

#### Załącznik nr 4

do Planu Połączenia

Pylon S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Tonemine sp. z o.o. z siedzibą w Łomży

### USTALENIE WARTOŚCI MAJĄTKU SPÓŁKI TONEMINE SP. Z O.O. (SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ) NA DZIEŃ 29 LUTEGO 2020 ROKU

Zgodnie z brzmieniem art. 499 § 2 pkt. 3) k.s.h. Zarząd spółki Tonemine sp. z o.o. z siedzibą w Łomży (18-400), przy ul. Gen. Władysława Sikorskiego 166, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000559406, (dalej: „Spółka przejmowana”), przedstawia raport ustalający wartość majątku Spółki Przejmowanej stanowiący załącznik nr 5 do Planu Połączenia.

#### **Opis i charakter połączenia:**

Połączenie Spółki Przejmowanej ze spółką Pylon S.A. z siedzibą w Warszawie (00-844) przy ul. Grzybowskiej 80/82, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem: 0000386103, (dalej: „Spółka Przejmująca”) nastąpi w trybie przeniesienia majątku Spółki Przejmowanej do Spółki Przejmującej.

Biorąc pod uwagę specyfikę Spółki Przejmowanej w szczególności fakt, iż Spółka Przejmowana rozwija się dynamicznie i można ją zakwalifikować jako tzw. „start up”, co oznacza iż jej największą wartością oprócz majątku jest potencjał do wzrostu, za najwłaściwszą metodę wyceny została uznana metoda zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Metoda ta opiera się na założeniu, że wartość przedsiębiorstwa czyli kapitałów własnych uzależniona jest od skali korzyści finansowych, jakie właścicielom przyniesie wyceniane przedsiębiorstwo w trakcie dalszego jego funkcjonowania. Wyceny dokonano w oparciu o przepływy pieniężne dostępne dla właścicieli oraz wierzyteli i lewarowany koszt kapitału własnego.

#### **Podstawa określenia wartości majątku Spółki Przejmowanej**

Do ustalenia wartości godziwej Spółki Przejmowanej zastosowano metodę zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych, podczas prac nad oszacowaniem oparto się na udostępnionych danych i dokumentach tj. sprawozdania finansowe Spółki Przejmowanej za lata 2017-2018 oraz I półrocze 2019, w tym prognozy przychodowo-kosztowe na lata 2019-2024 .

#### **Wartość majątku Spółki Przejmowanej**

Wartość majątku Spółki Przejmowanej ustalona zgodnie ze wskazaną powyżej metodą wyniosła 1.559.000 zł (jeden milion pięćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych).