

## NOTA INFORMACYJNA

### DWULETNIIE ZABEZPIECZONE ZWYKŁE OBLIGACJE NA OKAZICIELA SERII A



Niniejsza nota informacyjna została sporządzona w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tą notą do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

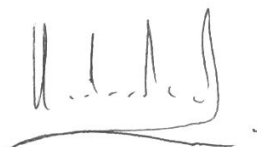
Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszej noty informacyjnej nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Data sporządzenia: 10 marca 2014 rok.

## OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ

Zarząd Emitenta oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy i przy dotożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w nocie informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu.



Krzysztof Cichecki

Prezes Zarządu

## PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA NOTY INFORMACYJNEJ

Niniejsza Nota Informacyjna została sporządzona na podstawie §3<sup>2</sup> ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, zgodnie z którym obowiązku sporządzenia dokumentu informacyjnego nie stosuje się w przypadku wprowadzania do obrotu w alternatywnym systemie dłużnych instrumentów finansowych Emitenta, którego inne instrumenty finansowe zostały dopuszczone do obrotu na krajowym rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie organizowanym przez Organizatora Alternatywnego Systemu lub BondSpot S.A., o ile Emitent, zgodnie z właściwymi przepisami, przekaze do publicznej wiadomości raport zawierający co najmniej informacje, o których mowa w Rozdziale 4 Oddziale 3 Załącznika Nr 1 do Regulaminu ASO („Nota informacyjna dla dłużnych instrumentów finansowych”). W związku z tym, iż akcje Emitenta są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, Spółka nie jest zobowiązana do sporządzania dokumentu informacyjnego, a jedynie podlega obowiązkowi opublikowania Noty Informacyjnej, zgodnej co do treści z Rozdziałem 4 Oddział 3 Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO.

Ze względu na fakt, iż Obligacje serii A nie są obligacjami zamiennymi na akcje ani obligacjami z prawem pierwszeństwa w niniejszej Nocie Informacyjnej nie zamieszczono informacji z § 31 pkt. 11 oraz 12 Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO.

## SPIS TREŚCI

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w notcie informacyjnej .....                                                                                                                                                                                                                                   | 2  |
| Podstawa prawna sporządzenia Noty informacyjnej .....                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2  |
| Spis treści .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 3  |
| 1. Informacje o Obligacjach serii A .....                                                                                                                                                                                                                                                                               | 4  |
| 1.1. Cel emisji dłużnych instrumentów finansowych, jeżeli został określony .....                                                                                                                                                                                                                                        | 4  |
| 1.2. Określenie rodzaju dłużnych instrumentów finansowych .....                                                                                                                                                                                                                                                         | 4  |
| 1.3. Wielkość emisji .....                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 4  |
| 1.4. Wartość nominalna i cena emisyjna Obligacji lub sposób jej ustalenia .....                                                                                                                                                                                                                                         | 4  |
| 1.5. Warunki wykupu i warunku wypłaty oprocentowania Obligacji .....                                                                                                                                                                                                                                                    | 4  |
| 1.6. Prawo wcześniejszego wykupu .....                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 5  |
| 1.7. Wysokość i forma zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia .....                                                                                                                                                                                                                           | 6  |
| 1.8. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie<br>Propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu<br>obligacji .....                                                                                                   | 7  |
| 1.9. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom instrumentów dłużnych orientację w efektach<br>przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji instrumentów dłużnych, oraz zdolność emitenta do<br>wywiązywania się z zobowiązań wynikających z instrumentów dłużnych, jeżeli przedsięwzięcie jest<br>określone. .... | 8  |
| 1.10. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne .....                                                                                                                                                                                                                            | 9  |
| 2. Definicje i objaśnienia skrótów .....                                                                                                                                                                                                                                                                                | 10 |
| 3. Załączniki .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 14 |

## 1. INFORMACJE O OBLIGACJACH SERII A

### 1.1. CEL EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, JEŻELI ZOSTAŁ OKREŚLONY

Środki pieniężne pozyskane w wyniku emisji Obligacji zostały przeznaczone na realizację Przejęcia spółki brokerskiej, o którym Emitent informował w raporcie bieżącym EBI 17/2013. Przejęcie spółki brokerskiej nastąpi poprzez nabycie 100% udziałów w jej kapitale zakładowym. Spółka przejmowana prowadzi działalność w zakresie pośrednictwa ubezpieczeniowego oraz wypracowała w 2012 roku przychody ze sprzedaży na poziomie ok. 4,5 mln zł.

### 1.2. OKREŚLENIE RODZAJU DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Dwuletnie zwykłe zabezpieczone obligacje na okaziciela serii A z kuponem odsetkowym o stałym oprocentowaniu.

### 1.3. WIELKOŚĆ EMISJI

Przedmiotem emisji było 20 000 (słownie: dwadzieścia tysięcy) sztuk Obligacji serii A, o jednostkowej wartości nominalnej 100,00 zł (słownie: sto złotych) każda. Łączna wartość emisji wyniosła 2 000 000,00 PLN (słownie: dwa miliony złotych).

### 1.4. WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA OBLIGACJI LUB SPOSÓB JEJ USTALENIA

Wartość nominalna Obligacji wynosi 100,00 PLN i jest równa cenie emisyjnej Obligacji.

### 1.5. WARUNKI WYKUPU I WARUNKU WYPŁATY OPROCENTOWANIA OBLIGACJI

Uprawnionymi do otrzymania odsetek od Obligacji serii A w poszczególnych okresach odsetkowych będą osoby/podmioty, na których rachunkach papierów wartościowych będą zapisane Obligacje w Dniu ustalenia prawa do odsetek (dzień D). Dniem ustalenia prawa do odsetek z Obligacji będzie 6. (szósty) dzień roboczy poprzedzający Dzień wypłaty odsetek (dzień W).

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczeń pieniężnych będzie liczba Obligacji wskazana na rachunku papierów wartościowych w dniu ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu posiadanych Obligacji.

Obligacje serii A będą oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 9% w skali roku w stosunku do ich wartości nominalnej.

Odsetki naliczane są począwszy od dnia następującego po dniu przydziału Obligacji (tj. 26 września 2013) do dnia wykupu (tj. 25 września 2015) i są wypłacane kwartalnie. Wysokość należnych odsetek będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w okresie odsetkowym, przy czym odsetki będą naliczane od każdej Obligacji z dokładnością do jednego grosza (pół grosza będzie zaokrąglane w górę).

Wartość odsetek przysługująca Obligatariuszowi od jednej Obligacji będzie ustalona każdorazowo zgodnie ze wzorem:

$$\text{Odsetki} = NO * R * (n/365),$$

gdzie:

NO – wartość nominalna Obligacji

n – liczba dni w danym okresie odsetkowym

R – oprocentowanie Obligacji (9%)

Emitent ustala następujące okresy odsetkowe:

| OKRES<br>ODSETKOWY | PIERWSZY DZIEŃ<br>OKRESU<br>ODSETKOWEGO | DZIEŃ USTALENIA<br>PRAWA DO ODSETEK<br>(WYKUPU) | OSTATNI DZIEŃ OKRESU<br>ODSETKOWEGO (DZIEŃ<br>WYPŁATY/WYKUPU) | LICZBA DNI<br>W DANYM OKRESIE<br>ODSETKOWYM | KWOTA ODSETEK OD<br>JEDNEJ OBLIGACJI O<br>NOMINALE 100,00 PLN |
|--------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| I                  | 25 września 2013                        | 17 grudnia 2013                                 | 25 grudnia 2013                                               | 91                                          | 2,24 zł                                                       |
| II                 | 25 grudnia 2013                         | 17 marca 2014                                   | 25 marca 2014                                                 | 90                                          | 2,22 zł                                                       |
| III                | 25 marca 2014                           | 17 czerwca 2014                                 | 25 czerwca 2014                                               | 92                                          | 2,27 zł                                                       |
| IV                 | 25 czerwca 2014                         | 17 września 2014                                | 25 września 2014                                              | 92                                          | 2,27 zł                                                       |
| V                  | 25 września 2014                        | 17 grudnia 2014                                 | 25 grudnia 2014                                               | 91                                          | 2,24 zł                                                       |
| VI                 | 25 grudnia 2014                         | 17 marca 2015                                   | 25 marca 2015                                                 | 90                                          | 2,22 zł                                                       |
| VII                | 25 marca 2015                           | 17 czerwca 2015                                 | 25 czerwca 2015                                               | 92                                          | 2,27 zł                                                       |
| VIII               | 25 czerwca 2015                         | 17 września 2015                                | 25 września 2015                                              | 92                                          | 2,27 zł                                                       |

Uprawnionymi do otrzymania świadczenia z tytułu posiadanych Obligacji w formie wykupu Obligacji serii A będą osoby/podmioty, na których rachunkach papierów wartościowych będą zapisane Obligacje w Dniu ustalenia prawa do wykupu Obligacji (dzień D). Dniem ustalenia prawa do Kwoty Wykupu będzie 6. (szósty) dzień roboczy poprzedzający Dzień Wykupu (dzień W).

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego, tj. Kwoty wykupu, będzie liczba Obligacji zapisana na rachunku papierów wartościowych w dniu ustalenia prawa do wykupu Obligacji.

Obligacje zostaną wykupione przez Emitenta w Dniu wykupu Obligacji (dzień W), który przypada na 25 września 2015 roku, tj. 2 lata od daty przydziału, po ich wartości nominalnej, tj. za kwotę 100,00 PLN (sto złotych) za jedną Obligację. Kwota Wykupu zostanie wypłacona łącznie z odsetkami za ostatni okres odsetkowy. Jeżeli Dzień wykupu Obligacji przypadnie na dzień nie będący dniem roboczym, Obligacje zostaną wykupione w pierwszym dniu roboczym przypadającym po Dniu W, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Wykup Obligacji może nastąpić (za zgodą Obligatariusza) również poprzez przeprowadzenie subskrypcji na obligacje nowej emisji wśród właścicieli Obligacji podlegających wykupowi (tzw. obligacji rolowanych) z zaliczeniem wierzytelności z tytułu obligacji rolowanych na poczet ceny obligacji nowej emisji.

Świadczenia na rzecz Obligatariuszy oraz inne szczegółowe czynności względem Obligatariuszy będą dokonywane przez KDPW.

## 1.6. PRAWO WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

Emitent przewiduje możliwość przedterminowego wykupu:

- Części wyemitowanych Obligacji, na swój wniosek i za zgodą poszczególnych Obligatariuszy, bez konieczności uzyskania zgody pozostałych Obligatariuszy, na podstawie umów cywilno-prawnych i na warunkach uzgodnionych z poszczególnymi Obligatariuszami,
- Wszystkich bądź części wyemitowanych Obligacji, podlegających przedterminowemu, dobrowolnemu wykupowi na żądanie Emitenta, za pośrednictwem KDPW i zgodnie z par. 119 i nast. Szczegółowych Zasad Działania KDPW, przy czym Kwota wykupu będzie równa Cenie emisyjnej powiększonej o skumulowaną kwotę odsetek przysługujących na Dzień ustalenia prawa do wykupu ustalony na podstawie powziętej przez Emitenta uchwały w sprawie przedterminowego wykupu Obligacji. Realizacja prawa do wcześniejszego wykupu będzie wiążąca się z blokadą Obligacji na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza lub koniecznością zawieszenia obrotu Obligacjami serii A.

## 1.7. WYSOKOŚĆ I FORMA ZABEZPIECZENIA I OZNACZENIE PODMIOTU UDZIELAJĄCEGO ZABEZPIECZENIA

Obligacje serii A są zabezpieczone. Zabezpieczeniem Obligacji jest zastaw rejestrowy na 250.000 akcjach spółki Krajowe Biuro Brokerskie S.A. (KBB). Zabezpieczenie, zgodnie z umową zastawu rejestrowego, jest do kwoty 3.000.000 zł.

Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VII Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów w dniu 11 grudnia 2013 r. wydał postanowienie w sprawie wpisu Zastawu rejestrowego ustanowionego na 250.000 akcjach spółki Krajowe Biuro Brokerskie S.A. do rejestru zastawów.

Podmiotem udzielającym zabezpieczenia (zastawcą), jest Emitent.

Zgodnie z umową z dnia 2 grudnia 2013 roku Emitent ustanowił administratora zastawu, który we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy wykonuje prawa i obowiązki zastawnika wynikające z umowy zastawniczej i przepisów prawa. Administratorem Zastawu jest T&T Consulting sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Na mocy umowy w sprawie ustanowienia zastawu z dnia 3 grudnia 2013 roku Emitent jest zobowiązany, że nie dokona zbycia ani obciążenia akcji KBB.

Stosowna umowa przewiduje, że Administrator Zastawu będzie mógł zaspokoić niespłacone wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji w drodze:

- egzekucji sądowej na ogólnych zasadach,
- sprzedaży w drodze przetargu publicznego
- przejęcia przedmiotu zastawu.

Przedmiot zastawu został poddany wycenie przez biegłego rewidenta. Wycena stanowi Załącznik do niniejszej Noty informacyjnej.

### **Informacje związane z zabezpieczeniem Obligacji**

Obligacje emitowane były jako Obligacje zabezpieczone, natomiast zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na akcjach spółki zależnej Krajowe Biuro Brokerskie S.A. (KBB). Zastaw rejestrowy został ustanowiony na 250 000 akcjach KBB i wpisany do rejestru zastawów prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VII Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów w dniu 11 grudnia 2013 r.

Akcje KBB będące przedmiotem zabezpieczenia są niezdematerializowane oraz nie zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym GPW. Mając na uwadze powyższe, sprzedaż tych akcji może być utrudniona, a co za tym idzie, w przypadku konieczności skorzystania z ustanowionego zabezpieczenia, spłata zobowiązania wobec Obligatariuszy w oparciu o ustanowione zabezpieczenia może zostać opóźniona lub w najgorszym wypadku wypłata należnych odsetek, a nawet nominału obligacji w ramach zabezpieczenia może nie dojść do skutku.

Spółka KBB jest spółką w 100% zależną od Emitenta, w związku z czym Emitent może samodzielnie podejmować kluczowe decyzje w zakresie działalności KBB, w tym również w zakresie podwyższenia jej kapitału zakładowego oraz zmiany struktury wspólników w KBB. Podjęcie przez WDB tj. spółkę dominującą wobec KBB, decyzji w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego może spowodować zmniejszenie wartości spółki KBB przypadającej na akcje stanowiące przedmiot zabezpieczenia. Na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej Zarząd Emitenta nie planuje podjęcia działań w tym zakresie, jednakże w przypadku zmiany decyzji, Emitent nie wyklucza ustanowienia w razie potrzeby dodatkowego zabezpieczenia celem ochrony interesów Obligatariuszy, w których imieniu występuje Administrator zastawu upoważniony do monitorowania stanu zabezpieczenia Obligacji serii A.

Obecnie KBB jest spółką rentowną, ze stabilnym portfelem klientów. KBB osiągnęło w latach 2011-2013 wzrost przychodów na średnim poziomie 19% rocznie, rentowność kapitałów własnych na poziomie 84% w 2011 roku, 86% w 2012 roku i 70% w 2013 roku, natomiast rentowność aktywów w tych samych okresach wyniosła odpowiednio 49%, 75% i 62%. Ponadto wyniki osiągane przez KBB są stabilne, natomiast średni stan środków pieniężnych w KBB wyniósł w latach 2011-2013 485 tys. zł. Działalność KBB, która obejmuje głównie obsługę podmiotów bankowych i z sektora finansowego jest w dalszym ciągu rozwijana, a portfel klientów stale się poszerza. Jednakże istnieje zagrożenie, że w sytuacji pogorszenia się sytuacji finansowej KBB, utraty przez KBB kluczowych klientów, utraty zezwolenia na działalność brokerską lub pogorszenia koniunktury w branży ubezpieczeniowej skutkujących spadkiem osiąganych przez KBB wyników finansowych, wartość przedmiotu zastawu może być niewystarczająca do zabezpieczenia potencjalnych roszczeń z tytułu Obligacji serii A Emitenta.

Dodatkowo należy zauważyć, że KBB prowadzi działalność w tej samej branży co Emitent, w związku z czym jest narażona na te same kategorie ryzyka co spółka dominująca, a ziszczenie się ryzyk może wpłynąć na sytuację obydwu podmiotów jednocześnie.

### **1.8. WARTOŚĆ ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ NA OSTATNI DZIEŃ KWARTAŁU POPRZEDZAJĄCEGO UDOSTĘPNIENIE PROPOZYCJI NABYCIA ORAZ PERSPEKTYWY KSZTAŁTOWANIA ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA DO CZASU CAŁKOWITEGO WYKUPU OBLIGACJI**

Na dzień 30 czerwca 2013 roku zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Spółki wynosiły 781 566 zł, z czego 507 988 zł stanowiły zobowiązania długoterminowe, a 279 230 zł stanowiły zobowiązania krótkoterminowe.

Zobowiązania długoterminowe stanowią głównie rozliczenia z tytułu opłat leasingowych na użytkowane przez Spółkę samochody.

