

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA ZAWIERAJĄCE OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Macieja Czerwonki

Warszawa, ul. Grzybowska 4/U9B, 00-131 Warszawa

wpisanego na listę biegłych rewidentów pod numerem 11710

sporządzone dla:

Akcjonariuszy i Wspólników:

- **Grupa Modne Zakupy S.A.**
- **GMZ.CO sp. z o.o.**

oraz

Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie

XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

ul. Czerniakowska 100, 00-454 Warszawa

Sygnatura akt: WA.XIII Ns-Rej.KRS/51415/25/853

w związku z planowanym połączeniem Spółek: Grupa Modne Zakupy S.A. oraz GMZ.CO sp. z o.o.

Warszawa, 17 listopada 2025 r.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

dla Akcjonariuszy i Wspólników spółek: Grupa Modne Zakupy S.A. i GMZ.CO sp. z o.o. oraz Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie

Zakres usługi

Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dalej „Sąd” z dnia 18 września 2025 roku, Sygnatura akt: WA.XIII Ns-Rej.KRS/51415/25/853, Maciej Czerwonka, dalej „biegły rewident”, numer w rejestrze 11710, wykonujący zawód w imieniu WBS Audyt sp. z o.o. wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3685, dalej „firma audytorska”, przeprowadził badanie załączonego planu połączenia spółek Grupa Modne Zakupy S.A. oraz GMZ.CO sp. z o.o., dalej „łączące się spółki”, dalej „Plan połączenia”.

Zarządy łączących się spółek sporządziły Plan połączenia wraz z załącznikami w celu spełnienia wymogów art. 498 i nast. Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tj. Dz.U. z 2000 r., Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami, ostatni tekst jednolity Dz.U. z 2024 r., poz. 18, z późn.zm., (dalej KSH)).

Określenie kryteriów

Kryteria, zgodnie z którymi powinien zostać sporządzony Plan połączenia oraz szczegółowe rozwiązania przyjęte do jego sporządzenia zostały wskazane w Planie połączenia, dalej „Podstawa sporządzenia”.

Odpowiedzialność Zarządów łączących się spółek

Zarządy łączących się spółek są odpowiedzialne za sporządzenie Planu połączenia, wraz z załącznikami w oparciu o Podstawę sporządzenia oraz za informacje zawarte w Planie połączenia. Odpowiedzialność ta obejmuje również zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie systemu kontroli wewnętrznej, który te osoby uznają za niezbędny, aby umożliwić sporządzenie Planu połączenia wolnego od istotnych zniekształceń powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Biegły rewident jest odpowiedzialny za zbadanie Planu połączenia w zakresie poprawności i rzetelności jego sporządzenia w oparciu o Podstawę sporządzenia i wydanie na podstawie uzyskanych dowodów niezależnej opinii z wykonanej usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność.

Badanie Planu połączenia polegało w szczególności na wykonaniu następujących czynności:

(a) sprawdzenie, czy Plan połączenia zawiera co najmniej elementy i informacje wymagane przepisami art. 499 KSH,

- (b) sprawdzenie, czy stosunek wymiany udziałów, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt 2 KSH został ustalony należycie,
- (c) wskazanie metody albo metod użytych dla określenia proponowanego w Planie połączenia stosunku wymiany udziałów oraz ocena ich zasadności,
- (d) ustalenie, czy wystąpiły szczególne trudności związane z wyceną udziałów łączących się spółek.

Biegły rewident wykonał badanie Planu połączenia zgodnie z regulacjami Krajowego standardu usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd 3000 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych”, przyjętego uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 r. w sprawie krajowych standardów przeglądu, krajowych standardów usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd oraz krajowych standardów usług pokrewnych, dalej „KSUA 3000 (Z)”.

Standard ten nakłada na biegłego rewidenta obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że Plan połączenia został przygotowany, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo, zgodnie z podstawą sporządzenia.

Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie Planu połączenia przeprowadzone zgodnie z KSUA 3000 (Z) zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie.

Wybór procedur podczas badania Planu połączenia zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od jego oceny ryzyka wystąpienia w Planie połączenia istotnych zniekształceń wskutek celowych działań bądź błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka biegły rewident uwzględnia kontrolę wewnętrzną związaną z przygotowaniem Planu połączenia, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur, nie zaś w celu wyrażenia wniosku na temat skuteczności jej działania.

Wymogi etyczne, w tym niezależność

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. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania usługi oraz do daty niniejszego raportu biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Wymogi kontroli jakości

Firma audytorska stosuje Krajowy Standard Kontroli Jakości 1 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Zarządzania Jakością (PL) 1 oraz Krajowy Standard Kontroli Jakości 2 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Zarządzania Jakością (PL) 2 i zgodnie z nimi utrzymuje kompleksowy system kontroli jakości obejmujący udokumentowane polityki i procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Opinia biegłego rewidenta

Uważam, że uzyskane przeze mnie dowody badania stanowią wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

Na podstawie wykonanych procedur, moim zdaniem, we wszystkich istotnych aspektach:

(a) Plan połączenia został sporządzony poprawnie i rzetelnie, zgodnie z wymogami art. 499 KSH i zawiera wszelkie niezbędne elementy i załączniki,

(b) określony w Planie połączenia stosunek wymiany udziałów, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt 2 KSH, został ustalony należycie w oparciu o:

- metodę skorygowanych aktywów netto i metodę analizy kursu giełdowego w przypadku spółki Grupa Modne Zakupy S.A.
- metodę zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF), metodę giełdowych mnożników rynkowych i metodę opartą na analizie kursu giełdowego spółki Grupa Modne Zakupy S.A. w przypadku spółki GMZ.CO sp. z o.o.

(c) zastosowanie wyżej wymienionych metod wyceny do wyceny wartości rynkowej kapitałów własnych łączących się spółek na potrzeby ustalenia stosunku wymiany akcji/udziałów było zasadne i właściwe.

(d) nie wystąpiły szczególne trudności związane z wyceną udziałów łączących się spółek, a w konsekwencji z wyborem odpowiedniej metody ustalenia stosunku wymiany (parytetu).

Niniejszą opinię należy czytać łącznie z Planem połączenia.



Ograniczenie wykorzystania

Plan połączenia został sporządzony wyłącznie w celu przeprowadzenia procedury połączenia zgodnie z przepisami KSH, dlatego też stosowanie i wykorzystywanie go do innych celów może nie być odpowiednie.

Niniejsza opinia jest przeznaczona wyłącznie dla łączących się spółek oraz Sądu i nie może być wykorzystywana w żadnych innych celach i przez jakąkolwiek inną stronę.

W imieniu WBS Audyt sp. z o.o. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę podmiotów uprawnionych, prowadzoną przez KRBR pod nr ewidencyjnym 3685.

Maciej Czerwonka

Kluczowy Biegły Rewident nr 11710

Warszawa, 17.11.2025 r.

WBS Audyt Sp. z o.o.
ul. Grzybowska 4 lok. U9B
00-131 Warszawa
T +48 22.419.20.80

NIP 525-15-69-214
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS 0000099028 | Regon 010 629 233 | Kapitał Zakładowy 100.000 zł