



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ WB ELECTRONICS S.A.**

*za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019 roku*

*Data publikacji – 20 września 2019 r.*

*Ożarów Mazowiecki*

## Spis treści:

<b>1</b>	<b>INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>3</b>
1.1	Informacje o Spółce .....	3
1.2	Model biznesowy WB Electronics S.A. oraz Grupy WB Electronics.....	5
<b>2</b>	<b>INFORMACJE NT. JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ .....</b>	<b>6</b>
2.1	Organy zarządzające i nadzorujące .....	6
2.1.1	Zarząd .....	6
2.1.2	Rada Nadzorcza .....	6
2.2	Kapitał zakładowy Emitenta.....	6
2.3	Informacja o akcjonariacie .....	7
2.4	Akcje własne .....	7
2.5	Informacje o oddziałach i zakładach .....	7
<b>3</b>	<b>SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY .....</b>	<b>8</b>
3.1	Analiza wyników Grupy .....	8
3.2	Informacja nt. zarządzania ryzykiem finansowym .....	8
3.3	Opis zasad sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego .....	10
<b>4</b>	<b>OPIS DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>10</b>
4.1	Informacje o produktach oraz świadczonych usługach .....	10
4.1.1	WB ELECTRONICS .....	10
4.1.2	FLYTRONIC .....	11
4.1.3	RADMOR .....	11
4.1.4	AREX .....	11
4.1.5	MINDMADE .....	12
4.1.6	WBE TECHNOLOGIES.....	12
4.1.7	WB AMERICA LLC .....	12
4.1.8	POLCAM SYSTEMS .....	12
4.1.9	3CITY ELECTRONICS .....	13
4.2	Zdarzenia istotne wpływające na działalność Grupy .....	13
4.2.1	Walne Zgromadzenie Obligatariuszy z dnia 18 czerwca 2019 r. ....	13
4.3	Istotne zdarzenia po dniu bilansowym .....	13
4.4	Inne wydarzenia.....	13
4.5	Zadania realizowane w dziedzinie badań i rozwoju .....	14
<b>5</b>	<b>PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....</b>	<b>14</b>
<b>6</b>	<b>CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA.....</b>	<b>15</b>
6.1	Ryzyko płynności .....	15
6.2	Ryzyko utraty kluczowej kadry .....	15
6.3	Ryzyko działalności operacyjnej .....	15
6.4	Ryzyko wzrostu zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych oraz ubezpieczeniowych.....	16
6.5	Ryzyko opóźnień realizacji kontraktu z MON .....	16
6.6	Ryzyko polityczne .....	16
6.7	Ryzyko utraty kadry pracowniczej podczas konfliktów zbrojnych .....	16
6.8	Ryzyko walutowe.....	16
6.9	Ryzyko stopy procentowej .....	17
6.10	Ryzyko kredytowe.....	17

6.11	Ryzyko ujawnienia informacji chronionych .....	17
6.12	Ryzyko związane z możliwością zerwania kluczowych umów .....	17
6.13	Ryzyko związane z niewypełnieniem kontraktów przez inne podmioty .....	17
6.14	Ryzyko niewłaściwego oszacowania zakresu prac projektowych .....	18
6.15	Ryzyko zmian w przepisach prawnych .....	18
6.16	Ryzyko związane z możliwą wadliwością oferowanych produktów .....	18
6.17	Ryzyko związane z przepisami podatkowymi oraz ich interpretacją .....	18
6.18	Ryzyko związane z ochroną informacji niejawnych w związku z Ustawą o Ochronie Informacji Niejawnych.....	19
<b>7</b>	<b>DANE REJESTROWE.....</b>	<b>19</b>
<b>8</b>	<b>PODPISY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH.....</b>	<b>19</b>