Na dzień 30 września 2013 roku zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły 2 857 972 zł, z czego 2 mln zł stanowiły zobowiązania z tytułu wyemitowanych Obligacji serii A. Zobowiązania długoterminowe wynosiły 2 554 601 zł, natomiast 303 370 zł wyniosły zobowiązania krótkoterminowe. Ponadto w dniu 22 listopada 2013 roku Zarząd Spółki dokonał przydziału 3.100 Obligacji imiennych serii B o łącznej wartości nominalnej 3.100.000 zł. Cena emisyjna równa jest wartości nominalnej Obligacji tj. 1000 (tysiąc) złotych każda. Oprocentowanie Obligacji zostało ustalone na 7% w skali roku, z terminem zapadalności przypadającym na 3 lata od daty przydziału. Odsetki zostaną wypłacone jednorazowo wraz z wartością nominalną Obligacji serii B w terminie zapadalności. Obligacje serii B zostały zaoferowane w sposób określony w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach, tj. poprzez skierowanie oferty Obligacji do Pana Mariusza Muszyńskiego, Pana Krzysztofa Cicheckiego, Pana Jarosława Milewskiego, spółki Ennodius Holdings Limited oraz spółki Krajowe Biuro Brokerskie S.A. Środki pozyskane z emisji Obligacji zostały przeznaczone na realizację przejęcia spółki brokerskiej, o której mowa w raporcie EBI 17/2013. Obligacje serii B nie będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu.

W dniu 31 grudnia 2013 roku Emitent nabył łącznie 320 (słownie: trzysta dwadzieścia) sztuk niezabezpieczonych obligacji imiennych serii B o wartości nominalnej 1 000,00 zł (słownie: jeden tysiąc) każda od spółki KBB. Obligacje serii B zostały nabyte w celu ich umorzenia, zgodnie z art. 25 ust. 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.). Jednocześnie Zarząd Spółki w dniu 31 grudnia 2013 roku podjął uchwałę Zarządu Spółki nr 01/12 o umorzeniu 320 (słownie: trzysta dwadzieścia) sztuk Obligacji serii B nabytych przez Spółkę. Na dzień sporządzania Noty informacyjnej KBB nie posiada obligacji wyemitowanych przez Spółkę.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły 5 557 271,76 zł, z czego 5 291 493,84 zł stanowią zobowiązania długoterminowe, a 265 777,92 zł stanowią zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania długoterminowe stanowią głównie zobowiązania z tytułu wyemitowanych Obligacji serii A i B.

Na dzień sporządzenia Noty informacyjnej Spółka nie korzysta z finansowania dłużnego w postaci kredytów lub pożyczek.

Na dzień sporządzenia Noty informacyjnej Spółka nie zamierza w okresie do wykupu Obligacji zaciągać kolejnych zobowiązań, w tym emitować kolejnych serii obligacji.

### **1.9. DANE UMOŻLIWIAJĄCE POTENCJALNYM NABYWCOM INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH ORIENTACJĘ W EFEKTACH PRZEDSIĘWZIĘCIA, KTÓRE MA BYĆ SFINANSOWANE Z EMISJI INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH, ORAZ ZDOLNOŚĆ EMITENTA DO WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH, JEŻELI PRZEDSIĘWZIĘCIE JEST OKREŚLONE.**

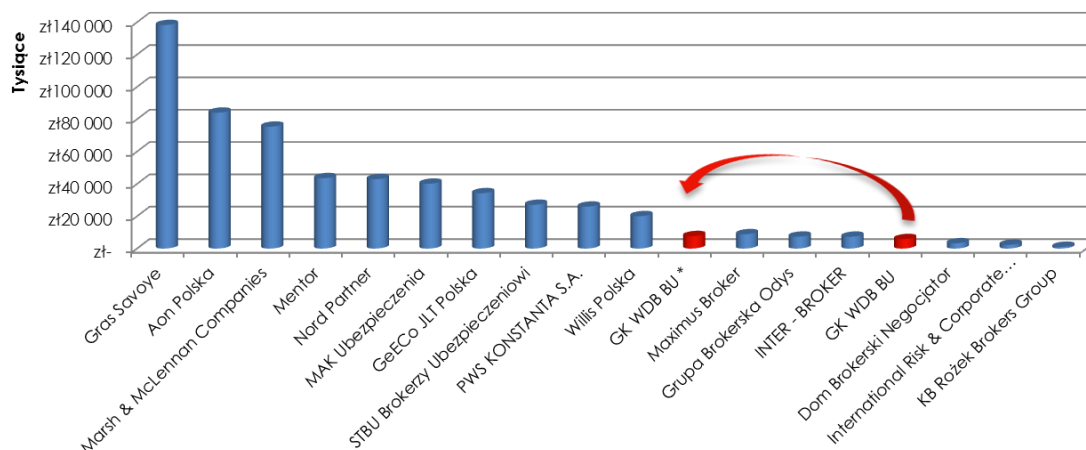
Nadrzędnym celem realizacji Przejęcia spółki Europejskie Konsorcjum Ubezpieczeniowe Sp. z o.o. (dalej: ECU) jest zwiększenie udziału w rynku brokerów ubezpieczeniowych, co zostanie osiągnięte poprzez powiększenie i umocnienie pozycji Grupy Kapitałowej WDB. Ponadto Spółka poprzez realizację inwestycji ma zamiar osiągnąć następujące cele:

- zwiększenie portfela klientów w ramach Grupy Kapitałowej WDB;
- możliwość zaoferowania klientom Spółki przejmowanej usług oferowanych przez pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej WDB, co przełoży się na zwiększenie skonsolidowanego zysku netto;
- możliwość występowania w konsorcjum w ramach postępowań z zakresu zamówień publicznych na usługi pośrednictwa ubezpieczeniowego, ze względu na doświadczenie i kompetencje uzyskane przez Spółkę przejmowaną;
- możliwość poszerzenia portfela klientów o podmioty z sektora publicznego;
- wykorzystanie wiedzy i doświadczenia pracowników Spółki przejmowanej;
- zwiększenie kompetencji zespołów roboczych;
- zwiększenie możliwości wykorzystania potencjału Działu Sprzedaży oraz działu Call Center WDB;
- możliwość optymalizacji kosztów działalności w ramach całej Grupy Kapitałowej WDB.

Realizacja wskazanych celów będzie miała swoje odzwierciedlenie w skonsolidowanych wynikach finansowych Grupy Kapitałowej WDB. Spółka przejmowana osiągnęła przychody ze sprzedaży w 2012 roku na poziomie 4,4 mln zł oraz ponad 0,4 mln zysku netto. Po przeprowadzeniu due dilligence portfela klientów i ocenie potencjału wzrostu w ramach obecnego portfela oszacowano wyniki za 2013 roku na poziomie 4,5 mln przychody ze sprzedaży oraz ok. 1 mln zł zysku netto.

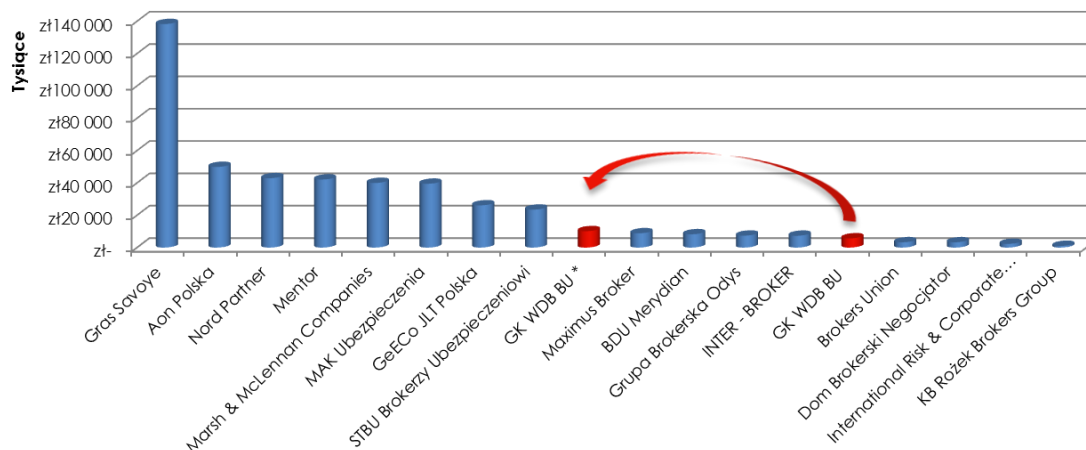
Jednocześnie, efektem realizacji Przejęcia ECU będzie zwiększenie udziału Grupy Kapitałowej WDB w rynku brokerów ubezpieczeniowych. W 2012 roku Grupa Kapitałowa WDB zajęła w rankingu WPROST 14. miejsce, jednakże biorąc pod uwagę wyniki ECU Grupa Kapitałowa WDB zajęłaby 11. miejsce z wynikiem 10,25 mln zł (Wykres 1). Natomiast w rankingu sporządzanym przez Home & Market Grupa Kapitałowa WDB zajęła 13. miejsce, jednakże biorąc pod uwagę wyniki ECU Grupa Kapitałowa WDB zajęłaby 9. miejsce z wynikiem ponad 10,1 mln zł (Wykres 2).

Wykres 1 Ranking brokerów ubezpieczeniowych wg. przychodów osiągniętych w 2012 roku



Źródło: Dane za: Ranking brokerów ubezpieczeniowych. Dodatek do tygodnika WPROST z dnia 13 maja 2013r.

Wykres 2 Ranking brokerów ubezpieczeniowych wg przychodów z działalności brokerskiej osiągniętych w 2012 roku.



Źródło: Dane za: Brokerzy – podsumowanie roku; Home & Market nr 5-6, maj – czerwiec 2013

Obligacje zostaną wykupione ze środków wypracowanych w toku normalnej działalności Emitenta oraz uzyskanych z tytułu dywidendy wypłacanej przez spółki zależne.

Obligacje serii A nie mają charakteru obligacji przychodowych w rozumieniu art. 23a Ustawy o obligacjach.

## 1.10. ZASADY PRZELICZANIA WARTOŚCI ŚWIADCZENIA NIEPIENIĘŻNEGO NA ŚWIADCZENIE PIENIĘŻNE

Obligacje serii A nie przewidują żadnych świadczeń niepieniężnych.



## 2. DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

|                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ADMINISTRATOR ZASTAWU                        | T&T Consulting Sp. z o.o.                                                                                                                                                                                                                                                     |
| ASO                                          | Alternatywny System Obrotu, o który mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.                                                                                                                                  |
| CATALYST                                     | Rynek obligacji Catalyst, prowadzony na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i BondSpot (dawniej: MTS CeTO)                                                                                                                              |
| Dz. U.                                       | Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej                                                                                                                                                                                                                                      |
| DZIEŃ D                                      | Dzień ustalenia prawa do odsetek oraz prawa do wykupu Obligacji; szósty dzień roboczy przed datą wypłaty odsetek lub dniem wykupu                                                                                                                                             |
| DZIEŃ W, DZIEŃ WYKUPU, DZIEŃ WYPŁATY ODSETEK | Ostatni dzień poszczególnych okresów odsetkowych, w którym wypłacane są Odsetki i Kwota wykupu                                                                                                                                                                                |
| DZIEŃ EMISJI, DZIEŃ PRZYDZIAŁU               | Dzień podjęcia przez Zarząd Emitenta uchwały w sprawie przydziału Obligacji; określony w Warunkach emisji                                                                                                                                                                     |
| EMITENT                                      | WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu                                                                                                                                                                                                           |
| EUR, EURO, EURO                              | Jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej                                                                                                                                                                                                                          |
| EWIDENCJA                                    | Ewidencja prowadzona przez firmę inwestycyjną, zgodnie z art. 5a Ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 r. lub zapisy na rachunkach maklerskich Obligatariuszy po rejestracji Obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie                     |
| GPW, GIEŁDA                                  | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.                                                                                                                                                                                                                                |
| GRUPA KAPITAŁOWA                             | Jednostka dominująca wraz z jednostkami zależnymi (zgodnie z Ustawą o rachunkowości)                                                                                                                                                                                          |
| KDPW, DEPOZYT                                | Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie                                                                                                                                                                                                                       |
| KOMISJA, KNF                                 | Komisja Nadzoru Finansowego                                                                                                                                                                                                                                                   |
| KRS                                          | Krajowy Rejestr Sądowy                                                                                                                                                                                                                                                        |
| KODEKS CYWILNY                               | Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. 1964 Nr 16, poz. 93, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                    |
| KODEKS SPÓŁEK HANDLOWYCH, KSH, K.S.H.        | Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2000 Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)                                                                                                                                                                        |
| KWOTA WYKUPU                                 | Świadczenie pieniężne Emitenta polegające na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej jednej Obligacji, zgodnie z postanowieniami Warunków emisji                                                                                                                    |
| NEWCONNECT                                   | Rynek obrotu akcjami prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.                                                                                                                                                                                          |
| OBLIGACJE, OBLIGACJE SERII A                 | Dwuletnie zabezpieczone obligacje na okaziciela serii A spółki WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.                                                                                                                                                                              |
| OBLIGATARIUSZ                                | Osoba/podmiot wskazana w ewidencji prowadzonej przez firmę inwestycyjną jako posiadacz Obligacji lub osoba/podmiot, na którego rachunku maklerskim są zarejestrowane Obligacje                                                                                                |
| ODSETKI                                      | Świadczenie pieniężne w wysokości 9% wartości nominalnej Obligacji w skali roku wypłacane uprawnionym do otrzymania świadczenia w Dniu W określonym w Warunkach emisji                                                                                                        |
| OKRES ODSETKOWY                              | Okres rozpoczynający się w Dniu Emisji i kończący się po upływie trzech miesięcy w dniu ostatniego dnia danego okresu odsetkowego oraz każdy kolejny okres zaczynający się w dacie ostatniego dnia poprzedniego okresu i kończący się odpowiednio po upływie trzech miesięcy. |

|                                                                            |                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ORDYNACJA PODATKOWA                                                        | Ustawa z dnia 29 sierpień 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 roku, nr 8, poz. 60 z późn. zm.)                                                                                               |
| ORGANIZATOR ASO,<br>ORGANIZATOR<br>ALTERNATYWNEGO SYSTEMU<br>OBROTU<br>PKB | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.<br><br>Produkt Krajowy Brutto                                                                                                                                         |
| PKD                                                                        | Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 24 grudnia 2007 r. (Dz. U. 2007 Nr 251, poz. 1885 z późn. zm.)                                                                    |
| PROPOZYCJA NABYCIA                                                         | Niniejszy dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta, sporządzony z zamiarem przeprowadzenia oferty niepublicznej Obligacji                                                |
| PRZEDTERMINOWY WYKUP                                                       | Wykup Obligacji przed ich terminem zapadalności                                                                                                                                                                      |
| PRZEJĘCIE                                                                  | Nabycie 100% udziałów w Spółce przejmowanej                                                                                                                                                                          |
| RADA NADZORCZA, RN                                                         | Rada Nadzorcza WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi Spółka Akcyjna                                                                                                                                                           |
| REGULAMIN ASO, REGULAMIN<br>ALTERNATYWNEGO SYSTEMU<br>OBROTU<br>SPÓŁKA     | Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)<br><br>WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi Spółka Akcyjna |
| SPÓŁKA PRZEJMOWANA                                                         | Europejskie Konsorcjum Ubezpieczeniowe Sp. z o.o.                                                                                                                                                                    |
| TERMIN ZAPADALNOŚCI                                                        | Termin upływająca dwa lata od Dnia emisji, tj. 25 września 2015 roku                                                                                                                                                 |
| USTAWA O OBLIGACJACH                                                       | Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. 2001 r. Nr 120 poz. 1300 z późn. zm.)                                                                                                        |
| USTAWA O OBRODIE                                                           | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 roku, Nr 211, poz. 1384 z późn. zmianami)                                                                         |
| USTAWA O OCHRONIE DANYCH<br>OSOBYCH                                        | Ustawa z dnia 29 sierpień 1997 roku o ochronie danych osobowych (tekst jednolity: Dz. U. 2002 r. Nr 101 poz. 926 z późn. zm.)                                                                                        |
| USTAWA O OFERCIE                                                           | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2009 Nr 185 poz. 1439 z późn. zm.)       |
| USTAWA O PODATKU<br>DOCHODOWYM OD OSÓB<br>FIZYCZNYCH                       | Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 roku, Nr 51, poz. 307, z późn. zmianami)                                                                      |
| USTAWA O PODATKU<br>DOCHODOWYM OD OSÓB<br>PRAWNYCH                         | Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. 2011 r. Nr 74, poz. 397 z późn. zm.)                                                                                  |
| USTAWA O PODATKU OD<br>CZYNNOŚCI<br>CYWILNOPRAWNYCH                        | Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 roku, Nr 101, poz. 649 z późn. zmianami)                                                                     |
| USTAWA O PODATKU OD<br>SPADKÓW O DAROWIZN                                  | Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. z 2009 roku, Nr 93, poz. 768 z późn. zmianami)                                                                                                |
| USTAWA O POŚREDNICTWIE<br>UBEZPIECZENIOWYM                                 | Ustawa z dnia 22 maja 2003 roku o pośrednictwie ubezpieczeniowym (Dz. U. 2003 Nr 124 poz. 1154, z późn. zm.)                                                                                                         |
| USTAWA O ZASTAWIE<br>REJESTROWYM                                           | Ustawa z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (Dz. U. 2009 Nr 67 poz. 569, z późn. zm.)                                                                                              |



|                                                 |                                                                                                                                                                                                                         |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| USTAWA PRAWO<br>UPADŁOŚCIOWE I NAPRAWCZE<br>VAT | Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze<br>(tekst jednolity: Dz. U. 2009 r. Nr 175 poz. 1361 z późn. zm.)<br>Podatek od towarów i usług                                                          |
| WARUNKI EMISJI                                  | Warunki emisji obligacji w rozumieniu art. 5b Ustawy o obligacjach<br>opisane w rozdziale 2. Propozycji nabycia                                                                                                         |
| ZARZĄD, ZARZĄD SPÓŁKI,<br>ZARZĄD EMITENTA       | Zarząd WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi Spółka Akcyjna                                                                                                                                                                      |
| ZARZĄD GIEŁDY, ZARZĄD GPW                       | Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.                                                                                                                                                                   |
| ZASTAW REJESTROWY                               | Ograniczone prawo rzeczowe ustanowione w celu zabezpieczenia<br>wierzytelności z Obligacji                                                                                                                              |
| ZŁOTY, zł, PLN                                  | Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu<br>publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z Ustawą z dnia 7 lipca<br>1994 r. o denominacji złotego (Dz. U. Nr 84, poz. 386 z późn. zmianami) |

