



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

**Opinia z badania wyceny
wartości godziwej przedsiębiorstwa Spółki
Empik Ventures Sp. z o.o.
sporządzonej na dzień 31 października 2020 r.**

sporządzona przez:

Bartłomiej Kurylaka,
biegłego rewidenta nr 12534,
Członka Zarządu Komplementariusza – Polskiej Grupy Audytorskiej Sp. z o.o. sp. k.

**Opinia z badania wyceny
wartości godziwej przedsiębiorstwa Spółki
Empik Ventures Sp. z o.o.
sporządzonej na dzień 31 października 2020 r.**

Podstawa i przedmiot opinii

Opinia została sporządzona w związku z art. 312¹ § 1 pkt. 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

Celem przeprowadzonego przez biegłego rewidenta badania było wydanie opinii na temat wyceny wartości godziwej udziałów spółki Empik Ventures Sp. z o.o. (dalej „Spółka”) dla potrzeb przeniesienia własności 50.000 udziałów spółki Empik Ventures Sp. z o.o., stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki i należących do EMPIK S.A., w zamian za akcje E-Muzyka S.A. w ramach połączenia Empik Ventures Sp. z o.o. ze spółką E-Muzyka S.A.

Adresaci opinii

Niniejsza opinia została sporządzona dla:

- Zarządu oraz udziałowców spółki Empik Ventures Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Marszałkowska 104/122, nr KRS 0000736856, której jedynym udziałowcem na dzień niniejszej opinii jest spółka Empik S.A. z siedzibą pod tym samym adresem, nr KRS 0000636785,
- dla Zarządu E-Muzyka S.A. oraz
- dla właściwego sądu rejestrowego.

Źródła informacji

Nasza opinia została sporządzona w oparciu o:

- wycenę wartości godziwej przedsiębiorstwa Spółki sporządzonej przez Ground Frost Sp. z o.o. na dzień 31 października 2020 r. (dalej „Wycena”)
- informacje, dokumenty księgowe i operacyjne udostępnione przez Spółkę oraz jej pracowników w formie ustnej lub pisemnej; jednakże dla potrzeb wydania niniejszej opinii nie audytowaliśmy ani też w inny sposób nie weryfikowaliśmy tych informacji i dokumentów, z tego też powodu nie ponosimy odpowiedzialności za prawidłowość i rzetelność tych informacji.

Odpowiedzialność za sporządzenie wyceny

Za rzetelność, prawidłowość i kompletność danych zawartych w wyżej wymienionych dokumentach odpowiada Zarząd spółki Empik Ventures S.A.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było zweryfikowanie wyceny wartości godziwej przedsiębiorstwa Spółki Empik Ventures Sp. z o.o. w zakresie poprawności metodologicznej i zgodności z założeniami.

Naszym zadaniem było zbadanie, czy Wycena Spółki jest rzetelna i wyrażenie niezależnego wniosku z wykonanej usługi atestacyjnej dającej wystarczającą pewność na podstawie uzyskanych dowodów. Usługę przeprowadziliśmy zgodnie z postanowieniami Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych*, zatwierdzonego uchwałą nr 3436/52e/2019 z dnia 8 kwietnia 2019 r. przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Standard ten nakłada na biegłego rewidenta obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że wycena składników majątku (aktywów i pasywów) spółki przekształcanej została przygotowana, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo, zgodnie z kryteriami.

Podsumowanie wykonanych procedur i ograniczenia

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Kodeksu Spółek Handlowych (ustawa z dnia 15 września 2000 r., Dz. U. z 2020 r., poz. 1526 z późniejszymi zmianami), w ramach procedury przewidzianej w art. 312¹ § 1 pkt. 2 Kodeksu Spółek Handlowych,
- Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych, zatwierdzonego uchwałą nr 3436/52e/2019 z dnia 8 kwietnia 2019 r. przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Wybór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym jego oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w wycenie wartości godziwej, będących wynikiem oszustwa lub błędu.

W ramach oceny Wyceny nie przeprowadziliśmy badania, przeglądu ani innych procedur weryfikujących w odniesieniu do sprawozdania finansowego Spółki Empik Ventures Sp. z o.o. w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Badania zatwierdzonych uchwałą nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, a także w rozumieniu art. 64 i 65 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ani też w odniesieniu do ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę sporządzenia tego sprawozdania finansowego.

