

Wycena Radmor S.A. na dzień 30 czerwca 2017 r. - podsumowanie

Przedmiot wyceny

100% akcji spółki Radmor S.A.

Cel wyceny

Oszacowanie wartości godziwej 100% kapitałów własnych 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 288,8 mln PLN.

Data wyceny

30 czerwca 2017 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 2017 r.” sporządzony przez Doradcę z dnia 9 października 2017 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 2017-2021 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 9,19%.

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 wynikającą 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

UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k.

Partner Zarządzający, ACCA

Biegły Rewident (nr wpisu: 11625)