### 3. ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1 Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta (KRS)

Załącznik 2 Aktualny tekst Statutu Emitenta

Załącznik 3 Uchwała Zarządu Spółki WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu w sprawie emisji Obligacji na okaziciela serii A

Załącznik 4 Uchwała Zarządu Spółki WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu w sprawie przydziału Obligacji na okaziciela serii A

Załącznik 5 Warunki emisji Obligacji serii A

Załącznik 6 Wycena biegłego rewidenta przedmiotu zastawu stanowiącego zabezpieczenie Obligacji



Załącznik 1 Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta (KRS)



Identyfikator wydruku: RP/357261/14/20140127165130

Strona 1 z 8

## CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

## KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 27.01.2014 godz. 16:51:30

Numer KRS: 0000357261

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW  
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze  
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

|                                               |                 |                                                                                                        |                      |
|-----------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym | 25.05.2010      |                                                                                                        |                      |
| Ostatni wpis                                  | Numer wpisu     | 14                                                                                                     | Data dokonania wpisu |
|                                               | Sygnatura akt   | WR.VI NS-REJ.KRS/23134/13/905                                                                          |                      |
|                                               | Oznaczenie sądu | SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO |                      |

## Dział 1

| Rubryka 1 - Dane podmiotu                                                                                     |                                             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| 1.Oznaczenie formy prawnej                                                                                    | SPÓŁKA AKCYJNA                              |
| 2.Numer REGON/NIP                                                                                             | REGON: 020585812, NIP: 8971734766           |
| 3.Firma, pod którą spółka działa                                                                              | WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI SPÓŁKA AKCYJNA |
| 4.Dane o wcześniejszej rejestracji                                                                            | -----                                       |
| 5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej? | NIE                                         |
| 6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?                                                 | NIE                                         |

| Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu |                                                                                             |
|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.Siedziba                            | kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCŁAW, gmina M. WROCŁAW, miejsc. WROCŁAW        |
| 2.Adres                               | ul. KIEŁBAŚNICZA, nr 28, lok. ---, miejsc. WROCŁAW, kod 50-109, poczta WROCŁAW, kraj POLSKA |
| 3.Adres poczty elektronicznej         | BIURO@WDBSA.PL                                                                              |
| 4.Adres strony internetowej           | WWW.WDBSA.PL                                                                                |

| Rubryka 3 - Oddziały |  |
|----------------------|--|
| Brak wpisów          |  |

| Rubryka 4 - Informacje o statucie |  |
|-----------------------------------|--|
|-----------------------------------|--|

|                                                  |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------------------------------------------|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu | 1 | 21.04.2010 R., NOTARIUSZ KAMILA KOMARZAŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, REPERTORIUM A NR 5264/2010.                                                                                                                                                                                                                                |
|                                                  | 2 | 08.06.2010 R., NOTARIUSZ ROBERT BRONSZTEJN, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, REPERTORIUM A NR 9938/2010, ZMIENIONO § 1 UST. 1, § 15 UST. 1, § 22 UST. 2 STATUTU.                                                                                                                                                                         |
|                                                  | 3 | 08.06.2010 R., NOTARIUSZ ROBERT BRONSZTEJN, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, RYNEK 7, REP. A NR 9938/2010 - ZMIENIONO § 5 STATUTU.                                                                                                                                                                                                       |
|                                                  | 4 | 29.06.2011 R., NOTARIUSZ BARTOSZ MASTERNAK, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, RYNEK 7, REPERTORIUM A NR 10801/2011 - DODANO § 6 A.                                                                                                                                                                                                        |
|                                                  | 5 | 29.11.2011 R., NOTARIUSZ ILONA ROCZNIK, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. ŚW. MIKOŁAJA 8-11, REP. A NR 8819/2011 - ZMIENIONO § 13 UST. 1, W § 15 DODANO UST. 2 A I ZMIENIONO UST. 3 ORAZ UST. 4, ZMIENIONO § 20 UST. 3 I § 22 UST. 2                                                                                                  |
|                                                  | 6 | 02.04.2012 R., NOTARIUSZ ILONA ROCZNIK, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. ŚW. MIKOŁAJA 8-11, REPERTORIUM A NUMER 2142/2012 - ZMIENIONO § 5 STATUTU SPÓŁKI.<br>27.04.2012 R., NOTARIUSZ MAŁGORZATA LENART, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. ŚW. MIKOŁAJA 8-11, REPERTORIUM A NUMER 2685/2012 - DOOKREŚLENIE § 5 STATUTU SPÓŁKI. |
|                                                  | 7 | 31-01-2013 R. NOTARIUSZ MAŁGORZATA LENART, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. ŚW. MIKOŁAJA 8-11, REP. A NR 816/2013 - ZMIENIONO § 5 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI.                                                                                                                                                                             |
|                                                  | 8 | 18.06.2013 R., NOTARIUSZ MAŁGORZATA LENART, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. ŚW. MIKOŁAJA 8-11, REP. A NR 4593/2013- ZMIENIONO § 6A, § 13 UST. 1 I § 15 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI.                                                                                                                                                       |

| Rubryka 5                                                                                                                                               |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| 1. Czas, na jaki została utworzona spółka                                                                                                               | NIEOZNACZONY |
| 2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki                                                          | -----        |
| 4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji? | TAK          |
| 5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?                                                                                                    | NIE          |

| Rubryka 6 - Sposób powstania spółki                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Określenie okoliczności powstania                                                                         | PRZEKSZTAŁCENIE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale                                                   | PRZEKSZTAŁCENIE W TRYBIE ART. 551 § 1 KSH WDB SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z/S WE WROCŁAWIU (SPÓŁKI PRZEKSZTAŁCANEJ) W WDB SPÓŁKĘ AKCYJNĄ Z/S WE WROCŁAWIU (SPÓŁKĘ PRZEKSZTAŁCONĄ). UCHWAŁA NADZWYKZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW WDB SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z DN. 21.04.2010 R., ZAPROTOKOLOWANA PRZEZ NOTARIUSZA KAMIŁĘ KOMARZAŃSKĄ, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, PLAC SOLNY 18/19, REPERTORIUM A NR 5264/2010. |
| 3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji | -----                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Podrubryka 1                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Podmioty, z których powstała spółka                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |



Identyfikator wydruku: RP/357261/14/20140127165130

Strona 3 z 8

|   |                                                       |                                             |
|---|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| 1 | 1.Nazwa lub firma                                     | WDB SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ |
|   | 2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany | KRAJOWY REJESTR SĄDOWY                      |
|   | 3.Numer w rejestrze                                   | 0000286728                                  |
|   | 4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr                     | *****                                       |
|   | 5.Numer REGON                                         | 020585812                                   |

|                                          |
|------------------------------------------|
| Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza |
| Brak wpisów                              |

|                                                                   |                 |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Rubryka 8 - Kapitał spółki                                        |                 |
| 1.Wysokość kapitału zakładowego                                   | 1 671 040,00 ZŁ |
| 2.Wysokość kapitału docelowego                                    | 330 000,00 ZŁ   |
| 3.Liczba akcji wszystkich emisji                                  | 16710400        |
| 4.Wartość nominalna akcji                                         | 0,10 ZŁ         |
| 5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego                   | 1 671 040,00 ZŁ |
| 6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego | -----           |
| Podrubryka 1<br>Informacja o wniesieniu aportu                    |                 |
| Brak wpisów                                                       |                 |

|                          |                                                                                                            |                             |
|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| Rubryka 9 - Emisja akcji |                                                                                                            |                             |
| 1                        | 1.Nazwa serii akcji                                                                                        | A                           |
|                          | 2.Liczba akcji w danej serii                                                                               | 10500000                    |
|                          | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE |
| 2                        | 1.Nazwa serii akcji                                                                                        | B                           |
|                          | 2.Liczba akcji w danej serii                                                                               | 1000000                     |
|                          | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE |
| 3                        | 1.Nazwa serii akcji                                                                                        | C                           |
|                          | 2.Liczba akcji w danej serii                                                                               | 4864400                     |
|                          | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE |
|                          | 1.Nazwa serii akcji                                                                                        | D                           |

Identyfikator wydruku: RP/357261/14/20140127165130

**Strona 4 z 8**

|   |                                                                                                            |                             |
|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| 4 | 2.Liczba akcji w danej serii                                                                               | 346000                      |
|   | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE |

|                                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------|
| Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych |
| Brak wpisów                                                              |

|                                                                                          |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Rubryka 11                                                                               |     |
| 1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych? | NIE |

## Dział 2

| Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu  |                                                                          |                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu |                                                                          | ZARZĄD                                                                                              |
| 2.Sposób reprezentacji podmiotu                         |                                                                          | SPÓŁKĘ REPREZENTUJE PREZES ZARZĄDU LUB WICEPREZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE ALBO DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU. |
| Podrubryka 1                                            |                                                                          |                                                                                                     |
| Dane osób wchodzących w skład organu                    |                                                                          |                                                                                                     |
| 1                                                       | 1.Nazwisko / Nazwa lub firma                                             | CICHECKI                                                                                            |
|                                                         | 2.Imiona                                                                 | KRZYSZTOF                                                                                           |
|                                                         | 3.Numer PESEL/ REGON                                                     | 70022800795                                                                                         |
|                                                         | 4.Numer KRS                                                              | ****                                                                                                |
|                                                         | 5.Funkcja w organie reprezentującym                                      | PREZES ZARZĄDU                                                                                      |
|                                                         | 6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? | NIE                                                                                                 |
|                                                         | 7.Data do jakiej została zawieszona                                      | -----                                                                                               |
| 2                                                       | 1.Nazwisko / Nazwa lub firma                                             | KRZUS                                                                                               |
|                                                         | 2.Imiona                                                                 | BARTŁOMIEJ                                                                                          |
|                                                         | 3.Numer PESEL/ REGON                                                     | 74082405956                                                                                         |
|                                                         | 4.Numer KRS                                                              | ****                                                                                                |
|                                                         | 5.Funkcja w organie reprezentującym                                      | CZŁONEK ZARZĄDU                                                                                     |
|                                                         | 6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? | NIE                                                                                                 |
|                                                         | 7.Data do jakiej została zawieszona                                      | -----                                                                                               |
| 3                                                       | 1.Nazwisko / Nazwa lub firma                                             | MUSZYŃSKI                                                                                           |
|                                                         | 2.Imiona                                                                 | MARIUSZ ANDRZEJ                                                                                     |
|                                                         | 3.Numer PESEL/ REGON                                                     | 81120811813                                                                                         |

|   |                                                                           |                    |
|---|---------------------------------------------------------------------------|--------------------|
|   | 4. Numer KRS                                                              | ****               |
|   | 5. Funkcja w organie reprezentującym                                      | WICEPREZES ZARZĄDU |
|   | 6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? | NIE                |
|   | 7. Data do jakiej została zawieszona                                      | -----              |
| 4 | 1. Nazwisko / Nazwa lub firma                                             | JACKOWIAK          |
|   | 2. Imiona                                                                 | NATALIA            |
|   | 3. Numer PESEL/ REGON                                                     | 83022211261        |
|   | 4. Numer KRS                                                              | ****               |
|   | 5. Funkcja w organie reprezentującym                                      | CZŁONEK ZARZĄDU    |
|   | 6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? | NIE                |
|   | 7. Data do jakiej została zawieszona                                      | -----              |

| Rubryka 2 - Organ nadzoru |                                      |               |                   |
|---------------------------|--------------------------------------|---------------|-------------------|
| 1                         | 1.Nazwa organu                       |               | RADA NADZORCZA    |
|                           | Podrubryka 1                         |               |                   |
|                           | Dane osób wchodzących w skład organu |               |                   |
|                           | 1                                    | 1.Nazwisko    | PIETRAS MUSZYŃSKA |
|                           |                                      | 2.Imiona      | GABRIELA          |
|                           |                                      | 3.Numer PESEL | 84021313060       |
|                           | 2                                    | 1.Nazwisko    | CICHECKA          |
|                           |                                      | 2.Imiona      | EWA               |
|                           |                                      | 3.Numer PESEL | 74062613300       |
|                           | 3                                    | 1.Nazwisko    | ILIASZEWICZ       |
|                           |                                      | 2.Imiona      | MONIKA            |
|                           |                                      | 3.Numer PESEL | 90052409520       |
|                           | 4                                    | 1.Nazwisko    | PRZENIOSŁO        |
|                           |                                      | 2.Imiona      | SEBASTIAN PAWEŁ   |
|                           |                                      | 3.Numer PESEL | 80012607451       |
| 5                         | 1.Nazwisko                           | STRZELECKI    |                   |
|                           | 2.Imiona                             | JACEK         |                   |
|                           | 3.Numer PESEL                        | 81030414731   |                   |

| Rubryka 3 - Prokurenci |
|------------------------|
| Brak wpisów            |

### Dział 3

| Rubryka 1 - Przedmiot działalności |
|------------------------------------|
|------------------------------------|

|                                          |    |                                                                                                                                         |
|------------------------------------------|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Przedmiot działalności przedsiębiorcy | 1  | 64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDEKS NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH |
|                                          | 2  | 66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH                      |
|                                          | 3  | 66, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OCENĄ RYZYKA I SZACOWANIEM PONIESIONYCH STRAT                                                         |
|                                          | 4  | 66, 22, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW I BROKERÓW UBEZPIECZENIOWYCH                                                                             |
|                                          | 5  | 66, 29, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA UBEZPIECZENIA I FUNDUSZE EMERYTALNE                                                       |
|                                          | 6  | 68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI                                                           |
|                                          | 7  | 68, 32, Z, ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WYKONYWANE NA ZLECENIE                                                                          |
|                                          | 8  | 69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE                                                                         |
|                                          | 9  | 73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINIE PUBLICZNEJ                                                                                            |
|                                          | 10 | 70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA                                           |
|                                          | 11 | 71, 20, B, POZOSTAŁE BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE                                                                                       |
|                                          | 12 | 73, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI REKLAMOWYCH                                                                                              |
|                                          | 13 | 73, 12, A, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY CZASU I MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W RADIO I TELEWIZJI                                               |
|                                          | 14 | 73, 12, B, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH DRUKOWANYCH                                                     |
|                                          | 15 | 73, 12, C, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH ELEKTRONICZNYCH (INTERNET)                                      |
|                                          | 16 | 73, 12, D, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W POZOSTAŁYCH MEDIACH                                                     |

| Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach                                              |                   |               |                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------------------|
| Rodzaj dokumentu                                                                          | Nr kolejny w polu | Data złożenia | Za okres od do                |
| 1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego                                  | 1                 | 12.07.2011    | 01.01.2010 R. - 31.12.2010 R. |
|                                                                                           | 2                 | 14.06.2012    | 01.01.2011 R. - 31.12.2011 R. |
|                                                                                           | 3                 | 26.06.2013    | 01-01-2012-31.12.2012         |
| 2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta                                          | 1                 | *****         | 01.01.2010 R. - 31.12.2010 R. |
|                                                                                           | 2                 | *****         | 01.01.2011 R. - 31.12.2011 R. |
|                                                                                           | 3                 | *****         | 01-01-2012-31.12.2012         |
| 3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego | 1                 | *****         | 01.01.2010 R. - 31.12.2010 R. |
|                                                                                           | 2                 | *****         | 01.01.2011 R. - 31.12.2011 R. |
|                                                                                           | 3                 | *****         | 01-01-2012-31.12.2012         |
| 4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu                               | 1                 | *****         | 01.01.2010 R. - 31.12.2010 R. |
|                                                                                           | 2                 | *****         | 01.01.2011 R. - 31.12.2011 R. |
|                                                                                           | 3                 | *****         | 01-01-2012-31.12.2012         |

| Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej |                   |               |                       |
|--------------------------------------------|-------------------|---------------|-----------------------|
| Rodzaj dokumentu                           | Nr kolejny w polu | Data złożenia | Za okres od do        |
| 1. Skonsolidowane roczne                   | 1                 | 26.06.2013    | 01.01.2012-31.12.2012 |

|                                                                                                |   |       |                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---|-------|-----------------------|
| sprawozdanie finansowe                                                                         |   |       |                       |
| 2.Opinia biegłego rewidenta                                                                    | 1 | ***** | 01.01.2012-31.12.2012 |
| 3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego | 1 | ***** | 01.01.2012-31.12.2012 |
| 4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej                                            | 1 | ***** | 01.01.2012-31.12.2012 |

## Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

## Dział 4

## Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

## Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

## Dział 5

## Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

## Dział 6

## Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów



Identyfikator wydruku: RP/357261/14/20140127165130

Strona 8 z 8

|                                                               |
|---------------------------------------------------------------|
| Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki |
| Brak wpisów                                                   |

|                                 |
|---------------------------------|
| Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny |
| Brak wpisów                     |

|                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------|
| Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu |
| Brak wpisów                                                       |

|                                                     |
|-----------------------------------------------------|
| Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym |
| Brak wpisów                                         |

|                                                 |
|-------------------------------------------------|
| Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym |
| Brak wpisów                                     |

|                                                  |
|--------------------------------------------------|
| Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym |
| Brak wpisów                                      |

|                                                                |
|----------------------------------------------------------------|
| Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej |
| Brak wpisów                                                    |

data sporządzenia wydruku 27.01.2014

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

## ZAŁĄCZNIK 2 AKTUALNY TEKST STATUTU EMITENTA

## TEKST JEDNOLITY

## STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ DZIAŁAJĄCEJ POD FIRMĄ

## WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI

uwzględniający zmiany wprowadzone na ZWZ Spółki w dniu 18 czerwca 2013r.

