

**WB ELECTRONICS S.A.**

ul. Poznańska 129/133  
05-850 Ożarów Mazowiecki

tel.: +48 22 731 25 00  
fax: +48 22 731 25 01  
e-mail: info@wb.com.pl  
www.wb.com.pl

NIP: 526-216-83-87  
REGON: 012890349

**typ raportu: EBI Raport bieżący**

**numer: 8/2016**

**data dodania: 2016-11-10**

**Podmiot: WB Electronics Spółka Akcyjna**

**Tytuł: Informacja nt. wyceny przedmiotu zastawu**

Zarząd WB ELECTRONICS S.A. (Emitent) informuje, iż zgodnie z punktem 17 (b) warunków emisji trzyletnich obligacji o łącznej wartości 80 mln zł, które zostały wyemitowane przez Emitenta w 2014 r. (Obligacje), przekazuje w załączeniu podsumowanie otrzymanej w dniu 10 listopada 2016 r. wyceny wszystkich akcji Radmor S.A. przeprowadzonej według stanu na dzień 30 czerwca 2016 r.

Emitent przypomina, iż wszystkie akcje Radmor S.A. należące do Emitenta tj. łącznie 91,13% akcji ww. podmiotu są przedmiotem zastawu rejestrowego ustanowionego na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu Obligacji.

**Osoby reprezentujące podmiot:**

Piotr Wojciechowski – Prezes Zarządu

Adam Bartosiewicz - Wiceprezes Zarządu

# Wycena Radmor S.A. na dzień 30 czerwca 2016 r. - podsumowanie

## Przedmiot wyceny

100% akcji spółki Radmor S.A.

## Cel wyceny

Oszacowanie wartości godziwej 100% akcji spółki Radmor S.A. dla WB Electronics S.A. („Zleceniodawca”) w związku z zabezpieczeniem emisji obligacji Zleceniodawcy.

## Wartość godziwa

Zgodnie z Umową, dokonaliśmy wyceny pakietu 100% akcji spółki Radmor S.A. Wartość godziwa pakietu została oszacowana na kwotę **219,1 mln PLN**.

## Data wyceny

30 czerwca 2016 r.

## Podmiot sporządzający wycenę

UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k. („Doradca”)

## Raport z wyceny

„Raport z wyceny Radmor S.A. na dzień 30 czerwca 2016 r.” sporządzony przez Doradcę z dnia 10 listopada 2016 r.

## Metody oszacowania wartości godziwej

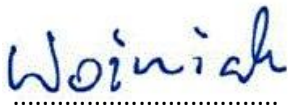
- Metoda dochodowa (metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych, DCF),
- Metoda porównawcza (metoda porównywalnych spółek publicznych).

## Istotne założenia

- Wycena została sporządzona w oparciu o projekcje finansowe na lata 2016-2020 sporządzone przez Zarząd Radmor oraz inne informacje przekazane Doradcy przez Zarząd Radmor oraz Zleceniodawcę, a także publicznie dostępne dane rynkowe.
- Założenia do projekcji sporządzonych przez Zarząd Radmor uwzględniają przychody z kontraktów podpisanych, umów ramowych, a także kontraktów obecnie negocjowanych, których prawdopodobieństwo realizacji zostało określone przez Zarząd jako wysokie.
- W pierwszym roku okresu rezydualnego przyjęto, że marża EBITDA kształtować się będzie na poziomie przewidywanej mediany rynkowej na 2018 rok dla spółek porównywalnych, która jest niższa od prognozowanej marży EBITDA.
- Wartość współczynnika wzrostu wolnych przepływów pieniężnych w okresie rezydualnym przyjęto na poziomie 2% rocznie.
- Średnioważony koszt kapitału przyjęto na poziomie 10,93%.
- W odniesieniu do 100% akcji spółki Radmor S.A. zastosowano dyskonto z tyt. braku płynności w wysokości 16,7%.

## Istotne ograniczenia

- Zadaniem Doradcy nie była weryfikacja prawdziwości informacji zawartych w przekazanych przez Zleceniodawcę i Radmor lub w publicznie dostępnych dokumentach i w związku z tym Doradca nie dokonał takiej weryfikacji. Doradca nie ponosi odpowiedzialności za dokładność i wiarygodność informacji przekazanych przez Zleceniodawcę i Radmor, na podstawie których zostały sporządzone projekcje finansowe. W przypadku, gdyby informacje te były niepełne lub odbiegały w jakimkolwiek stopniu od rzeczywistości, możliwe jest, że wyniki prac Doradcy zaprezentowane w Raporcie z wyceny byłyby odmienne.
- Oszacowania i opinie zaprezentowane w Raporcie zostały przygotowane niezależnie przez Doradcę na podstawie informacji zawartych w przekazanych przez Zleceniodawcę i Radmor lub w publicznie dostępnych dokumentach z dochowaniem najwyższej staranności wynikającej z zawodowego charakteru prowadzonej przez Doradcę działalności, przy czym nie stanowią one gwarancji, co do osiągnięcia przez podlegające wycenie spółki konkretnych wyników w przyszłości i zrealizowania się zdarzeń opisywanych jako założenia. Rzeczywiste rezultaty działalności spółek w i po okresie prognozy mogą różnić się od tych przedstawionych w Raporcie, a różnice te mogą być istotne.
- Ostateczna odpowiedzialność za decyzje podjęte w oparciu o Raport z wyceny spoczywa na Zleceniodawcy. Doradca nie ponosi odpowiedzialności i nie ma obowiązku zachowania należytej staranności (zarówno umownej, deliktowej (w tym dotyczącej zaniedbań), czy jakiegokolwiek innej) w stosunku do żadnych osób, za wyjątkiem Zleceniodawcy, chyba że taka odpowiedzialność wynika z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.



Piotr Woźniak

Biegły rewident