## 1 Informacje ogólne

### 1.1 Informacje o Spółce

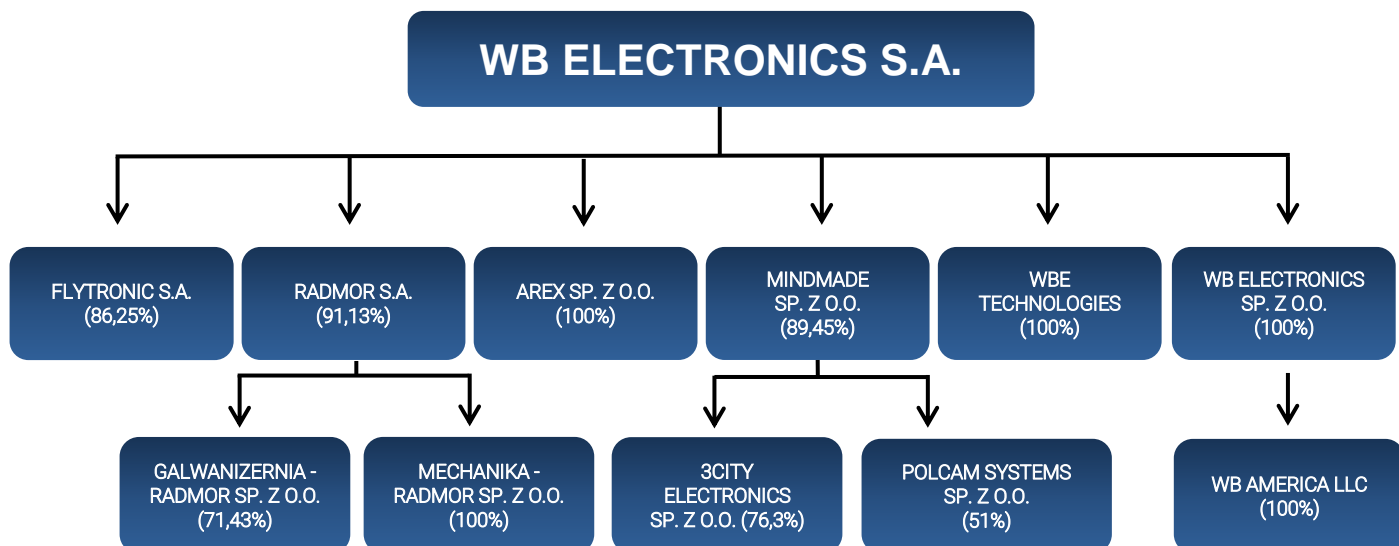
WB Electronics S.A. (dalej: „Spółka”, „Emitent”, „WBE”) powstała w wyniku przekształcenia spółki WB Electronics Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim zarejestrowanej 13.03.2002 roku pod numerem KRS 0000096901 (XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie).

Przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest produkcja i dostarczanie elektroniki wojskowej, oprogramowania oraz usług związanych z integracją pojazdów wojskowych, a także zintegrowane systemy dowodzenia i łączności, w tym także urządzenia radiokomunikacji oraz Bezzałogowe Systemy Powietrzne.

WBE jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej WB ELECTRONICS S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa WB”, „Grupa WBE”), powstałą w grudniu 2009 roku w wyniku zakupu przez WB ELECTRONICS S.A. („Spółka”, „Emitent”, „WBE”) 75% udziałów Flytronic Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gliwicach („Flytronic”, „Flytronic S.A.”). W 2018 roku została dokonana zmiana formy prawnej Flytronic poprzez przekształcenie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. W roku 2011 Grupa powiększyła się o spółki RADMOR Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni („RADMOR”, „RADMOR S.A.”), Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych AREX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni („AREX”, „AREX Sp. z o.o.”) oraz MindMade Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie („MindMade”, „MindMade Sp. z o.o.”). W skład Grupy Kapitałowej wchodzi również spółka bezpośrednio zależna WBE Technologies SDN. BHD. z siedzibą w Kuala Lumpur (Malezja). Dnia 25 czerwca 2018 r. spółka MindMade zakończyła procedurę nabycia 51% udziałów spółki PolCam Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie będącej liderem na rynku producentów zaawansowanych systemów wideorejestratorów, systemów radarowych do pomiaru prędkości automatycznego mandatowania. W dniu 11 października 2018 roku podpisana została umowa zakupu udziałów we 3CITY ELECTRONICS sp. z o.o., w wyniku której docelowo Grupa WBE będzie posiada 76,3% udziałów. Dodatkowo w 2018 roku została zawiązana spółka WB Electronics Sp. z o.o. kontrolująca WB