(Rep. A nr 4593/2013)

## §1

1. Firma Spółki brzmi **WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi Spółka Akcyjna**. Spółka może używać skróconej firmy **WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.** oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.
2. Siedzibą Spółki jest Wrocław.
3. Spółka może prowadzić działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
4. Spółka może otwierać i prowadzić oddziały, zakłady, biura, przedstawicielstwa oraz inne jednostki, a także może uczestniczyć w innych spółkach i przedsięwzięciach na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

## §2

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością działającą pod firmą WDB.

## §3

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

## §4

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:

- |         |                                                                                                                               |
|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 64.99.Z | Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych. |
| 66.19.Z | Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych.                      |
| 66.21.Z | Działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat.                                                         |

- 66.22.Z Działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych.
  - 66.29.Z Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne.
  - 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.
  - 68.32.Z Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie.
  - 69.20.Z Działalność rachunkowo- księgowa, doradztwo podatkowe.
  - 73.20.Z Badanie rynku i opinii publicznej.
  - 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.
  - 71.20.B Pozostałe badania i analizy techniczne.
  - 73.11.Z Działalność agencji reklamowych.
  - 73.12.A Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji.
  - 73.12.B Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych.
  - 73.12.C Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet).
  - 73.12.D Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach.
2. W przypadku, gdy którykolwiek z rodzajów przedmiotów działalności wymienionych powyżej wymaga odrębnego zezwolenia lub koncesji – Spółka podejmie taką działalność po uzyskaniu takiego zezwolenia lub koncesji.
3. Zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji, jeżeli uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów, w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

## §5

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.671.040,00 zł (słownie: jeden milion sześćset siedemdziesiąt jeden tysięcy czterdzieści złotych) i dzieli się na 16.710.400 (słownie: szesnaście milionów siedemset dziesięć tysięcy czterysta) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, w tym:

- a) 10.500.000 (słownie: dziesięć milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A00000001 do A10500000;
- b) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B00000001 do B10000000;
- c) 4.864.400 (słownie: cztery miliony osiemset sześćdziesiąt cztery tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C00000001 do C4864400;
- d) 346.000 (słownie: trzysta czterdzieści sześć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od D00000001 do D346000.

## §6

1. Kapitał Zakładowy Spółki może być podwyższany w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego może również nastąpić ze środków Spółki, zgodnie z przepisami art. 442 i następnych Kodeksu Spółek Handlowych.
3. W razie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji, proporcjonalnie do liczby akcji już posiadanych, o ile uchwała w sprawie emisji nie stanowi inaczej.
4. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony poprzez emisję akcji imiennych lub akcji na okaziciela.
5. Akcje każdej nowej emisji mogą być pokrywane gotówką lub wkładami niepieniężnymi.

### §6a

1. Zarząd jest uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki przez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 330 000,00 zł (słownie: trzysta trzydzieści tysięcy złotych), w drodze jednego lub wielokrotnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy).
2. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 lat od dnia wpisania do rejestru przedsiębiorców zmiany statutu przewidującej niniejszy kapitał docelowy.
3. Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego lub w związku z wykonaniem praw z warrantów subskrypcyjnych emitowanych zgodnie z postanowieniem ust. 7 poniżej.
4. Z zastrzeżeniem ust. 6 o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do:
  - a) ustalenia ceny emisyjnej akcji oraz określania innych warunków emisji akcji w tym daty (dat), od której akcje będą uczestniczyć w dywidendzie,
  - b) ustalania zasad, podejmowania uchwał, oraz wykonywania innych działań w sprawie emisji i proponowania akcji w drodze oferty publicznej lub prywatnej,
  - c) zawierania umów o subemisję inwestycyjną, subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji,
  - d) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji,
  - e) podejmowania uchwał oraz innych niezbędnych działań w sprawie odpowiednio emisji akcji w drodze oferty publicznej lub prywatnej oraz w sprawie ubiegania się o wprowadzenie tych akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu (rynek „NewConnect”) lub dopuszczenia na rynku regulowanym organizowanym w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
5. Akcje wydawane w ramach kapitału docelowego mogą być obejmowane za wkłady pieniężne lub niepieniężne.

6. Uchwały Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego lub wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej.
7. Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd w ramach upoważnienia do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego może emitować warranty subskrypcyjne, z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone Zarządowi upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Zarząd jest upoważniony do: ustalania warunków emisji warrantów - w tym nieodpłatności lub odpłatności i ceny emisyjnej, warunków i terminów wykonywania praw do objęcia lub zapisu na akcje Spółki, warunków ich umarzania.

## **§7**

Spółka może emitować obligacje oraz inne papiery wartościowe w zakresie dozwolonym przez prawo. Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółka ma prawo emitować obligacje zamienne na akcje lub obligacje z prawem pierwszeństwa

## **§8**

1. Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, którego umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji wymaga uchwały Zgromadzenia Wspólników.
2. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia, a w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszom z tytułu umorzonych akcji, bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

## **§9**

Wykonywanie przez zastawnika lub użytkownika akcji prawa głosu wymaga zgody Rady Nadzorczej.

## **§10**

Organami Spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza oraz Walne Zgromadzenie.

## **§11**

Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami Statutu uchwały organów Spółki zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym przez bezwzględną większość głosów rozumie się więcej głosów oddanych „za” niż „przeciw” i „wstrzymujących się” z tym, że:

- a) w przypadku równości głosów oddanych „za” uchwałą Zarządu oraz głosów „przeciw” lub „wstrzymujących się” decyduje głos Prezesa Zarządu,
- b) w przypadku równości głosów oddanych „za” uchwałą Rady Nadzorczej oraz głosów „przeciw” lub „wstrzymujących się” decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

## **§12**

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.
3. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu, któremu przysługuje prawo ustalania i zmiany porządku obrad posiedzeń Zarządu, usuwania, bądź dodawania określonych punktów porządku obrad, ograniczania czasu wystąpień pozostałych członków Zarządu, zarządzania przerw i formułowania treści projektów uchwał.

### **§13**

1. Zarząd Spółki składa się od 1 ( jednego ) do 4 ( czterech ) członków, w tym Prezesa Zarządu. Jednemu lub dwóm członkom Zarządu Rada Nadzorcza może powierzyć pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu. Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje akcjonariusz Mariusz Andrzej Muszyński, tak długo jak będzie posiadał akcje Spółki o łącznej wartości nominalnej co najmniej 100.000 zł (słownie: sto tysięcy), a pozostałych członków Zarządu wybiera Rada Nadzorcza.
2. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa pięć lat.
3. Zarząd działa na podstawie uchwalonego przez Zarząd i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą Regulaminu.
4. Każdy członek Zarządu może prowadzić bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki.
5. Jeżeli jednak przed załatwieniem sprawy, o której mowa w ust. 4, choćby jeden z pozostałych członków Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu, wymagana jest uprzednia uchwała Zarządu.
6. Członek Zarządu składa rezygnację Radzie Nadzorczej na piśmie. Rezygnację uważa się za skutecznie dokonaną jeśli została wysłana listem poleconym na adres Spółki i adres Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w przypadku niedokonania jego wyboru lub wygaśnięcia mandatu Przewodniczącego, na adres każdego z pozostałych członków Rady Nadzorczej.

### **§14**

Spółkę reprezentuje Prezes Zarządu lub Wiceprezes Zarządu samodzielnie albo łącznie dwóch członków Zarządu.

### **§15**

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków powoływanych i odwoływanych, z zastrzeżeniem ust. 3, 4, 5 i 6, przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Członków Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 5 (pięć) lat.
2. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona przewodniczącego i zastępcę przewodniczącego. Wybór dokonuje się bezwzględną większością głosów obecnych na zebraniu członków Rady.
- 2a Tak długo jak Mariusz Andrzej Muszyński będzie posiadał akcje Spółki o łącznej wartości nominalnej co najmniej 100.000 zł ( słownie sto tysięcy złotych ) ustala liczbę członków Rady Nadzorczej zgodnie z § 15 ust 1 Statutu, w drodze oświadczenia złożonego Spółce w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym.

3. Tak długo jak Mariusz Andrzej Muszyński będzie posiadał akcje Spółki o łącznej wartości nominalnej co najmniej 100.000 zł( słownie sto tysięcy złotych ) będzie miał prawo do powoływania i odwoływania :
  - a/ 3 ( trzech ) Członków Rady Nadzorczej, gdy Rada Nadzorcza liczy 5 (pięciu) Członków
  - b/ 4 (czterech) Członków Rady Nadzorczej , gdy Rada Nadzorcza liczy więcej niż 5 (pięciu) Członków
4. Tak długo jak Krzysztof Cichecki będzie posiadał akcje Spółki o łącznej wartości nominalnej co najmniej 50.000 zł( słownie pięćdziesiąt tysięcy złotych ) będzie miał prawo do powoływania i odwoływania :
  - a/ 1 (jednego) Członka Rady Nadzorczej, gdy Rada Nadzorcza liczy 5 (pięciu) Członków
  - b/ 2 (dwóch) Członków Rady Nadzorczej, gdy Rada Nadzorcza liczy więcej niż 5 (pięciu) Członków
5. Powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej w sposób określony w ust. 3 i 4 powyżej, następuje w drodze pisemnego oświadczenia doręzonego Spółce.
6. W przypadku śmierci lub rezygnacji członka Rady Nadzorczej powołanego przez Walne Zgromadzenie i zmniejszenia się jej składu poniżej 5 członków, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze podjęcia jednomyślnej uchwały powołać (dokooptować) nowego członka Rady Nadzorczej, który będzie pełnił swoją funkcję do czasu wyboru przez Walne Zgromadzenie nowego członka Rady Nadzorczej w miejsce dokooptowanego.

## **§16**

1. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie Regulaminu.
2. Regulamin Rady Nadzorczej określa jej organizację i sposób wykonywania czynności.

## **§17**

1. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej.
2. Zarząd lub członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej Zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia zgodnie z żądaniem, o którym mowa wyżej, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
3. Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym.

## **§18**

1. Z zastrzeżeniem ust. 2- 4 poniżej oraz §19, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni.
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
3. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

4. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 2 i ust. 3 nie może dotyczyć spraw, dla których zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych tryb ten jest niedopuszczalny, a w szczególności powołania i odwołania członka Zarządu lub zawieszania członka Zarządu w czynnościach.

#### **§19**

Uchwały Rady Nadzorczej w sprawie odwołania członka Zarządu wymagają udziału w głosowaniu co najmniej czterech członków Rady Nadzorczej.

#### **§20**

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.
3. Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych spraw wymienionych w Kodeksie Spółek Handlowych lub Statucie należy:
  - a) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
  - b) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
  - c) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w lit. a) i b),
  - d) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, z zastrzeżeniem § 13 ust 1.,
  - e) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,
  - f) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
  - g) wybór biegłego rewidenta dla zbadania sprawozdania finansowego Spółki,
  - h) zatwierdzanie rocznych budżetów i planów rozwoju Spółki oraz Grupy Kapitałowej Spółki,
  - i) wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę czynności prawnej zobowiązującej lub rozporządzającej, a także wydatków, w pojedynczej lub powiązanych ze sobą transakcjach, nieuwzględnionych w budżecie Spółki i wykraczających poza normalną działalność gospodarczą Spółki, o wartości przekraczającej kwotę 1.000.000 złotych,
  - j) wyrażanie zgody na nabywanie lub zbywanie oraz likwidację przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach, gdy działania takie wykraczają poza normalną działalność gospodarczą Spółki,
  - k) wyrażanie zgody na nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości Spółki lub udziału w takiej nieruchomości, lub prawa użytkowania wieczystego nieruchomości Spółki lub udziału w takim prawie,
  - l) wyrażanie zgody na zawarcie umowy pomiędzy Spółką a członkami jej Zarządu,
  - m) w przypadku zmiany Statutu ustalenie jego jednolitego tekstu lub wprowadzenie innych zmian o charakterze redakcyjnym,
  - n) inne sprawy przewidziane obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami niniejszego Statutu lub przedłożone Radzie Nadzorczej przez Zarząd Spółki.

#### **§21**

1. Walne Zgromadzenie może być zwoływane jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników zwołuje Zarząd raz w roku, nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w Kodeksie Spółek Handlowych lub w niniejszym Statucie, a także gdy organy lub osoby uprawnione, w myśl przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, do zwoływania walnych zgromadzeń, uznają to za wskazane.
4. Walne Zgromadzenia odbywają się we Wrocławiu lub Warszawie.

## §22

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany Statutu Spółki, podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, umorzenia akcji, emisji obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji lub warrantów subskrypcyjnych, obniżenia kapitału zakładowego, zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części i rozwiązania Spółki wymagają większości trzech czwartych głosów.
2. Walne Zgromadzenie jest ważne jeśli jest na nim reprezentowane co najmniej 33 % akcji Spółki, chyba, że bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub postanowienia niniejszego Statutu przewidują surowsze warunki quorum"

## §23

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- b) podejmowanie uchwał o podziale zysku lub pokryciu strat,
- c) udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- d) podejmowanie uchwał o emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa, a także uchwał w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych,
- e) podejmowanie uchwał o umorzeniu akcji i warunkach tego umorzenia,
- f) podejmowanie uchwał w zakresie zbywania i wydzierżawiania przedsiębiorstwa Spółki lub zorganizowanej jego części oraz ustanawiania na nich ograniczonego Prawa rzeczowego,
- g) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem członków Rady Nadzorczej powoływanych i odwoływanych w sposób określony w § 15 ust. 3 i 4 Statutu,
- h) ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- i) uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia,
- j) tworzenie oraz likwidacja kapitałów rezerwowych i funduszy Spółki,
- k) inne sprawy przewidziane obowiązującymi przepisami, postanowieniami niniejszego Statutu oraz wnoszone przez Radę Nadzorczą lub Zarząd.

## §24

1. Walne Zgromadzenie określa dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy.
2. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.
3. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy, zbadane przez biegłego rewidenta, wykazuje zysk. Zaliczka stanowić może najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca roku ostatniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym i zaopiniowanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o niewypłacone zyski z poprzednich lat obrotowych, umieszczone w kapitałach rezerwowych przeznaczonych na wypłatę dywidendy oraz pomniejszonego o straty z lat poprzednich i kwoty obowiązkowych kapitałów rezerwowych utworzonych zgodnie z ustawą lub niniejszym Statutem.

## §25

Kapitały i fundusze Spółki stanowią:

- a) kapitał zakładowy,

- b) kapitał zapasowy,
- c) kapitały rezerwowe, tworzone zgodnie z przepisami prawa.

## **§26**

1. Na pokrycie strat Spółka tworzy kapitał zapasowy, do którego przelewa co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie jednej trzeciej kapitału zakładowego. Do kapitału zapasowego przelewa się również inne środki w przypadkach gdy stanowią tak powszechnie obowiązujące przepisy prawa.
2. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowych rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wskazanej w sprawozdaniu finansowym Spółki.

## **§27**

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok obrotowy po przekształceniu kończy się 31 grudnia 2010 r.

## **§28**

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji, z chwilą wykreślenia z rejestru.
2. W trakcie likwidacji Spółka działa pod firmą z dodatkiem w „w likwidacji”.
3. Likwidatora powołuje Rada Nadzorcza.
4. Środki pozostałe po zaspokojeniu wierzycieli Spółki dzieli się między akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby i wartości nominalnej posiadanych przez nich akcji.

## **§29**

Spółka zamieszcza przewidziane prawem ogłoszenia w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym” chyba, że przepisy prawa stanowią inaczej.

## **§30**

W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz inne obowiązujące przepisy prawa.



