



Warszawa, 27.09.2022 r.

Medicalgorithmics S.A.  
Al. Jerozolimskie 81  
02-001 Warszawa

TPA Sp. z o.o. Sp. k.  
ul. Przyokopowa 33  
01-208 Warszawa  
Polska

T: +48 22 647 97 00

office@bakertilly-tpa.pl  
www.bakertilly-tpa.pl

**Opinia na temat wartości godziwej spółki Kardiolytics Inc. stanowiących wkład niepieniężny na pokrycie nowo emitowanych akcji przez Medicalgorithmics S.A.**

Szanowni Państwo,

Na podstawie umowy zawartej pomiędzy Medicalgorithmics S.A. („Zleceniodawca”, „Medicalgorithmics”) i TPA Sp. z o.o. Sp.k. („Baker Tilly TPA”), Zarząd Medicalgorithmics zlecił Baker Tilly TPA przygotowanie opinii („Opinia”) dotyczącej wartości godziwej akcji Kardiolytics Inc. („Spółka”, „Kardiolytics”), stanowiących wkład niepieniężny na pokrycie nowo emitowanych akcji wyemitowanych w ramach wniesienia Spółki do Medicalgorithmics. Na potrzeby niniejszej Opinii przyjęliśmy na podstawie art. 28 ust. 6 Ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości, że „za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanimi ze sobą stronami”.

Poniżej przedstawiamy podsumowanie naszych prac, zastrzeżenia i ograniczenia związane z wydaniem przez nas Opinii oraz treść Opinii.

**Podsumowanie analiz przeprowadzonych przez Baker Tilly TPA**

Nasza analiza objęła wycenę spółki Kardiolytics. Opinia została sporządzona na podstawie publicznie dostępnych źródeł oraz informacji uzyskanych od Medicalgorithmics oraz Spółki, zakładając ich prawdziwość, dokładność i kompletność, przy czym nie podlegały one niezależnej weryfikacji, audytowi, ani potwierdzeniu.

Na potrzeby sporządzenia Opinii wykorzystano następujące źródła:

- informacje finansowe Spółki;
- model finansowy sporządzony przez Spółkę zawierający wewnętrzne prognozy finansowe reprezentujące najbardziej prawdopodobny scenariusz rozwoju Spółki;
- inne dane rynkowe oraz makroekonomiczne.

Na potrzeby sporządzenia Opinii wykonano następujące prace:

- Analiza danych finansowych Spółki;
- Analiza otoczenia biznesowego Spółki i określenie perspektyw rozwoju;
- Inne analizy dotyczące informacji i danych rynkowych, które zostały uznane za stosowne na potrzeby niniejszej Opinii;

**AUDYT | DORADZTWO BIZNESOWE**

Baker Tilly TPA, TPA oraz Baker Tilly Legal są nazwami handlowymi odpowiednio TPA Sp. z o.o. Sp.k. oraz Baker Tilly Woroszyńska Legal Sp.k. Obie firmy są członkami globalnej sieci Baker Tilly International Ltd, w ramach której każda firma członkowska ma odrębną i niezależną osobowość prawną.

- Analiza transakcji prywatnych dotyczących spółek o podobnym profilu działalności;
- Przegląd modelu finansowego zawierającego założenia operacyjne oraz prognozy finansowe Spółki;
- Wycena Spółki bazująca na podejściu dochodowym z wykorzystaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

### **Zastrzeżenia i ograniczenia**

Celem Opinii jest określenie wartości godziwej akcji Kardiolitics. Niniejsza Opinia jest oceną ekspercką, a nie stwierdzeniem faktów i nie stanowi raportu z formalnej wyceny udziałów Spółki, ani porady inwestycyjnej.

Opinia jest kierowana do zarządu Zleceniodawcy. Baker Tilly TPA nie przyjmuje na siebie jakichkolwiek zobowiązań oraz nie ponosi jakiejkolwiek odpowiedzialności wobec podmiotów trzecich.

Baker Tilly TPA sporządził niniejszą opinię na zlecenie Medicalgorithmics i otrzyma od Zleceniodawcy wynagrodzenie ryczałtowe. Wynagrodzenie z tytułu sporządzenia niniejszej opinii i analiz będących podstawą do jej wydania nie jest uzależnione od treści wydanej opinii.