America LCC. WB AMERICA jest oficjalnym przedstawicielstwem Grupy WB w Stanach Zjednoczonych oraz w krajach Ameryki Centralnej i Południowej.

Poniżej Emitent prezentuje strukturę organizacyjną uwzględniającą Emitenta oraz jednostki bezpośrednio i pośrednio zależne wchodzące w skład Grupy WB Electronics S.A.:



Informacje nt. udziału Emitenta w kapitale zakładowym jednostek zależnych na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zamieszczono poniżej.

Jednostka zależna		Posiadana liczba akcji/udziałów	Udział w kapitale zakładowym
	Flytronic S.A. <sup>1</sup>	11 040 000	86,25%
	RADMOR S.A. <sup>2</sup>	918 898	91,13%
	Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych AREX Sp. z o.o.	5 952	100%
	MindMade Sp. z o.o. <sup>3</sup>	56 241	89,45%
	WBE TECHNOLOGIES SDN. BHD.	500 000	100%
	WB Electronics Sp. z o.o. <sup>4</sup>	100	100%

<sup>1</sup> WB Electronics S.A zwiększył udział w Flytronic S.A. w związku z objęciem akcji serii B w podwyższonym kapitale zakładowym, przy czym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane w KRS.

<sup>2</sup> RADMOR S.A. posiada 71,43% udziałów w spółce zależnej GALWANIZERNIA - RADMOR Sp. z o.o. (GALWANIZERNIA - RADMOR). RADMOR S.A. posiada 100% udziałów w spółce zależnej MECHANIKA - RADMOR Sp. z o.o. (MECHANIKA - RADMOR).

<sup>3</sup> MindMade Sp. z o.o. posiada 51% udziałów w spółce zależnej PolCam Systems Sp. z o.o. oraz 76,3% udziałów w spółce 3CITY ELECTRONICS Sp. z o.o.

<sup>4</sup> WB Electronics Sp. z o.o. posiada 100% w spółce WB AMERICA LLC.

W I półroczu 2019 r. nie nastąpiły zmiany, które w istotny sposób wpływałyby na dotychczasowy model biznesowy Grupy WBE.

## 1.2 Model biznesowy WB Electronics S.A. oraz Grupy WB Electronics

Grupa WB poprzez współpracę z dostawcami platform bojowych (HSW, Rosomak S.A. i inni) świadczy pełen zakres usług, związanych z projektowaniem i dostawą systemów elektronicznych, informatycznych, oprogramowania specjalistycznego, które stanowią o nowoczesności i konkurencyjności ich produktów.