Załącznik 3 Uchwała Zarządu Spółki WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi Spółka Akcyjna z siedzibą  
we Wrocławiu w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A

## UCHWAŁA nr 01/09

Zarządu Spółki WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu

z dnia 9 września 2013 roku

w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A

Zarząd Spółki WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. (dalej: „Spółka”, „Emitent”) działając na podstawie art. 2 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300; dalej: „Ustawa o obligacjach”) oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439; dalej: „Ustawa o ofercie”) i ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 roku Nr 211, poz. 1384; dalej: „Ustawa o obrocie”) uchwala, co następuje:

## § 1.

1. Spółka wyemituje łącznie nie więcej niż 20 000 (słownie: dwadzieścia tysięcy) sztuk dwuletnich zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 100,00 PLN (słownie: sto złotych) każda (dalej: „Obligacje”).
2. Obligacje opiewać będą wyłącznie na świadczenia pieniężne.

## § 2.

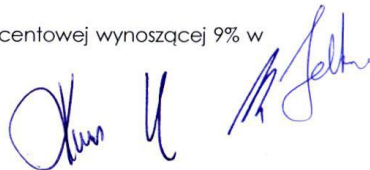
Podmiotem oferującym Obligacje serii A będzie Emitent – WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej: „Oferujący”).

## § 3.

Obligacje zostaną zaoferowane w sposób określony w art. 9 punkt 3 Ustawy o Obligacjach, tj. poprzez skierowanie Propozycji nabycia Obligacji do indywidualnych adresatów w liczbie nie większej niż 149, którym zostaną przekazane imienne Propozycje nabycia. Terminem dystrybucji Propozycji nabycia będzie 9-24 września 2013 roku.

## § 4.

1. Zarząd niniejszym określa podstawowe warunki emisji Obligacji:
  - łączna wartość nominalna Obligacji wyniesie do 2 000 000,00 zł (słownie: dwóch milionów złotych).
  - Cena emisyjna jednej Obligacji będzie równa jej wartości nominalnej i wyniesie 100,00 PLN (słownie: sto złotych).
  - Subskrypcja na Obligacje będzie przeprowadzona w terminie 9-24 września 2013 roku.
  - Minimalna liczba Obligacji objęta jednym zapisem wynosić będzie 150 (słownie: sto pięćdziesiąt) sztuk, co oznacza, że każdy Inwestor musi objąć Obligacje o wartości co najmniej 15 000,00 PLN (słownie: piętnaście tysięcy złotych).
  - Do dojścia emisji do skutku wymagane jest subskrybowanie i opłacenie co najmniej 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) sztuk Obligacji (próg emisji w rozumieniu art. 13 ust. 1 ustawy o obligacjach). W przeciwnym razie emisja Obligacji nie dojdzie do skutku.
  - Przydział Obligacji zostanie dokonany 25 września 2013 roku na mocy stosownej Uchwały Zarządu Spółki.
  - Obligacje będą oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 9% w skali roku w stosunku do ich wartości nominalnej.



- Obligacje będą zbywalne bez żadnych ograniczeń.
  - Wykup Obligacji przypadać będzie w terminie dwóch lat od przydziatu Obligacji z możliwością przedterminowego wykupu na wniosek Emitenta i za zgodą Obligatariusza. Wykup obligacji nastąpi w celu ich umorzenia.
  - Obligacje będą wykupione przez Spółkę po ich wartości nominalnej.
  - Zgodnie z Art. 24 ust. 2-3 ustawy o obligacjach następujące okoliczności będą powodowały natychmiastową wymagalność Obligacji:
    - o jakakolwiek wymagalna wierzytelność z Obligacji nie zostanie zaspokojona przez Spółkę w terminie jej wymagalności;
    - o otwarcie likwidacji Spółki.
  - Odsetki od Obligacji będą wypłacane kwartalnie i będą płatne w dniach określonych w Warunkach emisji Obligacji.
2. Szczegółowe warunki emisji Obligacji oraz szczegółowe warunki oferty Obligacji, w szczególności: sposób składania zapisów na Obligacje, sposób dokonywania wpłat, terminy rozpoczęcia i zamknięcia subskrypcji, zasady przydziatu Obligacji, a także zasady wypłaty odsetek oraz wykupu Obligacji zostały określone przez Zarząd Spółki w Warunkach Emisji Obligacji (dalej: „Warunki emisji”), które stanowią załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.
3. Warunki emisji stanowiąc będą integralną część Propozycji nabycia Obligacji (dalej: „Propozycja nabycia”), którą każdy Inwestor biorący udział w ofercie prywatnej otrzyma od Oferującego.

#### § 5.

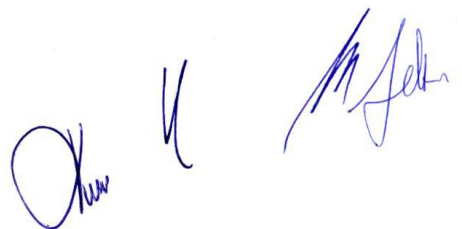
Spłata wierzytelności z tytułu Obligacji zabezpieczona będzie do maksymalnej łącznej wartości nie wyższej niż 3.000.000 zł w formie zastawu lub zastawów rejestrowym na rzecz Obligatariuszy bez imiennego ich wskazywania, na 250.000 akcjach imiennych serii A spółki Krajowe Biuro Brokerskie S.A. (KRS 0000418430) o numerach A 00 000 001 do A 00 250 000.

#### § 6.

1. Obligacje nie będą miały formy dokumentu.
2. Zarząd Spółki po dokonaniu przydziatu Obligacji niezwłocznie podejmie działania celem rejestracji Obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. oraz wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. Obligacje mogą zostać zapisane w ewidencji w rozumieniu art. 5a Ustawy o obligacjach, prowadzonej przez firmę inwestycyjną.
4. Wszelkie świadczenia na rzecz Obligatariuszy oraz inne szczegółowe czynności względem Obligatariuszy będą dokonywane przez KDPW lub podmiot prowadzący ewidencję, o której mowa w pkt. 3.

#### § 7.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.



ZAŁĄCZNIK 4 UCHWAŁA ZARZĄDU SPÓŁKI WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ  
WE WROCŁAWIU W SPRAWIE PRYZDZIAŁU OBLIGACJI NA OKAZIELA SERII A

UCHWAŁA NR 03/09  
z dnia 25 września 2013 roku

Zarządu spółki WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. z siedzibą we Wrocławiu  
w sprawie dokonania przydziału dwuletnich zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A

Zarząd spółki WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. z siedzibą we Wrocławiu (dalej: „Spółka” działając na podstawie art. 12 ust. 2 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300; dalej: „Ustawa o obligacjach”) uchwala, co następuje:

§ 1.

- W związku z faktem należytego subskrybowania i opłacenia 21 400 (słownie: dwudziestu jeden tysięcy czterystu) sztuk dwuletnich zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A wyemitowanych w wykonaniu uchwały 01/09 z dnia 09.09.2013 r. (dalej: „Obligacje Serii A” lub „Obligacje”) a tym samym przekroczeniem Progu emisji określonego w Warunkach emisji Obligacji, emisja Obligacji serii A doszła do skutku.
- W związku z subskrybowaniem i opaczeniem 21 400 (słownie: dwudziestu jeden tysięcy czterystu) sztuk Obligacji Zarząd Spółki stwierdza, iż nastąpiła nadsubskrypcja w zapisach na Obligacje serii A i zgodnie z Warunkami emisji Obligacji dokonuje uznaniowo redukcji zapisów na Obligacje serii A.
- Zarząd Spółki przyjmuje złożone oferty nabycia Obligacji serii A i na podstawie złożonych Formularzy przyjęcia propozycji nabycia i zapisu na obligacje serii A oraz dokonanych wpłat na Obligacje, Zarząd Spółki z dniem 25 września 2013 roku przydziela poszczególnym subskrybentom 20 000 (słownie: dwadzieścia tysięcy) sztuk Obligacji serii A oznaczonych numerami od 1 do 20 000 zgodnie z zestawieniem stanowiącym Załącznik 1 do niniejszej uchwały.

§ 2.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

## ZAŁĄCZNIK 5 WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII A SPÓŁKI WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI SPÓŁKA AKCYJNA

### WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII A

Niniejsze Warunki Emisji Obligacji serii A spółki WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu (dalej zwane: „Warunki Emisji”) określają prawa i obowiązki Emitenta oraz Obligatariuszy oraz stanowią wraz z Propozycją Nabycia obligacji serii A jedyny prawnie wiążący dokument zawierający informacje o oferowanych Obligacjach.

---

#### 1. EMITENT

WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Kiełbaśniczej 28, 50-109 Wrocław, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000357261. Szczegółowe informacje o Emitencie zostały zamieszczone w rozdziale 3. Propozycji nabycia.

Statut Emitenta, aktualny odpis z właściwego rejestru, a także Sprawozdanie finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta stanowią załączniki do Propozycji nabycia oraz znajdują się na stronie [www.wdbbsa.pl](http://www.wdbbsa.pl).

---

#### 2. OFERUJĄCY

Emitent – WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. – jest jednocześnie podmiotem oferującym.

---

#### 3. PRAWO WŁAŚCIWE

Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają. Wszelkie spory związane z Obligacjami serii A będą rozstrzygane przed sądem powszechnym właściwym dla siedziby Emitenta. Zgodnie z art. 37a Ustawy o obligacjach roszczenia wynikające z obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

---

#### 4. PODSTAWA PRAWNA EMISJI OBLIGACJI SERII A

Obligacje serii A spółki WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. emitowane są na podstawie uchwały Zarządu spółki WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. w sprawie emisji Obligacji serii A.

Do emisji obligacji mają również zastosowanie właściwe przepisy Ustawy o obligacjach oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

---

#### 5. PAPIER WARTOŚCIOWY

Dwuletnie zabezpieczone Obligacje na okaziciela o stałym oprocentowaniu i trzymiesięcznym okresie odsetkowym.

---

#### 6. INSTRUMENT FINANSOWY

Obligacje nie będą miały formy dokumentu, zgodnie z Art. 5a ust. 1 Ustawy o obligacjach.

Obligacje zostaną:

- Zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.
- Zapisane w ewidencji w rozumieniu art. 5a ust. 2 Ustawy o obligacjach prowadzonej przez firmę inwestycyjną, jeżeli Obligacje nie zostaną zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

Wszelkie świadczenia na rzecz Obligatariuszy oraz inne szczegółowe czynności względem Obligatariuszy będą dokonywane przez KDPW lub podmiot prowadzący Ewidencję Obligacji.

---

#### 7. SYSTEM OBROTU OBLIGACJAMI ASO CATALYST

Spółka podejmie niezwłocznie działania celem rejestracji Obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. oraz wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..

---

#### 8. TRYB OFERTY

Emisja Obligacji serii A będzie przeprowadzona w drodze oferty prywatnej, w związku z art. 9 pkt 3 Ustawy o obligacjach. Oferta prywatna Obligacji serii A zostanie skierowana do nie więcej niż 149 Inwestorów, przy czym Spółka zastrzega sobie, iż Inwestor, do którego zostanie skierowana Propozycja

nabycia, nie jest uprawniony do przekazywania jej innym potencjalnym Inwestorom i że zobowiązuje się zachować poufność przekazanych w Propozycji nabycia informacji.

Oferta przeprowadzana jest na podstawie Propozycji nabycia sporządzonej zgodnie z Art. 10 ustawy o obligacjach, określa prawa i obowiązki Emitenta i Obligatariuszy, w szczególności: sposób składania zapisów na Obligacje, sposób dokonywania wpłat, terminy rozpoczęcia i zamknięcia subskrypcji, zasady przydziału Obligacji, a także zasady wypłaty odsetek oraz wykupu Obligacji.

---

#### 9. CEL EMISJI

Celem Emisji Obligacji jest pozyskanie środków na przejęcie spółki brokerskiej, o którym Emitent informował w raporcie bieżącym EBI 17/2013. Przejęcie spółki brokerskiej nastąpi poprzez nabycie 100% udziałów w jej kapitale zakładowym. Spółka przejmowana prowadzi działalność w zakresie pośrednictwa ubezpieczeniowego oraz wypracowała w 2012 roku przychody ze sprzedaży na poziomie ok. 4,5 mln zł.

---

#### 10. ŁĄCZNA WARTOŚĆ EMISJI

Do 2 000 000,00 PLN (dwóch milionów złotych)

---

#### 11. ZABEZPIECZENIE OBLIGACJI

Rodzaj Zabezpieczenia: Obligacje będą obligacjami zabezpieczonymi. Zabezpieczeniem Obligacji jest zastaw rejestrowy na 250.000 akcjach spółki Krajowe Biuro Brokerskie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Ksawerów 30/92, 02-656 Warszawa, zarejestrowaną w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000418430.

---

#### 12. ZBYWALNOŚĆ OBLIGACJI

Zbywalność Obligacji nie jest ograniczona.

---

#### 13. WALUTA EMISJI

Złoty polski (PLN)

---

#### 14. WARTOŚĆ NOMINALNA JEDNEJ OBLIGACJI

100,00 PLN (sto złotych)

---

#### 15. WIELKOŚĆ EMISJI

Do 20 000 (dwudziestu tysięcy) sztuk obligacji.

---

#### 16. TERMIN DYSTRYBUCJI PROPOZYCJI NABYCIA

9-24 września 2013 roku

---

#### 17. UPRAWNIENI DO SKŁADANIA ZAPISÓW

Do składania zapisów na Obligacje uprawnione są wyłącznie osoby/podmioty, do których skierowana zostanie oferta prywatna Obligacji, tj. osoby/podmioty, które otrzymają imienną Propozycję nabycia.

---

#### 18. TERMIN I SPOSÓB SKŁADANIA ZAPISÓW NA OBLIGACJE

Zapisy na Obligacje można składać w dniach od 9 września do 24 września 2013 roku.

Inwestor lub jego pełnomocnik zapisujący się na Obligacje powinien przestać wypełniony w dwóch egzemplarzach (jeden dla Emitenta, drugi dla Inwestora) i podpisany Formularz Zapisu na adres Oferującego (Emitenta) lub złożyć go w siedzibie Oferującego (Emitenta):

WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.

ul. Kiełbaśnicza 28

50-109 Wrocław

Składając Formularz Zapisu na Obligacje, Inwestor oświadcza, że zapoznał się z treścią Propozycji nabycia Obligacji serii A oraz akceptuje warunki oferty opisane w niniejszej Propozycji nabycia i w stanowiących integralną jej część Warunkach emisji Obligacji serii A.

Inwestor będący osobą fizyczną, składając Formularz zapisu na Obligacje, winien załączyć kserokopię ważnego dokumentu tożsamości (dowód osobisty wydany w Rzeczypospolitej Polskiej, paszport lub w przypadku obcokrajowca dokument tożsamości wydany zgodnie z przepisami prawa obowiązującego Inwestora), a pozostali Inwestorzy winni załączyć kserokopię ważnego dokumentu, z którego wynika status prawny oraz zasady reprezentacji Inwestora.

---

## 19. LICZBA OBLIGACJI OBJĘTA FORMULARZEM ZAPISU

Minimalna liczba Obligacji serii A, na jaką Inwestor może złożyć zapis, to 150 (sto pięćdziesiąt) sztuk Obligacji. Maksymalna liczba Obligacji serii A, na jaką Inwestor może złożyć zapis, to 20 000 (dwadzieścia tysięcy) sztuk Obligacji.

W przypadku, gdy Formularz zapisu na Obligacje danego Inwestora będzie opiewać na liczbę mniejszą niż 150 (sto pięćdziesiąt) sztuk, wówczas Formularz zapisu zostanie uznany za nieważny.

W przypadku, gdy Formularz zapisu na Obligacje danego Inwestora będzie opiewać na liczbę większą niż 20 000 (dwadzieścia tysięcy) sztuk, wówczas będzie traktowany jako opiewający na 20 000 (dwadzieścia tysięcy) sztuk.

---

## 20. TERMIN I SPOSÓB DOKONYWANIA WPŁAT NA OBLIGACJE

Wpłata na Obligacje serii A można dokonywać do 24 września 2013 roku, przy czym wpłatę na Obligacje uważa się za dokonaną w momencie wpływu środków pieniężnych na wskazany rachunek bankowy Emitenta.

Inwestor, który zamierza nabyć Obligacje, zobowiązany jest dokonać wpłaty w pełnej kwocie, tj. kwocie stanowiącej iloczyn ceny emisyjnej jednej Obligacji (100,00 PLN) oraz liczby Obligacji wskazanej w Formularzu zapisu na obligacje. Wpłata na Obligacje należy dokonywać w polskich złotych na Rachunek Emisji Spółki o numerze:

53 2490 0005 0000 4600 2540 3869

prowadzony przez Alior Bank.

Dokonując przelewu każdorazowo należy podać tytuł płatności:

„Obligacje serii A spółki WDB BU SA – Imię i nazwisko (lub nazwa) Inwestora/Liczba sztuk Obligacji”.

Jeżeli Inwestor dokona niepełnej wpłaty na Obligacje (mniejszej niż wynikająca ze złożonego zapisu), jednak wynoszącej co najmniej równowartość Zapisu minimalnego (15 000,00 PLN) zapis zostanie uznany za ważny i Obligacje zostaną mu przydzielone na zasadach określonych w Propozycji Nabycia, jednakże w liczbie odpowiadającej kwocie wpłaty na Obligacje.