Baker Tilly TPA zakłada, że wszelkie otrzymane od Spółki informacje prezentują stan faktyczny oraz perspektywy rozwoju Spółki. W związku z tym Baker Tilly TPA nie dokonywał niezależnej weryfikacji, audytu, jak również nie potwierdzał otrzymanych informacji. Opinia została przygotowana według stanu wiedzy udostępnionego przez Spółkę na dzień wydania opinii. Baker Tilly TPA nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli jakiekolwiek informacje przekazane przez Spółkę lub dostępne w opublikowanych przez Spółkę materiałach są niezgodne ze stanem faktycznym.

Nie możemy zapewnić o możliwości osiągnięcia wyników prognozowanych przez Spółkę, ponieważ przyszłe zdarzenia i okoliczności często nie realizują się zgodnie z oczekiwaniami. Różnice między rzeczywistymi i zakładanymi wynikami mogą być istotne, a osiągnięcie prognozowanych wyników zależy od działań, planów i założeń kadry zarządzającej. Przyszłość może nie przebiegać zgodnie z przewidywaniami, a rzeczywiste wyniki operacyjne mogą różnić się od tych przyjętych do wyceny. Nie ma to wpływu na naszą wycenę na dzień wyceny

Baker Tilly TPA zakłada, że nie są prowadzone żadne postępowania sądowe, administracyjne i/lub podatkowe dotyczące Spółki lub jej majątku. Baker Tilly TPA nie analizuje toczących się postępowań, w szczególności postępowań podatkowych, i nie dokonuje przewidywania ich prawdopodobnego rezultatu.

Baker Tilly TPA oświadcza, że prace związane z wydaniem Opinii nie obejmowały analizy stanu finansowego lub prawnopodatkowego Spółki (tzw. due diligence).

Baker Tilly TPA oświadcza, że nie przeprowadził audytu ani badania sprawozdań finansowych Spółki, a jedynie polegał na informacjach finansowych Spółki.

Niniejsza Opinia została wydana na podstawie informacji, które były znane Baker Tilly TPA lub udostępnione na dzień wydania niniejszej Opinii. Jakkolwiek zmiana dotycząca kondycji finansowej Spółki w przyszłości, warunków rynkowych oraz otoczenia regulacyjnego lub ujawnienie nowych informacji mogłoby mieć wpływ na wnioski zaprezentowane w niniejszej Opinii. Baker Tilly TPA nie jest zobowiązany do aktualizacji Opinii.

Opinia i wnioski z wyceny nie powinny być interpretowane przez odbiorcę jako doradztwo inwestycyjne. Każda decyzja o zakupie, sprzedaży lub przeniesieniu jakichkolwiek udziałów w przedmiotowej Spółce jest wyłączną odpowiedzialnością odbiorcy. Decyzja o cenie, która ma zostać zaakceptowana, wymaga uwzględnienia czynników wykraczających poza informacje, które dostarczymy lub dostarczyliśmy. Rzeczywista transakcja obejmująca przedmiotową działalność gospodarczą może zostać zawarta po wyższej lub niższej wartości, w zależności od okoliczności transakcji oraz wiedzy i motywacji kupujących i sprzedających w tym czasie. Ze względu na ekonomiczne i indywidualne czynniki, które mogą mieć wpływ na sprzedaż udziałów, Baker Tilly TPA nie ponosi odpowiedzialności za rzeczywistą cenę jakichkolwiek udziałów, jeśli zostaną sprzedane lub przeniesione.

### Opinia

Wycena Spółki została sporządzona zgodnie z podejściem dochodowym z wykorzystaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych na dzień 23 września 2022 r. **Na podstawie przeprowadzonych prac oszacowaliśmy, że wartość Spółki wynosi 44.890.589 USD.**

Z poważaniem,

*Krzysztof Horodko*

Krzysztof Horodko

Partner zarządzający, biegły rewident nr 10229

Pełnomocnik

\* Pełnomocnictwo pod adresem  
<http://www.tpa-group.pl/pełnomocnictwo>

*Tomasz Manowiec*

Tomasz Manowiec, CFA, FCCA

Dyrektor Corporate Finance