W modelu biznesowym od początku zakładano dynamiczny wzrost eksportu, dlatego uczestnictwo w krajowych programach (ZZKO TOPAZ, ROSOMAK, KRAB/REGINA, WR-40 LANGUSTA, KRYL i inne) stanowić miało rodzaj „dźwigni”, były to bowiem znaczące projekty (ilościowo, wartościowo i technologicznie), widoczne za granicą przez co promujące firmę i jej rozwiązania, kreujące dobrą reputację i rozpoznawalną w świecie markę. Model ten wymaga indywidualnego podejścia do każdego projektu oraz znacznego udziału wykwalifikowanej kadry inżynierskiej wszystkich specjalności (stąd główny koszt Emitenta to wynagrodzenia pracowników). Dzięki temu firma tworzy rozwiązania modułowe, programowalne – elastycznie konfigurowalne i łatwo optymalizowane pod kątem wszelkich zastosowań. Produkty takie jak FONET, stanowiący klucz do rozwiązań systemowych Emitenta – trafiły do ponad 30 armii świata, w tym do USA (gdzie ma szansę stać się standardowym wyposażeniem nawet 100 tys. pojazdów), czy Indii – co pokazuje uniwersalność podejścia projektowego firmy. Dodatkową wartością oferty Grupy WBE na rynkach zagranicznych jest transfer technologii stanowiących własność firmy WBE, które przy sprzedaży systemów uzbrojenia, są bardzo atrakcyjne dla odbiorców a zwykle nie mogą być oferowane przez wielkie koncerny, ponieważ stanowią własność rządów, które finansowały ich opracowanie.

	WB ELECTRONICS WB GROUP	RADMOR WB GROUP	AREX WB GROUP	FLYTRONIC WB GROUP	MINDMADE WB GROUP
<b>Produkty i usługi/ rozwiązania</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Systemy C4ISR, integracja i produkcja komponentów</li> <li>✓ Oprogramowanie</li> <li>✓ Systemy artyleryjskie TOPAZ</li> <li>✓ System łączności FONET</li> <li>✓ Detektory skażeń</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Radiostacje wojskowe na licencji <u>Thales</u></li> <li>✓ Radiostacje ręczne wojskowe i cywilne</li> <li>✓ Systemy TETRA i DMR</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Systemy pomiarowo-sterujące</li> <li>✓ Stacje redukcji gazu</li> <li>✓ Systemy elektrycznego ogrzewania pojazdów</li> <li>✓ Sterowniki sygnalizacji ulicznej</li> <li>✓ Automatykacja platform bojowych</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Bezzałogowe Systemy Latające <u>FlyEye</u>, <u>FlySAR</u>, <u>SkyRanger</u></li> <li>✓ System rozpoznawczo-obszerny Manta</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ <u>iNQL-Twin</u>, komunikacja dla Smart Grid</li> <li>✓ Platforma Integracji Komunikacji dla służb kryzysowych</li> <li>✓ PDT, SLM</li> </ul>
<b>Kierunki sprzedaży</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ USA</li> <li>✓ Szwecja</li> <li>✓ Węgry</li> <li>✓ Słowacja</li> <li>✓ Irak</li> <li>✓ Malezja</li> <li>✓ Afryka Północna</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Litwa</li> <li>✓ RPA</li> <li>✓ Indonezja</li> <li>✓ Czechy</li> <li>✓ Bangladesz</li> <li>✓ Malezja</li> <li>✓ Pakistan</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Ameryka Południowa</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Litwa</li> <li>✓ Estonia</li> <li>✓ Chiny</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Wietnam</li> <li>✓ Kazachstan</li> </ul>
<b>Główni konkurenci</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Thales</li> <li>✓ Raytheon</li> <li>✓ General Dynamics</li> <li>✓ Elbit</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Harris</li> <li>✓ Motorola, Icom, Hytera</li> <li>✓ Rockwell Collins, ITT Exelis</li> <li>✓ Transbit,</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ MOOG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Elbit</li> <li>✓ Airbus</li> <li>✓ Thales</li> <li>✓ Aerovironment</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ DGT</li> <li>✓ SAGEM</li> </ul>

## 2 Informacje nt. Jednostki Dominującej

### 2.1 Organy zarządzające i nadzorujące

#### 2.1.1 Zarząd

W 2019 r., do momentu publikacji niniejszego sprawozdania, Zarządu Spółki działał w następującym składzie:

- Piotr Wojciechowski – Prezes Zarządu,
- Adam Bartosiewicz – Wiceprezes Zarządu.