Należne oprocentowanie z Obligacji będzie naliczane od dnia następującego po Dniu Emisji (dniu przydziału). W okresie pomiędzy wpłatą na Obligacje a Dniem Emisji lub dniem zwrotu dokonanych wpłat środki wpłacone przez Inwestorów nie będą oprocentowane.

---

## 21. DOJŚCIE EMISJI DO SKUTKU (PRÓG EMISJI)

Emisja dojdzie do skutku, jeżeli zostanie prawidłowo subskrybowanych i opłaconych co najmniej 10 000 (dziesięć tysięcy) sztuk Obligacji serii A.

---

## 22. TERMIN PRZYDZIAŁU (DZIEŃ EMISJI)

25 września 2013

---

## 23. ZASADY PRZYDZIAŁU OBLIGACJI

Przydział Obligacji serii A zostanie dokonany pod warunkiem osiągnięcia Progu Emisji, o którym mowa w pkt. 21 Warunków Emisji.

Przydział Obligacji serii A zostanie dokonany uznaniowo w formie uchwały Zarządu Spółki. W ramach przydziału uznaniowego Zarząd Emitenta może, lecz nie musi, brać pod uwagę kolejności składania Formularzy zapisu oraz kolejności dokonywania wpłat przez Inwestorów.

Przydział Obligacji nastąpi w oparciu o prawidłowo wypełnione, złożone Formularze zapisu po uprzednim dokonaniu przez Inwestora wpłaty na Obligacje, przy czym prawidłowe subskrybowanie i opłacenie Obligacji nie stanowi gwarancji ich przydziału.

Składając zapis na Obligacje Inwestor wyraża zgodę na przydział Obligacji w liczbie wskazanej w Formularzu Zapisu lub mniejszej, nie mniejszej jednak niż Zapis minimalny wskazany w pkt. 19 Warunków emisji.

Zarząd zastrzega sobie możliwość nieprzydzielenia Obligacji konkretnemu Inwestorowi (lub przydzielenia

Obligacji w liczbie mniejszej niż objęta Formularzem zapisu), mimo prawidłowo wypełnionego i złożonego Formularza zapisu i dokonania odpowiedniej wpłaty na Obligacje.

Zarząd Spółki powiadomi Inwestorów o przydzielonej im liczbie Obligacji w formie pisemnej na adres wskazany w Formularzu Zapisu.

---

## 24. SPOSÓB I TERMIN ZWROTU WPLĄCONYCH KWOT

W przypadku niedojścia emisji do skutku, złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu, dokonania nadpłaty, nieprzydzielenia Obligacji Inwestorowi lub wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu wpłaconej kwoty Inwestorowi, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie zwrócona niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie pięciu dni roboczych od dnia zakończenia subskrypcji lub podjęcia przez Zarząd uchwały o niedojściu emisji do skutku na rachunek bankowy wskazany w Formularzu Zapisu. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek lub odszkodowań.

## 25. UPRAWNIENIA OBLIGATARIUSZY

Prawa z Obligacji, zgodnie z art. 5a Ustawy o obligacjach powstają z chwilą rejestracji Obligacji w Krajowym Rejestrze Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie lub zapisania Obligacji w Ewidencji i przysługują osobie wskazanej w Ewidencji jako posiadacz tych Obligacji lub osobie, na której rachunku papierów wartościowych Obligacje są zapisane.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczeń pieniężnych będzie liczba Obligacji wskazana w Ewidencji lub na rachunku papierów wartościowych w dniu ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu posiadanych Obligacji.

Obligatariuszom przysługuje prawo do następujących świadczeń:

świadczenia pieniężnego polegającego na wypłacie kwoty oprocentowania (odsetek) zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 29 Warunków Emisji

świadczenia pieniężnego polegającego na wypłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej (Kwoty Wykupu) zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 31 Warunków Emisji

Z Obligacjami serii A nie są związane świadczenia niepieniężne.

## 26. OPROCENTOWANIE (ODSETKI)

Obligacje serii A będą oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 9% w skali roku w stosunku do ich wartości nominalnej.

Odsetki naliczane będą poczynwszy od dnia następującego po dniu przydziału Obligacji (tj. 26 września 2013) do dnia wykupu (tj. 25 września 2015) i będą wypłacane kwartalnie. Wysokość należnych odsetek będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w okresie odsetkowym.

Odsetki będą naliczane od każdej Obligacji z dokładnością do jednego grosza (przy czym pół grosza będzie zaokrąglane w górę).

Wartość odsetek przysługująca Obligatariuszowi od jednej Obligacji będzie ustalona każdorazowo zgodnie ze wzorem:

$$\text{Odsetki} = \text{NO} * \text{R} * (\text{n}/365),$$

przy czym:

NO – wartość nominalna Obligacji

n – liczba dni w danym okresie odsetkowym

R – oprocentowanie Obligacji (9%)

## 27. USTALENIE PRAWA DO ŚWIADCZENIA PIENIĘŻNEGO (WYPŁATY ODSETEK, KWOTY WYKUPU)

Dniem ustalenia prawa do odsetek z Obligacji oraz dniem ustalenia prawa do Kwoty Wykupu (dzień D) jest 6. (szósty) dzień roboczy poprzedzający odpowiednio Dzień wypłaty odsetek lub Dzień Wykupu (dzień W).

Uprawnionym do otrzymania świadczenia pieniężnego z tytułu posiadania Obligacji będzie osoba/podmiot wskazany w Ewidencji jako posiadacz Obligacji lub osoba/podmiot, na którego rachunku papierów wartościowych Obligacje będą zapisane w Dniu ustalenia prawa do wypłaty odsetek lub wykupu Obligacji (dzień D), który będzie przypadał w dniach określonych w pkt. 28 Okresy odsetkowe.

## 28. OKRESY ODSETKOWE

Emitent ustala następujące okresy odsetkowe:

| OKRES<br>ODSETKOWY | PIERWSZY DZIEŃ OKRESU<br>ODSETKOWEGO | DZIEŃ USTALENIA PRAWA DO<br>ODSETEK (WYKUPU) | OSTATNI DZIEŃ OKRESU<br>ODSETKOWEGO (DZIEŃ<br>WYPŁATY/WYKUPU) |
|--------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| I                  | 25 września 2013                     | 17 grudnia 2013                              | 25 grudnia 2013                                               |
| II                 | 25 grudnia 2013                      | 17 marca 2014                                | 25 marca 2014                                                 |

|      |                  |                  |                  |
|------|------------------|------------------|------------------|
| III  | 25 marca 2014    | 17 czerwca 2014  | 25 czerwca 2014  |
| IV   | 25 czerwca 2014  | 17 września 2014 | 25 września 2014 |
| V    | 25 września 2014 | 17 grudnia 2014  | 25 grudnia 2014  |
| VI   | 25 grudnia 2014  | 17 marca 2015    | 25 marca 2015    |
| VII  | 25 marca 2015    | 17 czerwca 2015  | 25 czerwca 2015  |
| VIII | 25 czerwca 2015  | 17 września 2015 | 25 września 2015 |

## 29. WYPŁATA ODSETEK

Odsetki naliczone zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 26 Warunków Emisji za dany okres odsetkowy (okresy odsetkowe ustalone przez Emitenta zostały opisane w pkt. 28 Warunków Emisji) będą wypłacane uprawnionemu do ich otrzymania Obligatariuszowi w ostatnim dniu danego okresu odsetkowego (dzień W). Jeżeli dzień wypłaty odsetek, ustalony w sposób określony powyżej, będzie przypadał na sobotę, niedzielę, święto lub będzie dniem ustawowo wolnym od pracy, odsetki zostaną wypłacone w pierwszym dniu roboczym następującym po tym dniu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Szczegółową specyfikację wypłat odsetek zawiera poniższa tabela:

| OKRES<br>ODSETKOWY | OSTATNI DZIEŃ OKRESU<br>ODSETKOWEGO (DZIEŃ<br>WYPŁATY/WYKUPU) | LICZBA DNI<br>W DANYM OKRESIE<br>ODSETKOWYM | KWOTA ODSETEK OD JEDNEJ<br>OBLIGACJI O NOMINALE<br>100,00 PLN |
|--------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| I                  | 25 grudnia 2013                                               | 91                                          | 2,24 zł                                                       |
| II                 | 25 marca 2014                                                 | 90                                          | 2,22 zł                                                       |
| III                | 25 czerwca 2014                                               | 92                                          | 2,27 zł                                                       |
| IV                 | 25 września 2014                                              | 92                                          | 2,27 zł                                                       |
| V                  | 25 grudnia 2014                                               | 91                                          | 2,24 zł                                                       |
| VI                 | 25 marca 2015                                                 | 90                                          | 2,22 zł                                                       |
| VII                | 25 czerwca 2015                                               | 92                                          | 2,27 zł                                                       |
| VIII               | 25 września 2015                                              | 92                                          | 2,27 zł                                                       |

## 30. OKRES ZAPADALNOŚCI

2 lata (24 miesiące)

## 31. WYKUP OBLIGACJI

Obligacje zostaną wykupione przez Emitenta w Dniu wykupu Obligacji (dzień W), który przypada na 25 września 2015 roku, tj. 2 lata od daty przydziału, po ich wartości nominalnej, tj. za kwotę 100,00 PLN (sto złotych) za jedną Obligację. Kwota Wykupu zostanie wypłacona łącznie z odsetkami za ostatni okres odsetkowy. Jeżeli Dzień wykupu Obligacji przypadnie na dzień nie będący dniem roboczym, Obligacje zostaną wykupione w pierwszym dniu roboczym przypadającym po Dniu W, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Wykup Obligacji może nastąpić (za zgodą Obligatariusza) również poprzez przeprowadzenie subskrypcji na obligacje nowej emisji wśród właścicieli Obligacji podlegających wykupowi (tzw. Obligacji rolowanych) z zaliczeniem wierzytelności z tytułu obligacji rolowanych na poczet ceny obligacji nowej emisji.

Wykup Obligacji będzie dokonywany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego Ewidencję Obligacji, zgodnie z obowiązującymi regulacjami. Wykup dokonywany przed dniem zapadalności Obligacji może zostać dokonany na podstawie umowy cywilno-prawnej zawartej pomiędzy Obligatariuszem a Emitentem.

## 32. WYKUP OBLIGACJI PRZED DNIEM ICH ZAPADALNOŚCI.

Zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o obligacjach, jeżeli Emitent nie wypełni w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na pisemne żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenia pieniężne.

Zgodnie z art. 24 ust. 3 Ustawy o obligacjach, w przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji.

Emitent zastrzega sobie prawo do wykupienia Obligacji przed terminem ich zapadalności na swoje żądanie, za zgodą Obligatariusza będącego właścicielem wykupowanych Obligacji, bez konieczności uzyskania zgody innych Obligatariuszy.

---

### 33. UMORZENIE OBLIGACJI

Emitent wykupuje Obligacje wyłącznie w celu ich umorzenia.

---

### 34. ZAWIADOMIENIA

Wszelkie zawiadomienia kierowane do Inwestorów lub Obligatariuszy będą dokonywane wedle wyboru Emitenta (Oferującego) za pomocą poczty, faksu, poczty e-mail na adres/numer wskazany w Formularzu zapisu.

---



## ZAŁĄCZNIK 6 WYCENA BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEDMIOTU ZASTAWU STANOWIĄCEGO ZABEZPIECZENIE OBLIGACJI



---

Wycena akcji spółki

## **Krajowe Biuro Brokerskie S.A.**

---

A-Hajduk, Doradztwo Finansowe Agnieszka Hajduk

---

11 września 2013

---

---

A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe  
*Agnieszka Hajduk*

---

**Spis treści**

|          |                                                     |    |
|----------|-----------------------------------------------------|----|
| I.       | Przedmiot i zakres wyceny .....                     | 3  |
| II.      | Cel wyceny .....                                    | 3  |
| III.     | Data sporządzenia wyceny .....                      | 3  |
| IV.      | Podstawa prawna wyceny .....                        | 4  |
| 4.1.     | Podstawa formalno - prawna .....                    | 4  |
| 4.2.     | Podstawy merytoryczne i źródła danych .....         | 4  |
| V.       | Ogólna charakterystyka przedsiębiorstwa .....       | 5  |
| 5.1.     | Podstawowe dane Spółki .....                        | 5  |
| 5.2.     | Opis działalności .....                             | 5  |
| VI.      | Metody wyceny i przyjęte założenia .....            | 6  |
| 6.1.     | Przyjęte metody wyceny .....                        | 6  |
| 6.1.1.   | Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych ..... | 8  |
| 6.1.1.1. | Założenia .....                                     | 8  |
| 6.1.1.2. | Określenie wartości przedmiotu wyceny .....         | 12 |
| 6.1.1.3. | Analiza wrażliwości .....                           | 17 |
| 6.1.2.   | Metoda porównawcza .....                            | 18 |
| VII.     | Wnioski .....                                       | 19 |
| VIII.    | Informacje końcowe .....                            | 20 |

---

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (nr na liście 3397)  
03-964 Warszawa, Al. Stanów Zjednoczonych 18/104  
tel. kom. 0-602-32-64-10  
NIP 966-081-58-36 Regon 015771243

2 | Strona

A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe

*Agnieszka Hajduk*

Niniejszy raport z wyceny jest korektą wyceny sporządzoną pod datą 10 września 2013r. dotyczącą wyceny wartości akcji spółki Krajowe Biuro Brokerskie S.A. na potrzeby związane z ustanowieniem zastawu rejestrowego na akcjach KBB S.A., jako zabezpieczenia emisji obligacji emitowanych przez WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A., w którym to raporcie wartość akcji została określona na poziomie 11,90 zł. Wycena z dnia 10 września 2013r. zawierała błędy matematyczne w wycenie metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, dotyczące kalkulacji czynnika dyskontującego i błędnej sumy zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jak również w pierwszym okresie prognozy uwzględniono cały rok 2013 zamiast okresu od 07-12/2013r. Wyżej wymienione błędy nie zmieniają przyjętych do wyceny założeń.

**I. Przedmiot i zakres wyceny**

Przedmiotem wyceny jest wycena wartości akcji spółki Krajowe Biuro Brokerskie S.A. według danych księgowych na dzień 30.06.2013r. Wyceny dokonano w oparciu o metodę dochodową – metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych i metodą porównawczą – porównując wartość spółki Krajowe Biuro Brokerskie S.A. z wartością spółek porównywalnych, notowanych na rynku NewConnect.

**II. Cel wyceny**

Wycena dokonywana jest na potrzeby związane z ustanowieniem zastawu rejestrowego na akcjach KBB S.A., jako zabezpieczenia emisji obligacji emitowanych przez WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A., w rozumieniu art. 10 ust. 2 ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995r. (tekst jednolity: Dz.U. 2001 r. Nr 120 poz. 1300 z późn. zm.)

**III. Data sporządzenia wyceny**

Wycena sporządzona jest na dzień 10 września 2013r.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (nr na liście 3397)  
03-964 Warszawa, Al. Stanów Zjednoczonych 18/104  
tel. kom. 0-602-32-64-10  
NIP 966-081-58-36 Regon 015771243



3 | Strona

A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe

*Agnieszka Hajduk***IV. Podstawa prawna wyceny****4.1. Podstawa formalno - prawna**

Podstawą prawną wyceny jest umowa podpisana w dniu 4 września 2013r. pomiędzy Agnieszką Hajduk – Właścicielką A-Hajduk. Doradztwo Finansowe Agnieszka Hajduk z siedzibą w Warszawie przy Al. Stanów Zjednoczonych 18/104, a WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Kiełbaśniczej 28 reprezentowaną przez Krzysztof Cicheckiego – Prezesa Zarządu. Wyceny dokonała Agnieszka Hajduk – biegły rewident (nr na liście 11369).

**4.2. Podstawy merytoryczne i źródła danych**

Oszacowania wartości przedsiębiorstwa dokonano w oparciu o:

- zestawienie obrotów i sald Spółki na dzień 30.06.2013r.,
- informacje ustne i pisemne uzyskane od kierownictwa, służb finansowo - księgowych i doradczych Spółki,
- informacje uzyskane drogą samodzielnego gromadzenia danych i badania rynku,
- prasę fachową,
- inne materiały i informacje.

