639 (six hundred thirty-nine) employees.

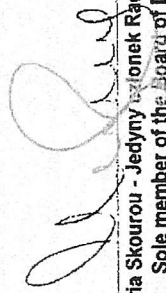
As described above, the Merger will not result in the transfer of any employees or of the workplace to the Absorbing Company, and therefore will not cause any changes to the terms of employment, place of work, or the legal, factual or economic situation of the employees of either the Absorbing Company or Barlinek Romania S.A.

The Merger will also have no impact on the rules governing employee participation in determining their rights to participate in the corporate bodies of Barlinek Romania S.A. or the Absorbing Company, as no employee participation system, within the meaning of Article 133 of Directive (EU) 2017/1132 and the Act of 26 May 2023 on employee participation in a company formed as a result of a cross-border conversion, merger or division of companies, will be in place in the Absorbing Company following the Merger Date.

Annexes to the Report:

- 1) Opinion of the employee representatives concerning the cross-border merger plan.

W imieniu BCF I Limited / On behalf of BCDF I Limited

  
Maria Skourou - Jedyny członek Rady Dyrektorów  
Sole member of the Board of Directors