#### 2.1.2 Rada Nadzorcza

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

1. Andrzej Golonko – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Adam Bruliński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3. Anita Bartosiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
4. Jakub Janicki – Członek Rady Nadzorczej,
5. Mateusz Buzuk – Członek Rady Nadzorczej,
6. Olga Wojciechowska – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od początku 2019 r. do momentu publikacji sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- od 13 marca 2018 r. do 15 lutego 2019 r. w Radzie Nadzorczej WB Electronics S.A. zasiadał Pan Marcin Piasecki pełniąc rolę Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej WB Electronics S.A.,
- 16 kwietnia 2019 r. do Rady Nadzorczej został powołany Pan Jakub Janicki, jednocześnie tego samego dnia Pan Adam Bruliński został powołany na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej WB Electronics S.A.

### 2.2 Kapitał zakładowy Emitenta

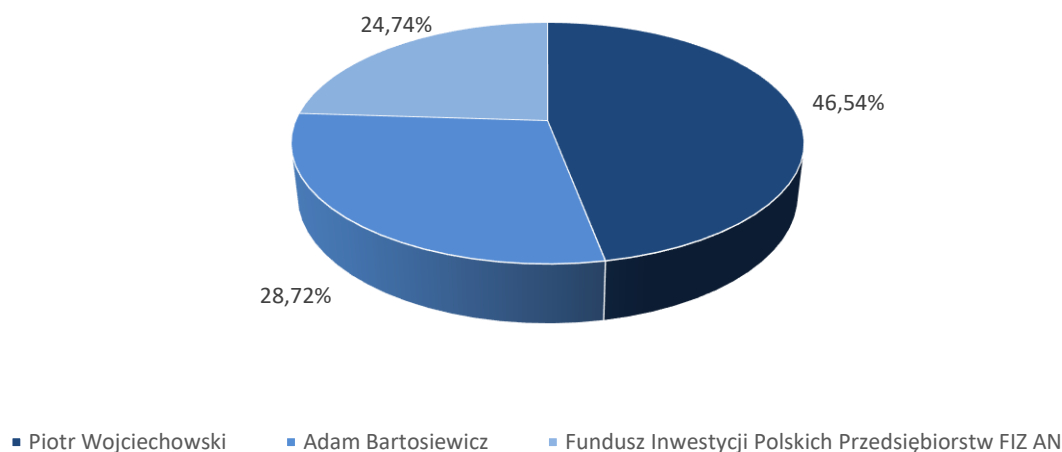
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta wynosi 504 921,65 zł i dzieli się na 10.098.433 akcji imiennych o wartości nominalnej 0,05 zł. Wszystkie ww. akcje Spółki są uprzywilejowane w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.

## 2.3 Informacja o akcjonariacie

Wykaz akcjonariuszy Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia poniższa tabela.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Procentowy udział w kapitale/głosach
Piotr Wojciechowski	4 700 000	9 400 000	46,54%
Adam Bartosiewicz	2 900 000	5 800 000	28,72%
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	2 498 433	4 996 866	24,74%
<b>Razem:</b>	<b>10 098 433</b>	<b>20 196 866</b>	<b>100,00%</b>

Struktura akcjonariatu Emitenta z udziałem poszczególnych Akcjonariuszy w kapitale/ogólnej liczbie głosów prezentuje poniższy diagram:



## 2.4 Akcje własne

Na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Jednostka Dominująca oraz spółki zależne nie posiadały akcji Emitenta.

## 2.5 Informacje o oddziałach i zakładach

Spółka prowadzi działalność w siedzibie przy ul. Poznańskiej 129/133 w Ożarowie Mazowieckim, w Macierzyszu przy ul. Wojska Polskiego 7, w Warszawie przy ul. Mineralnej 46B, w Warszawie przy Pl. Konstytucji 3, oraz w Gliwicach przy ul. Płażyńskiego 38. Jednostka dominująca nie posiada oddziałów lub zakładów.

