

Warszawa, 14.05.2026 r.

Biofund Capital Management LLC
3400 SW 27th Ave,
Miami, Florida, USA, 33133
Tax ID number: 92-0666842

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

T: +48 22 647 97 00
F: +48 22 647 97 01

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

Opinia na temat wartości godziwej spółki Dystrogen Gene Therapies Inc.

Szanowni Państwo,

Na podstawie umowy zawartej pomiędzy Biofund Capital Management LLC („Zleceniodawca”, „Biofund”) i TPA Sp. z o.o. Sp.k. („Baker Tilly TPA”), Biofund zlecił Baker Tilly TPA przygotowanie opinii („Opinia”) dotyczącej wartości godziwej akcji Dystrogen Gene Therapies Inc. („Spółka”, „DGT”). 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, niepowiązаныmi 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 dotyczyła wyceny spółki DGT. Opinia została sporządzona na podstawie publicznie dostępnych źródeł oraz informacji uzyskanych od Biofund, 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;
- informacje o patentach i umowach patentowych Spółki;
- opracowania rynkowe, naukowe i inne publikacje potwierdzające wybrane założenia operacyjne wykorzystane w modelu finansowym sporządzonym przez Spółkę;
- inne dane rynkowe oraz makroekonomiczne.

Na potrzeby sporządzenia Opinii wykonano następujące prace:

- przegląd modelu finansowego oraz weryfikacja założeń operacyjnych i prognoz finansowych Spółki;
- analiza otoczenia biznesowego Spółki;

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 Gajda 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.

- wycena Spółki bazująca na podejściu dochodowym z wykorzystaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- analiza transakcji porównywalnych dotyczących spółek o podobnym profilu działalności;
- inne analizy dotyczące informacji i danych rynkowych, które zostały uznane za stosowne na potrzeby niniejszej Opinii.

Zastrzeżenia i ograniczenia

Celem Opinii jest określenie wartości godziwej akcji DGT. 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 Biofund 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 jakiegokolwiek 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 prawno-podatkowego Spółki (tzw. due diligence). Nie przeprowadziliśmy naukowej i prawnej weryfikacji wiarygodności i zastosowalności rozwijanych terapii. Oparliśmy się na informacjach i zapewnieniach udzielonych przez Spółkę.

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

Niniejsza Opinia została wydana na podstawie informacji, które były znane Baker Tilly TPA lub udostępnione na dzień wydania niniejszej Opinii. Jakakolwiek 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

Mając na uwadze powyższe stwierdzenia i zastrzeżenia, na podstawie przeprowadzonych prac oszacowaliśmy, że wartość Spółki wynosi 111.286.747 USD. Wycena Spółki została sporządzona zgodnie z podejściem dochodowym z wykorzystaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych na dzień 30 kwietnia 2026 r. z zachowaniem profesjonalnych standardów rynkowych i należytej staranności.

Z poważaniem,

DocuSigned by:

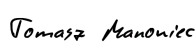
2C6D0E6B0AE145F...

Krzysztof Horodko

Partner zarządzający, biegły rewident nr 10229

*Pełnomocnik**

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

DocuSigned by:

389C4008F44B4DA...

Tomasz Manowiec, CFA, CVA, FCCA

Associate Partner, Corporate Finance

*Pełnomocnik**