Wobec powyższego opinia biegłego do tej wyceny nie stanowi opinii biegłego rewidenta w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że wycena wartości godziwej przedsiębiorstwa Empik Ventures Sp. z o.o. została ustalona w sposób poprawny i w oparciu o prawidłowo przyjęte założenia.

W związku z powyższym badanie polegało m.in. na następujących procedurach:

- ocenie czy przyjęta metoda wyceny jest zasadna,
- sprawdzeniu czy wycena wartość przedsiębiorstwa Spółki Empik Ventures Sp. z o.o. została poprawnie sporządzona, zgodnie z metodą użytą przez Ground Frost Sp. z o.o.

W ocenie biegłego rewidenta wykonane w trakcie badania procedury stanowią wystarczającą podstawę do wyrażenia niniejszego wniosku.

Źródła informacji

Niniejszy wniosek został oparty na następujących źródłach informacji:

- Wycena Spółki na dzień 31 października 2020 r.
- Wycena spółki Going Sp. z o.o. na dzień 31 października 2020 r.
- Rozmowy z przedstawicielami Spółki,
- Rozmowy z przedstawicielami Ground Frost Sp. z o.o., podmiotu, który dokonał tej Wyceny
- Informacje publicznie dostępne (w tym m.in. odpisy KRS).

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę do wyrażenia niniejszego wniosku.

Wymogi niezależności i inne wymogi etyczne

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC.

Metoda wyceny przyjęta przez Spółkę oraz wynik wyceny

Zgodnie z przedłożoną nam wyceną, wartość godziwa 100% udziałów Spółki Empik Ventues Sp. z o.o. została ustalona przy zastosowaniu metody skorygowanych aktywów netto (SAN) i wynosi 25.705.759,00 zł (słownie: dwadzieścia pięć milionów siedemset pięć tysięcy siedemset pięćdziesiąt dziewięć złotych, 00/100).

Głównym aktywem Spółki Empik Ventures Sp. z o.o. na 31 października 2020 r. było 792 udziałów w spółce Going Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Aleje Jerozolimskie 107. Wartość godziwa udziałów w spółce Going Sp. z o.o. została wyceniona dwiema metodami tj. metodą mnożników rynkowych oraz metodą symulacji Monte Carlo. W ramach metody mnożników rynkowych dokonano porównania do spółek o podobnym profilu notowanych na giełdach (dane zaczerpnięto z serwisu Bloomberg) oraz dla spółek o podobnym profilu, nienotowanych na giełdach, dla których dostępne były dane o transakcjach zakupu tych spółek w transakcjach pozagiełdowych (dane zaczerpnięto z serwisu Mergermarket). Analiza Monte Carlo została przeprowadzona poprzez zbudowanie modelu stochastycznego opierającego się na rozkładzie Pareto w proporcji 80/20 (80% prawdopodobieństwa złych wyników finansowych i 20% dobrych), który prawidłowo odzwierciedla prawdopodobieństwo osiągnięcia sukcesu młodych przedsiębiorstw oferujących usługi internetowe. Wygenerowano w modelu wyceny 50

tysięcy możliwych scenariuszy w których kluczowym wskaźnikiem uzależnionym od losowego rozkładu Pareto była liczba transakcji zawieranych rocznie w aplikacji oraz witrynie internetowej Spółki. Przyjęto założenie, że w przypadku scenariusza generującego co roku straty to takie straty będą tolerowane przez 3 lata. Dla pozytywnych scenariuszy przyjęto wzrost rezydualny na poziomie 2%.

Wniosek biegłego rewidenta

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę do wyrażenia niniejszego wniosku.

Naszym zdaniem, uwzględniając powyższe stwierdzamy, że przedmiotowa Wycena na dzień 31 października 2020 r. sporządzona dla celów określenia wartości godziwej udziałów Spółki jest rzetelna, tj. jest we wszystkich istotnych aspektach dokładna, poprawna i została przygotowana zgodnie z przyjętymi kryteriami.



Polska Grupa Audytorska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Ograniczenia wykorzystania

Niniejsza opinia została sporządzona wyłącznie dla celów określonych w art. 312¹ § 1 pkt. 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

w imieniu Polskiej Grupy Audytorskiej Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Nr ewidencyjny 3887
Jana III Sobieskiego 104, lok. 44
00-764 Warszawa

Bartłomiej Kurylak
Biegły rewident nr 12534,
Członek Zarządu Komplementariusza

Kamil Walczuk
Członek Zarządu Komplementariusza

Warszawa, dnia 18 grudnia 2020 r.