Podmioty zależne nie posiadają oddziałów i zakładów a ich działalność prowadzona jest wyłącznie w siedzibach spółek.

## 3 Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy

### 3.1 Analiza wyników Grupy

W trakcie I półrocza 2019 roku przychody ze sprzedaży Grupy WB wyniosły 135,6 mln PLN wobec 106,0 mln PLN w okresie porównawczym, co stanowi wzrost o niemal 29,6 mln PLN i odpowiada zmianie o 27,9% w ujęciu r/r.

Skonsolidowany wynik netto w okresie I półrocza 2019 r. ukształtował się na (-) 2,9 mln PLN względem straty netto w wysokości (-) 0,8 mln PLN w okresie I półrocza 2018 roku.

Suma bilansowa Grupy WBE na dzień 30 czerwca 2019 r. wyniosła 537,8 mln PLN i uległa zwiększeniu o 16,8 mln PLN tj. o 3,2% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Grupy WBE wyniosły na koniec czerwca 2019 roku 264,2 mln PLN i były wyższe od kapitałów własnych, które wyniosły 198,6 mln PLN.

Zobowiązania długoterminowe na koniec czerwca 2019 r. wyniosły 86,9 mln PLN. Z kolei zobowiązania krótkoterminowe na koniec czerwca 2019 roku wyniosły 95,1 mln PLN.

W ramach zobowiązań krótkoterminowych najistotniejsze pozycje na koniec czerwca 2019 r. stanowiły:

- zaliczki otrzymane na dostawy (31% zobowiązań krótkoterminowych);
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług (22% zobowiązań krótkoterminowych);
- zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (18% zobowiązań krótkoterminowych) oraz
- zobowiązania inne obejmujące m.in. zaliczkę z NCBiR na poczet realizacji pracy badawczo-rozwojowej (17% zobowiązań krótkoterminowych).

Ponadto istotną pozycję w bilansie Grupy WBE stanowią rozliczenia międzyokresowe, które wyniosły 52,2 mln PLN na koniec czerwca 2019 r., w tym:

- długoterminowe 5,2 mln PLN;
- krótkoterminowe 47,0 mln PLN.

### 3.2 Informacja nt. zarządzania ryzykiem finansowym

Efektywne zarządzanie finansowe musi uwzględniać zarówno wyniki uzyskiwane z tytułu bieżącej działalności, jak też nieodłącznie związane z jej prowadzeniem ryzyko finansowe. W WBE można zidentyfikować następujące, uznane za kluczowe, obszary ryzyka występujące w dziedzinie finansów.

Ryzyko kredytowe - jest to ryzyko poniesienia przez WBE strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe wiąże się głównie ze świągalnością należności.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym polega na monitorowaniu ekspozycji na ryzyko kredytowe oraz poziomu ryzyka, jak również przeprowadzanie oceny wiarygodności kredytowej i wyznaczanie



limitów na ryzyko i premii z tytułu ryzyka w stosunku do wszystkich klientów (nabywców). Spółka monitoruje na bieżąco wysokość przeterminowanych należności, w uzasadnionych przypadkach występuje z roszczeniami prawnymi i dokonuje odpisów aktualizujących.

Ryzyko utraty płynności finansowej - rozumiane jest, jako ryzyko utraty lub ograniczenia zdolności do regulowania bieżących zobowiązań w toku normalnej działalności WBE przy typowym dla jej działalności profilu przepływów pieniężnych (strukturalne ryzyko płynności), jak i wystąpienia nieprzewidzianych, co do terminu i wielkości wydatków w konsekwencji nadzwyczajnych lub nietypowych wydarzeń. WBE zarządza ryzykiem płynności dopasowując profil dostępności rezerwy płynności, tj. wielkości i terminów dostępnych środków pieniężnych do profilu zapotrzebowania na środki pieniężne wynikającego z charakterystyki przepływów pieniężnych zapewniając jednocześnie dostępność środków na wypadek wystąpienia niespodziewanych wydatków.