Wycena została sporządzona na podstawie założeń przekazanych przez kierownictwo Spółki. Wykonawca nie bierze odpowiedzialności za kompletność i rzetelność informacji uzyskanych od Spółki, które służyły do przygotowania niniejszej wyceny. W przypadku zmiany założeń wyniki wyceny mogłyby ulec istotnej zmianie. Wycena oparta jest na szacunkach przyszłych wyników finansowych, nie ma więc pewności, że planowane wyniki zostaną osiągnięte. Wykonawca nie składa żadnych oświadczeń ani zapewnień w zakresie możliwości osiągnięcia założeń i wyników zawartych w wycenie.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (nr na liście 3397)  
03-964 Warszawa, Al. Stanów Zjednoczonych 18/104  
tel. kom. 0-602-32-64-10  
NIP 966-081-58-36 Regon 015771243



4 | Strona

A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe

*Agnieszka Hajduk*

## V. Ogólna charakterystyka przedsiębiorstwa

### 5.1. Podstawowe dane Spółki

|                                       |                                                                                                                        |              |                   |                 |
|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-----------------|
| Nazwa Spółki                          | Krajowe Biuro Brokerskie S.A.                                                                                          |              |                   |                 |
| Siedziba i adres przedsiębiorstwa     | ul. Ksawerów 30 lok. 92<br>02-656 Warszawa                                                                             |              |                   |                 |
| Data zawarcia umowy spółki            | 29.03.2012 r. Spółka powstała z przekształcenia sp. z o.o. w S.A.; data rejestracji sp. z o.o. KRS 08.07.2002r.        |              |                   |                 |
| NIP                                   | 526 – 10 – 37 – 022                                                                                                    |              |                   |                 |
| KRS                                   | 0000418430<br>SAD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE,<br>XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY<br>KRAJOWEGO REJESTRU SADOWEGO |              |                   |                 |
| REGON                                 | 011255533                                                                                                              |              |                   |                 |
| Czas na jaki została utworzona spółka | nieograniczony                                                                                                         |              |                   |                 |
| Zarząd                                | Jarosław Milewski – Prezes Zarządu<br>Mateusz Marcel Holly – Wiceprezes Zarządu                                        |              |                   |                 |
| Udziałowcy                            | WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. – 100%                                                                               |              |                   |                 |
| Kapitał podstawowy                    | seria                                                                                                                  | liczba akcji | wartość nominalna | typ akcji       |
|                                       | A                                                                                                                      | 770 400      | 77 040            | uprzywilejowane |
|                                       | B                                                                                                                      | 230 000      | 23 000            | zwykłe          |
|                                       | Σ                                                                                                                      | 1 000 400    | 100 040           |                 |

### 5.2. Opis działalności

Krajowe Biuro Brokerskie S.A. świadczy usługi brokerskie z zakresu ubezpieczeń. Specjalizuje się w opracowywaniu i wdrażaniu indywidualnych programów ubezpieczeniowych dla klientów instytucjonalnych. Spółka posiada wieloletnie doświadczenie w obsłudze wielu wymagających podmiotów gospodarczych i innych instytucji - do jej klientów można zaliczyć m.in. Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA (wspólnie z Krajowym Instytutem Ubezpieczeń), Poszukiwania Nafty i Gazu "Jasło" Sp. z o.o.,

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (nr na liście 3397)  
03-964 Warszawa, Al. Stanów Zjednoczonych 18/104  
tel. kom. 0-602-32-64-10  
NIP 966-081-58-36 Regon 015771243

5 | Strona

A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe

*Agnieszka Hajduk*

Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski SA, Bank Przemysłowo-Handlowy PBK SA, Polską Wytwórnnię Papierów Wartościowych SA, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Krajową Izbę Rozliczeniową SA, Telekomunikację Energetyczną TEL-ENERGO SA (obecnie Exatel SA), Uniwersytet Medyczny w Łodzi, Konsalnet SA, TP Internet Sp. z o.o., Otwarty Rynek Elektroniczny SA, Zarząd Domów Komunalnych Warszawa-Śródmieście, Polski Związek Koszykówki, Związek Zawodowy Ratowników Górniczych oraz Związek Zawodowy Pracowników ZUS. Poza programami ubezpieczeniowymi skierowanymi do klientów instytucjonalnych, KBB S.A. przygotowuje i wdraża programy ubezpieczenia dedykowane poszczególnym grupom zawodowym: geodetom, piekarniom, stacjom paliw.

Usługi świadczone przez Krajowe Biuro Brokerskie S.A. wspierane są przez pracowników i konsultantów Krajowego Instytutu Ubezpieczeń. Ponadto Spółka współpracuje z wysokiej klasy specjalistami z zakresu ubezpieczeń, finansów, prawa czy zarządzania ryzykiem – zarówno pracownikami naukowymi renomowanych polskich uczelni, jak i praktykami rynkowymi.

Od 2010r. Spółka wchodzi w skład grupy brokerskiej WDB.

## VI. Metody wyceny i przyjęte założenia

### 6.1. Przyjęte metody wyceny

Generalnie metody wyceny przedsiębiorstw można podzielić na:

- metody majątkowe
- metody dochodowe
- metody rynkowe – porównawcze.

Metody majątkowe skupiają się na wyznaczeniu wartości przedsiębiorstwa w oparciu o wartość jego aktywów skorygowanych o pasywa. Oparte są głównie na wycenie poszczególnych składników aktywów i pasywów.

Metody dochodowe opierają się na założeniu, że wartość przedsiębiorstwa równa się sumie strumieni przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (nr na liście 3397)  
03-964 Warszawa, Al. Stanów Zjednoczonych 18/104  
tel. kom. 0-602-32-64-10  
NIP 966-081-58-36 Regon C15771243

  
6 | Strona

A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe

*Agnieszka Hajduk*

oczekiwaną stopą zwrotu, odzwierciedlającą zwykle średni ważony koszt kapitału jednostki.

Metody porównawcze polegają na określeniu wartości przedsiębiorstwa przez porównanie go z innymi. Metody te bazują na cenach transakcyjnych uzyskanych na warunkach rynkowych.

Ze względu na model przedsiębiorstwa i jego sytuację rynkową, do jego wyceny przyjęto metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, zaliczaną do metod dochodowych. Wycena oparta na metodzie zdyskontowanych przepływów pieniężnych prognozuje wartość jednostki w oparciu o przyszłe przepływy dla firmy, generowane w toku działalności przedsiębiorstwa. Wydaje się być więc ona najlepszą metodą wyceny, możliwą do zastosowania w celu uzyskania wartości przedsiębiorstwa. Żadna z metod dochodowych, nieuwzględniająca zmian wartości przedsiębiorstwa wynikających z wykorzystania składników przedsiębiorstwa jako całości, nie jest właściwa dla wyceny tej Jednostki. Działalność Spółki oparta jest w przeważającej mierze na zasobach niematerialnych.

Dla porównania, ustalonej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych wartości przedsiębiorstwa, wyliczono również wartość Jednostki, w oparciu o metodę porównawczą. Wartość Spółki określono porównując ją do jednostek notowanych na alternatywnym rynku akcji NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności, dla porównania wybrano – WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. i Jurajski Dom Brokerski S.A. Obie spółki świadczą usługi brokerskie w zakresie ubezpieczeń.

Wartość akcji KBB S.A. ustalono dzieląc wyliczoną wartość Spółki przez liczbę akcji.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (nr na liście 3397)  
03-964 Warszawa, Al. Stanów Zjednoczonych 18/104  
tel. kom. 0-602-32-64-10  
NIP 966-081-58-36 Regon 015771243

7 | Strona

A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe

*Agnieszka Hajduk***6.1.1. Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych**

Etapy kalkulacji wartości przedsiębiorstwa wg metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych obejmują:

- ustalenie wartości przepływów pieniężnych w poszczególnych okresach prognozy
- wyznaczenie stopy dyskontowej
- ustalenie wartości rezydualnej
- ustalenie wartości firmy poprzez zdyskontowanie wartości przepływów pieniężnych i wartości rezydualnej
- oszacowanie wartości przedsiębiorstwa po odjęciu wartości długu netto od wartości firmy.

Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych wymaga zatem określenia trzech głównych parametrów:

- przepływów pieniężnych generowanych przez Jednostkę w poszczególnych okresach prognozy - wartość przepływów gotówkowych w danym okresie uzyskuje się na bazie prognozy przychodów i kosztów, skorygowanych o koszty i przychody nie związane z przepływem gotówki; w kalkulacji przepływów uwzględniane są także wydatki inwestycyjne, nie stanowiące kosztu, a także zmiany kapitału obrotowego prognozowanego okresu
- stopy dyskontowej ustalonej jako średnio ważony koszt kapitału zaangażowany w finansowanie działalności Spółki
- wartości rezydualnej określającej wartość przedsiębiorstwa na koniec okresu prognozy.

W celu określenia tych trzech wartości przyjęto następujące założenia.

**6.1.1.1. Założenia**

Przyjęto 5 – letni okres prognozy, uznając że po jego upływie Jednostka osiągnie stan równowagi, w którym to stanie wzrost sprzedaży, poziom

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (nr na liście 3397)  
03-964 Warszawa, Al. Stanów Zjednoczonych 18/104  
tel. kom. 0-602-32-64-10  
NIP 966-061-58-36 Regon 015771243



8 | Strona

**A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe***Agnieszka Hajduk*

rentowności i przepływy pieniężne dla firmy będą się charakteryzowały stałym wzrostem. Do prognozy przyjęto założenie braku istotnych zmian w modelu biznesowym Spółki. Prognozę oparto w części o dane historyczne, za lata 2010 -2012. Sprawozdania finansowe Jednostki za lata 2011 i 2012 były badane przez biegłego rewidenta, który wydawał o nich opinie bez zastrzeżeń.

W prognozie przychodów i kosztów założono, że Spółka będzie uzyskiwała przychody ze sprzedaży, z pośrednictwa ubezpieczeniowego ubezpieczeń na życie i majątkowych. W całym okresie prognozy założono, że udział przychodów z pośrednictwa w sprzedaży ubezpieczeń na życie i majątkowych w przychodach ze sprzedaży pozostanie na poziomie z roku 2012, tzn. 34% przychodów ze sprzedaży będzie uzyskiwanych z pośrednictwa sprzedaży ubezpieczeń majątkowych, 63% zaś z ubezpieczeń na życie. Prognozę przychodów oparto o informacje uzyskane od Zarządu Spółki. Założono wzrost przychodów rok do roku w granicach 10%, za wyjątkiem roku 2013, dla którego przyjęto 5% wzrostu w porównaniu z rokiem poprzednim.

Prognozę kosztów oparto również o informacje uzyskane od Zarządu Spółki i analizy własne dokonane na bazie danych za lata 2010 – 2012 i I połowę roku 2013. Założono brak istotnych zmian w strukturze kosztów. Przyjęto ich stopniowy wzrost, w miarę rozwoju Jednostki. Prognozę kosztów amortyzacji oparto o tabele amortyzacyjne Spółki i projekcje nakładów inwestycyjnych, przyjmując że nakłady zostaną poniesione na środki transportu.

Prognozy przychodów i kosztów ujęto w cenach stałych.

Wartość nakładów inwestycyjnych przyjęto na poziomie 0,00 zł rocznie, za wyjątkiem ostatniego roku prognozy i roku 2016. Jednostka charakteryzuje się niskim majątkiem podlegającym amortyzacji – za wyjątkiem środków transportu – nie zakładano istotnych zmian w tym zakresie. Przyjęto, że w

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (nr na liście 3397)  
03-964 Warszawa, Al. Stanów Zjednoczonych 18/104  
tel. kom. 0-602-32-64-10  
NIP 966-081-58-36 Regon 015771243

  
9 | Strona

**A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe***Agnieszka Hajduk*

roku 2016 Spółka zainwestuje w nowy środek transportu. W ostatnim roku prognozy przyjęto wysokość nakładów inwestycyjnych w wysokości równej amortyzacji, jako inwestycje odtworzeniowe. Uznano, że wydatki na sprzęt biurowy nie przekroczą jednorazowo kwoty 3.500 zł i zostaną ujęte w kosztach jednorazowo.

Prognozę zmiany kapitału obrotowego oparto o zmiany poziomu należności z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązań handlowych. Poziom szacowanych należności i zobowiązań ustalono w oparciu o wskaźnik szybkości obrotu należnościami/zobowiązaniami w dniach. Wskaźnik przyjęto odpowiednio:

|                                           | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------------------------------------|------|------|------|------|------|
| szybkość obrotu należnościami (w dniach)  | 45   | 45   | 45   | 45   | 45   |
| szybkość obrotu zobowiązaniami (w dniach) | 10   | 10   | 10   | 10   | 10   |

Wartość stopy dyskontowej = średnioważony koszt kapitału (WACC) wyliczono w oparciu o wzór:

$WACC = A/C * R + B/C * E * (1 - t)$ , gdzie:

- R – oczekiwana stopa właścicieli
- B – łączne zobowiązania spółki (dług)
- A – kapitał własny
- C = A + B
- E – średnie oprocentowanie zobowiązań, przyjęte na poziomie wysokości oprocentowania kredytów bankowych oferowanych na rynku; wysokość oprocentowania – WIBOR 3M + 8% marży; WIBOR 3M przyjęto na poziomie 2,70%
- t – stopa podatku dochodowego.

Założono, że Spółka nie będzie finansowana ani kredytem bankowym, ani pożyczką w całym okresie prognozy.

A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe

*Agnieszka Hajduk*

Przy szacowaniu średnioważonego kosztu kapitału określono koszt kapitału własnego – oczekiwana stopę zwrotu właścicieli, w oparciu o model CAPM wg wzoru:

$$R = R_f + \beta \cdot (R_m - R_f)$$

gdzie:

- $R$  – oczekiwana stopa zwrotu właścicieli
- $R_f$  – stopa wolna od ryzyka
- $R_m$  – stopa zwrotu portfela rynkowego
- $\beta$  – współczynnik określający korelację danego instrumentu (zwrotu z akcji danej spółki) z rynkiem jako całością (zwrotem z portfela rynkowego).

Przyjęto lewarowany współczynnik  $\beta$ , tj. uwzględniający sumaryczne ryzyko zmian kursu związanego z naturalną działalnością spółki i z korzystaniem przez nią z dźwigni finansowej. Wartość lewarowaną współczynnika określono wg wzoru:

$$\beta = \beta_{nl} \cdot (1 + (1 - t) \cdot B/A)$$

gdzie:

- $\beta_{nl}$  – współczynnik  $\beta$  odlewarowany
- $t$  – stopa podatku dochodowego
- $B$  – łączne zobowiązania spółki (dług)
- $A$  – kapitał własny.

Do wyliczeń przyjęto:

- stopę wolną od ryzyka ( $R_f$ ) – średnią rentowność polskich obligacji 10-letnich z aukcji z 16.05.2013
- stopę zwrotu portfela rynkowego ( $R_m$ ) – 10 – letnią stopę zwrotu z indeksu WIG,

A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe

*Agnieszka Hajduk*

- współczynnik  $\beta$  odlewarowany ( $\beta_{nl}$ ) – określony dla sektora Financial Svcs. (Div.) rynku europejskiego wg Aswath Damodaran – wg danych na rok 2013,
- stopę podatku dochodowego ( $t$ ) – 20% dla całego okresu, ustalona na bazie danych historycznych,
- łączne zobowiązania spółki ( $B$ ) i kapitał własny ( $A$ ) – wartości wyszacowane na podstawie modelu przepływów pieniężnych w poszczególnych latach, przy założeniu wypłaty dywidendy na poziomie 75% rocznego zysku.

Prognozę wartości rezydualnej oparto o metodę stałego wzrostu, zakładającą stałą stopę wzrostu przepływów pieniężnych szacowaną na ostatni dzień prognozy.

Założono wzrost na poziomie 2% w długim okresie – wzrost na poziomie długoterminowej inflacji.

Wartość kontynuowaną (rezydualną) ustalono w oparciu o wzór:

$$\text{wartość rezydualna} = A / (WACC - g)$$

gdzie:

A - oczekiwany przepływ pieniężny w okresie następującym po ostatnim dniu prognozy równy skorygowanemu przepływowi pieniężnemu w ostatnim dniu prognozy

WACC - średni ważony koszt kapitału

g - nominalna długoterminowa stopa wzrostu przepływów pieniężnych

#### 6.1.1.2. Określenie wartości przedmiotu wyceny

Oszacowane na podstawie powyższych założeń przychody i koszty przedstawia odpowiednio tabela nr 1 i 2.