W zakresie zarządzania płynnością WBE koncentruje się na szczegółowej analizie spływu należności oraz bieżącym monitoringu rachunków bankowych. Efektywność inwestycji, zgodnie z zasadami zarządzania płynnością, wymaga stałego monitorowania. W celu ograniczenia ryzyka płynności i zapewnienia stabilności źródeł finansowania WBE dywersyfikuje źródła finansowania zewnętrznego oraz kierunki inwestowania nadwyżek środków pieniężnych analizując przy tym standing instytucji finansowych, z którymi współpracuje w tym zakresie.

Ryzyko walutowe – związane jest z możliwym występowaniem zmian w generowanych przepływach pieniężnych wskutek zmienności kursów walutowych, w których te wielkości są denominowane. Wymogiem płynącym z przyjętej polityki zarządzania ryzykiem walutowym i ryzykiem stopy procentowej jest identyfikowanie przyszłej ekspozycji netto Spółki na ryzyko walutowe. Z uwagi na fakt, że WBE realizuje znaczną część przychodów w walutach PLN, EUR i USD a większość kosztów ponosi w PLN, występuje ryzyko kursowe, które może mieć wpływ na wielkość przychodów. W I półroczu 2019 r. sprzedaż eksportowa stanowiła 16,1% przychodów ze sprzedaży. Największą część eksportu w okresie styczeń-czerwiec 2019 r. stanowiły przychody w walucie EUR pochodzące z Afryki Północnej, Wietnamu oraz Malezji. Emitent nie korzysta z instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko walutowe jednakże wahania kursów walutowych przy wysokim poziomie marży realizowanej na kontraktach eksportowych będą miały relatywnie ograniczony wpływ na wynik finansowy.

Ryzyko stopy procentowej – związane jest z zawartymi umowami kredytów i pożyczek, a także z aktywami finansowymi w postaci portfela dłużnych papierów wartościowych oraz lokat bankowych. W stosunku do powyższych WBE stara się operować w oparciu o oprocentowanie zmienne, kalkulowane w korelacji ze stawkami rynkowymi (międzybankowymi). W zakresie działalności zabezpieczeniowej czynności realizowane na polu ryzyka stopy procentowej, w przedmiocie identyfikacji ekspozycji czy dozwolonego instrumentarium, analogiczne są – z uwzględnieniem różnic specyficznych – do tych, prowadzonych w obszarze ryzyka walutowego.

Ryzyko towarowe - związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w generowanych przychodach/przepływach pieniężnych wskutek, przede wszystkim, zmienności cen towarów, a także wahań w zakresie popytu na oferowane przez WBE produkty i usługi. Celem zarządzania ryzykiem towarowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka.

### 3.3 Opis zasad sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe za I półrocze 2019 r. (odpowiednio jednostkowe oraz skonsolidowane) sporządzone zostały zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe obejmują okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

## 4 Opis działalności

### 4.1 Informacje o produktach oraz świadczonych usługach

#### 4.1.1 WB ELECTRONICS

Emitent działa na rynku uzbrojenia od 1997 r. oferując nowoczesne produkty, usługi i systemy zarządzania polem walki dla sektora zbrojeniowego. Sprawdzone i zaawansowane technicznie autorskie rozwiązania zagwarantowały Emitentowi pozycję czołowego w Polsce producenta i dostawcy elektroniki specjalnej oraz nowoczesnych systemów C4I dla SZRP oraz dla wielu armii zagranicznych. Doświadczenia w modernizacji sprzętu wojskowego na rynkach międzynarodowych oraz własne technologie pozycjonują Emitenta wśród czołowych integratorów systemów zarządzania polem walki (ang. BMS) na świecie. W ramach BMS, Emitent oferuje najnowsze rozwiązania produktowe konsekwentnie zwiększając ofertę własnych produktów w celu objęcia systemem zarządzania szerokiego spektrum środków bojowych na kolejnych poziomach dowodzenia.