A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe

*Agnieszka Hajduk*

**Tabela 1. Przychody ze sprzedaży KBB S.A. w latach 07.2013 – 2017 (w PLN)**

| Rok                                    | 07-12/2013       | 2014             | 2015             | 2016             | 2017             |
|----------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| pośrednictwo ubezpieczeniowe majątkowe | 611 702          | 948 587          | 1 043 446        | 1 147 790        | 1 262 569        |
| pośrednictwo ubezpieczeniowe na życie  | 730 052          | 1 760 747        | 1 936 822        | 2 130 504        | 2 343 554        |
| pozostała sprzedaż                     | 43 117           | 70 496           | 77 545           | 85 300           | 93 830           |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>          | <b>1 384 871</b> | <b>2 779 830</b> | <b>3 057 813</b> | <b>3 363 594</b> | <b>3 699 954</b> |
| <i>zmiana rok/roku</i>                 |                  | 10%              | 10%              | 10%              | 10%              |

**Tabela 2. Koszty działalności podstawowej KBB S.A. w latach 07.2013 – 2017 (w PLN)**

| Rok                                    | 07-12/2013     | 2014             | 2015             | 2016             | 2017             |
|----------------------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| amortyzacja                            | 35 500         | 70 511           | 60 416           | 62 055           | 37 294           |
| <i>zmiana rok/rok</i>                  | 87%            | 99%              | -14%             | 3%               | -40%             |
| zużycie materiałów i energii           | 18 131         | 45 250           | 44 500           | 70 700           | 62 000           |
| <i>zmiana rok/rok</i>                  | 34%            | 150%             | -2%              | 59%              | -12%             |
| usługi obce                            | 469 704        | 872 957          | 1 018 610        | 1 215 778        | 1 519 484        |
| <i>zmiana rok/rok</i>                  | 18%            | 86%              | 17%              | 19%              | 25%              |
| podatki                                | 39 321         | 45 000           | 50 000           | 52 000           | 55 000           |
| <i>zmiana rok/rok</i>                  | 33%            | 14%              | 11%              | 4%               | 6%               |
| wynagrodzenia                          | 87 251         | 174 952          | 192 747          | 214 022          | 234 924          |
| <i>zmiana rok/rok</i>                  | 9%             | 101%             | 10%              | 11%              | 10%              |
| ubezpieczenia społ. i inne             | 14 454         | 30 742           | 33 767           | 36 314           | 38 588           |
| <i>zmiana rok/rok</i>                  | 18%            | 113%             | 10%              | 8%               | 6%               |
| pozostałe koszty rodzajowe             | 26 466         | 42 000           | 48 000           | 49 500           | 55 000           |
| <i>zmiana rok/rok</i>                  | 13%            | 59%              | 14%              | 3%               | 11%              |
| <b>Koszty działalności podstawowej</b> | <b>690 827</b> | <b>1 281 412</b> | <b>1 448 040</b> | <b>1 700 369</b> | <b>2 002 289</b> |
| <i>zmiana rok/rok</i>                  |                | 19%              | 13%              | 17%              | 18%              |

Pomniejszając przychody o koszty wyliczono prognozowany zysk brutto. Zysk brutto pomniejszono o podatek dochodowy w wysokości 20%. Tak wyliczony zysk netto przedstawia zestawienie poniżej:

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (nr na liście 3397)  
03-964 Warszawa, Al. Stanów Zjednoczonych 18/104  
tel. kom. 0-602-32-64-10  
NIP 900-061-58-36 Regon 015771243

13 | Strona



A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe

*Agnieszka Hajduk*

| Rok                    | 07-12/2013 | 2014      | 2015      | 2016      | 2017      |
|------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Wynik brutto           | 694 044    | 1 498 418 | 1 609 773 | 1 663 226 | 1 697 665 |
| stawka CIT             | 20%        | 20%       | 20%       | 20%       | 20%       |
| podstawa opodatkowania | 694 044    | 1 498 418 | 1 609 773 | 1 663 226 | 1 697 665 |
| podatek CIT            | 138 809    | 299 684   | 321 955   | 332 645   | 339 533   |
| Wynik netto            | 555 235    | 1 198 734 | 1 287 819 | 1 330 581 | 1 358 132 |

Wartości prognozowanych zmian kapitału obrotowego przedstawia tabela nr 3.

Tabela 3. Kapitał obrotowy netto KBB S.A. w latach 07.2013– 2017 (w PLN)

| Rok                              | 2013     | 2014    | 2015    | 2016    | 2017    |
|----------------------------------|----------|---------|---------|---------|---------|
| należności                       | 170 737  | 342 719 | 376 991 | 414 690 | 456 159 |
| zobowiązania                     | 18 927   | 35 107  | 39 672  | 46 585  | 54 857  |
| kapitał obrotowy netto           | 151 811  | 307 612 | 337 318 | 368 104 | 401 301 |
| zmiany kapitału obrotowego netto | (77 540) | 155 801 | 29 707  | 30 786  | 33 197  |

Wyliczenia stopy dyskontowej w oparciu o przyjęte założenia przedstawia tabela nr 4.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (nr na liście 3397)  
03-964 Warszawa, Al. Stanów Zjednoczonych 18/104  
tel. kom. 0-602-32-64-10  
NIP 966-081-58-36 Regon 015771243

14 | Strona

A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe

*Agnieszka Hajduk*
**Tabela 4. Przyjęte stopy dyskontowe KBB S.A. w latach 2013 – 2017**

|                                     | 2013      | 2014      | 2015      | 2016      | 2017      |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>A</b>                            |           |           |           |           |           |
| kapitał własny na 31.12             | 2 424 389 | 2 776 263 | 3 165 031 | 3 529 748 | 3 889 944 |
| kapitał podstawowy                  | 100 040   | 100 040   | 100 040   | 100 040   | 100 040   |
| kapitał zapasowy                    | 1 195 202 | 1 477 489 | 1 777 173 | 2 099 127 | 2 431 772 |
| zysk/strata lat ubiegłych           | 573 912   | 0         | 0         | 0         | 0         |
| wynik                               | 555 235   | 1 198 734 | 1 287 819 | 1 330 581 | 1 358 132 |
| <b>B</b>                            |           |           |           |           |           |
| kapitał obcy na 31.12               | 57 527    | 0         | 0         | 100 000   | 50 000    |
| zobowiązania                        | 57 527    | 0         | 0         | 100 000   | 50 000    |
| <b>C</b>                            |           |           |           |           |           |
| razem                               | 2 481 916 | 2 776 263 | 3 165 031 | 3 629 748 | 3 939 944 |
| <b>A/C</b>                          |           |           |           |           |           |
| % kapitał własny                    | 98%       | 100%      | 100%      | 97%       | 99%       |
| <b>B/C</b>                          |           |           |           |           |           |
| % kapitał obcy                      | 2%        | 0%        | 0%        | 3%        | 1%        |
| <b>B/A</b>                          |           |           |           |           |           |
| % dług do kapitału własnego         | 2%        | 0%        | 0%        | 3%        | 1%        |
| $R_f$                               |           |           |           |           |           |
| stopa wolna od ryzyka               | 3,290%    | 3,290%    | 3,290%    | 3,290%    | 3,290%    |
| $\beta$                             |           |           |           |           |           |
| Beta                                | 0,49      | 0,49      | 0,49      | 0,49      | 0,49      |
| $\beta_{ni}$                        |           |           |           |           |           |
| Beta odlewarowana                   | 0,50      | 0,49      | 0,49      | 0,50      | 0,50      |
| $R_{ni}$                            |           |           |           |           |           |
| stopa portfela rynkowego            | 18%       | 18%       | 18%       | 18%       | 18%       |
| <b>D</b>                            |           |           |           |           |           |
| oczekiwana stopa zwrotu właścicieli | 11%       | 10%       | 10%       | 11%       | 10%       |
| <b>E</b>                            |           |           |           |           |           |
| średnie oprocentowanie zobowiązań   | 11%       | 11%       | 11%       | 11%       | 11%       |
| <b>t</b>                            |           |           |           |           |           |
| stopa podatkowa                     | 20%       | 20%       | 20%       | 20%       | 20%       |
| <b>WACC</b>                         |           |           |           |           |           |
| stopa dyskontowa                    | 5,26%     | 10,42%    | 10,42%    | 10,53%    | 10,47%    |

Dla roku 2013 przyjęto 6/12 WACC z wyliczenia za pełny rok, tj. 6/12\* 10,51%.

Wartość rezydualna, w PLN, wg przyjętego wzoru wynosi:

wartość rezydualna = 1 324 935 / (10,47% - 2%)

wartość rezydualna = 15 640 879

Wyliczenie przepływów i wartości Jednostki przedstawiono w tabeli nr 5.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (nr na liście 3397)  
03-964 Warszawa, Al. Stanów Zjednoczonych 18/104  
tel. kom. 0-602-32-64-10  
NIP 066-081-68-36 Regon 015771243

15 | Strona

A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe

*Agnieszka Hajduk*
**Tabela 5. Wycena przedsiębiorstwa KBB S.A. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (w PLN)**

| Rok<br>Rok prognozy              | 07-12/2013<br>1 | 2014<br>2      | 2015<br>3        | 2016<br>4      | 2017<br>5         |
|----------------------------------|-----------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|
| Przychody ze sprzedaży           | 1 384 871       | 2 779 830      | 3 057 813        | 3 363 594      | 3 699 954         |
| zmiana rok/rok                   | -               | 10%            | 10%              | 10%            | 10%               |
| zakładany poziom rentowności     | 40%             | 43%            | 42%              | 40%            | 37%               |
| Koszty działalności podstawowej  | 690 827         | 1 281 412      | 1 448 040        | 1 700 369      | 2 002 289         |
| zysk netto                       | 555 235         | 1 198 734      | 1 287 819        | 1 330 381      | 1 358 132         |
| Wydatki inwestycyjne             | -               | -              | -                | (150 000)      | (37 294)          |
| Amortyzacja razem                | 35 500          | 70 511         | 60 416           | 62 055         | 37 294            |
| Zmiany kapitału obrotowego netto | 77 540          | (155 801)      | (29 707)         | (30 786)       | (33 197)          |
| Wartość rezydualna               |                 |                |                  |                | 15 640 879        |
| FCFF                             | 668 275         | 1 113 445      | 1 318 528        | 1 211 850      | 1 324 935         |
| <b>Zdyskontowany FCFF</b>        | <b>634 907</b>  | <b>958 003</b> | <b>1 027 380</b> | <b>854 315</b> | <b>10 826 690</b> |
| Stopa dyskontowa (WACC)          | 5,26%           | 10,42%         | 10,42%           | 10,53%         | 10,47%            |

Na podstawie prognoz dokonano ekstrapolacji danych w przyszłości, które pozwoliły na wyliczenie sumy przyszłych przepływów:

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| <b>Wartość zdyskontowana FCFF:</b> | <b>14 301 295</b> |
|------------------------------------|-------------------|

Dla ustalenia wartości przedsiębiorstwa wartość zdyskontowanych przepływów pieniężnych skorygowano o wartość długu netto Jednostki.

|                                   |                   |
|-----------------------------------|-------------------|
| <b>Wartość zdyskontowana FCFF</b> | <b>14 301 295</b> |
| środki pieniężne                  | 455 860           |
| zobowiązania długoterminowe       | 0                 |
| <b>Wartość przedsiębiorstwa</b>   | <b>14 757 155</b> |

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (nr na liście 3397)  
03-964 Warszawa, Al. Stanów Zjednoczonych 18/104  
tel. kom. 0-602-32-64-10  
NIP 966-081-58-36 Regon 015771243

16 | Strona

## A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe

*Agnieszka Hajduk*

### 6.1.1.3. Analiza wrażliwości

Przeprowadzono analizę wrażliwości uzyskanego, metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych wyniku, na przyjęte założenia.

Analizowano zmianę wartości przedsiębiorstwa w zależności od zmiany:

- stopy wzrostu przepływów pieniężnych po okresie prognozy (g) i stopy dyskontowej (WACC)
- zmiany rok/rok przychodów ze sprzedaży i zakładanego poziomu rentowności.

Uzyskane wartości przedstawia tabela 6 i 7.

**Tabela 6. Analiza wrażliwości KBB S.A. w zależności od zmiany stopy wzrostu przepływów pieniężnych po okresie prognozy i stopy dyskontowej (w tys. PLN)**

|                     |     | stopa wzrostu po okresie prognozy |        |        |         |          |
|---------------------|-----|-----------------------------------|--------|--------|---------|----------|
|                     |     | -2%                               | 0%     | 2%     | 4%      | 6%       |
| stopa<br>dyskontowa | 5%  | 20 586                            | 26 663 | 40 842 | 111 738 | -100 950 |
|                     | 8%  | 14 402                            | 16 743 | 20 645 | 28 448  | 51 859   |
|                     | 10% | 12 005                            | 13 442 | 15 596 | 19 187  | 26 370   |
|                     | 12% | 10 298                            | 11 244 | 12 567 | 14 553  | 17 863   |
|                     | 15% | 8 497                             | 9 049  | 9 772  | 3 647   | 12 181   |

**Tabela 7. Analiza wrażliwości KBB S.A. w zależności od zmiany rok/rok przychodów ze sprzedaży i zakładanego poziomu rentowności (w tys. PLN)**

|                                    |     | zmiana przychodów rok/rok |        |        |        |        |
|------------------------------------|-----|---------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                                    |     | 3%                        | 5%     | 10%    | 15%    | 20%    |
| zakładany<br>poziom<br>rentowności | 20% | 10 313                    | 11 117 | 13 367 | 15 997 | 19 054 |
|                                    | 30% | 15 312                    | 16 572 | 20 118 | 24 289 | 29 167 |
|                                    | 40% | 20 311                    | 22 027 | 26 869 | 32 582 | 39 280 |
|                                    | 50% | 25 309                    | 27 483 | 33 620 | 40 874 | 49 392 |
|                                    | 60% | 30 308                    | 32 938 | 40 371 | 49 166 | 59 505 |

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (nr na liście 3397)  
03-964 Warszawa, Al. Stanów Zjednoczonych 18/104  
tel. kom. 0-602-32-64-10  
NIP 966-081-50-36 Regon 015771243

17 | Strona

## A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe

*Agnieszka Hajduk*

Przedział wartości przedsiębiorstwa KBB S.A. określonej metodą DCF wynikający z analizy wrażliwości wynosi od (-) 100.950 tys. zł do 111.738 tys. zł.

### 6.1.2. Metoda porównawcza

Schemat metody porównawczej, polegającej na określeniu wartości wycenianej spółki (W) w oparciu o relacje wartości rynkowej porównywalnych jednostek, do ich wybranych wyników finansowych, danych branżowych itp. – tzw. mnożników (m) i wybranych wyników finansowych lub branżowych spółki wycenianej – tzw. kategorii bazowej (B), przedstawia się następująco:

$$W = m * B$$

Dla określenia wartości przedsiębiorstwa metodą porównywalną przyjęto wartości notowań spółek prowadzących działalność w tej samej branży co KBB S.A., notowanych na rynku NewConnect w Warszawie. Notowania przyjęto wg stanu na dzień 10.09.2013r. dla spółek:

- WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. (WDB)
- Jurajski Dom Brokerski S.A. (JDB)

Pozostałe dane uzyskano z raportów za II kwartał 2013 opublikowanych na NewConnect.

Wybrane dane dla tych spółek przedstawia tabela 8.

**Tabela 8. Wybrane dane dla spółek porównywalnych do KBB S.A. notowanych na rynku NewConnect w Warszawie (w PLN)**

|     | notowanie<br>10.09.2013 | ilość akcji | kapitalizacja<br>(K) | zysk ze<br>sprzedaży I pół.<br>2013 (Z) | przychody ze<br>sprzedaży I<br>pół. 2013 (P) | aktywa<br>netto I pół.<br>2013 (AN) |
|-----|-------------------------|-------------|----------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|
| WDB | 0,04                    | 47 000 000  | 1 880 000            | 111 520                                 | 470 040                                      | 5 349 391                           |
| JDB | 1,09                    | 16 710 400  | 18 214 336           | -57 426                                 | 1 486 951                                    | 5 726 314                           |

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (nr na liście 3397)  
03-964 Warszawa, Al. Stanów Zjednoczonych 18/104  
tel. kom. 0-602-32-64-10  
NIP 966-081-58-36 Regon 015771243

18 | Strona

A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe

*Agnieszka Hajduk*

Przyjęto mnożnik, w postaci średniej wartości współczynnika kapitalizacji do przychodów ze sprzedaży osiągniętych za I półrocze 2013r. (K/P).

Wyliczenie prezentuje tabela nr 9.

**Tabela 9. Wycena przedsiębiorstwa KBB S.A. metodą porównawczą (w PLN)**

|                                        | K/P              |
|----------------------------------------|------------------|
| WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.      | 4,00             |
| Jurajski Dom Brokerski S.A.            | 12,25            |
| średnia arytm.                         | 8,12             |
| mnożnik (m)                            | 8,12             |
| <b>KBB S.A.</b>                        |                  |
| przychody ze sprzedaży I pół. 2013 (P) | 1 142 248        |
| <b>wartość przedsiębiorstwa</b>        | <b>9 280 255</b> |

#### VII. Wnioski

Szacunkowa wartość przedsiębiorstwa KBB S.A. ustalona metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych wg danych na 30.06.2013r., wynosi 14.757.155 zł. Szacunkowa wartość przedsiębiorstwa KBB S.A. ustalona metodą porównawczą wynosi 9.280.255 zł. Zaokrąglając kwotę do pełnych setek tysięcy złotych i przyjmując średnią arytmetyczną z dwóch ustalonych powyżej wartości, wartość przedsiębiorstwa wynosi

**12.000.000 zł**

Liczba akcji Spółki wg stanu na dzień 10.09.2013r. wynosi 1.000.400 szt.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (nr na liście 3397)  
03-964 Warszawa, Al. Stanów Zjednoczonych 18/104  
tel. kom. 0-602-32-64-10  
NIP 900-081-58-36 Regon 015771243

19 | Strona

A - Hajduk. ■ Doradztwo Finansowe

*Agnieszka Hajduk*

Wartość 1 akcji spółki KBB S.A. wyliczona jako wartość spółki ustalona powyżej,  
przypadająca na 1 akcję wynosi

**12,00 zł****VIII. Informacje końcowe**

Raport zawiera 20 ponumerowanych i podpisanych stron.

Agnieszka Hajduk

biegły rewident (nr na liście 11369)

  
**a-Hajduk.** Doradztwo Finansowe  
Agnieszka Hajduk

Al. Stanów Zjednoczonych 18/104, 03-964 Warszawa  
NIP: 966-081-58-36 REGON: 015771243

Warszawa, 11 września 2013

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (nr na liście 3397)  
03-964 Warszawa, Al. Stanów Zjednoczonych 18/104  
tel. kom. 0-602-32-64-10  
NIP 966-081-58-36 Regon 015771243

20 | Strona