WB Electronics S.A. prowadzi działalność na najbardziej zaawansowanym technologicznie i rentownym rynku wojskowym integracji produktów oraz systemów uzbrojenia w system zarządzania polem walki. W ramach integracji systemów Emitent oferuje szeroki portfel wyrobów elektronicznych i oprogramowania komputerów. Emitent posiada zespoły konstruktorów o kompetencjach umożliwiających zarówno zaprojektowanie gotowego produktu (w tym również konstruktorów mechaników i technologów), jak również oferuje wsparcie klientom w aplikacji tych produktów do konkretnych zastosowań (zespół zabudów pojazdów i zespół programistów realizujący oprogramowanie użytkowe). Produkty Emitenta koncentrują się na obszarze łączności (łączność foniczna, cyfrowa, przewodowa i bezprzewodowa), przetwarzania informacji (komputery pojazdowe i przenośne, routery) oraz oprogramowania dedykowanego do ww. urządzeń. Relatywnie nową kategorią produktów oferowanych przez spółkę są sensory: głowice optoelektroniczne (głównie do UAV) oraz czujniki chemiczne. Z punktu widzenia zastosowanych technologii, urządzenia te łączą zaawansowaną elektronikę z mechaniką precyzyjną.

Dodatkowe uzupełnienie funkcjonalne oferty Emitenta stanowią rozwiązania kryptograficzne, wymagające kompetencji zarówno w dziedzinie konstrukcji elektronicznych, jak też oprogramowania. Emitent ma ugruntowaną pozycję na rynku krajowym, zarówno poprzez upowszechnienie jej rozwiązań w wojsku (systemy artyleryjskie ZZKO TOPAZ, system łączności FONET, BSL FLYEYE zostały wprowadzone na stan uzbrojenia w Rzeczpospolitej Polskiej), jak też uznanie kompetencji i fachowości przez MON, czołowe zakłady przemysłu zbrojeniowego (Rosomak

S.A., HSW) i instytucje badawczo-rozwojowe. Dzięki temu Emitent uczestniczy w licznych tzw. dialogach technicznych organizowanych przez MON, oraz otrzymuje zaproszenia do udziału w celowych konsorcjach projektowych organizowanych przez inne podmioty polskiego przemysłu obronnego. Zarząd Emitenta od wielu lat dąży do zapewnienia obecności na rynkach międzynarodowych. Przedmiotem oferty są głównie rozwiązania sprawdzone w kraju (FONET, ZZKO TOPAZ, BSL - FlyEye). W powyższych kategoriach produktów spółka uważana jest za firmę o czołowej pozycji międzynarodowej, konkurencyjnej w stosunku do koncernów międzynarodowych. Dowodem wysokiej jakości oferowanych produktów i usług Emitenta są kontrakty zdobyte w ostatnich latach.

#### 4.1.2 FLYTRONIC

Flytronic S.A., spółka założona w 2008 r. przez inżynierów-pasjonatów wywodzących się z Politechniki Śląskiej –Wojciecha Szumińskiego i Grzegorza Krupę. Od początku działalności firma nastawiona była na prowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie mechaniki, elektroniki i informatyki w obszarze przemysłu lotniczego. Flytronic jest autorem rozpoznawczego miniBSP FlyEye, który jako pierwszy został wdrożony do służby w Wojsku Polskim. Po sukcesie FlyEye, który sprawdził się w warunkach bojowych w Afganistanie, Flytronic rozszerzył działalność o badania w zakresie awioniki, systemów łączności szerokopasmowej, programistycznych dotyczących np. tworzenia oprogramowania symulacyjnego dla potrzeb lotnictwa. Firma ukierunkowała się również na tworzenie nowych platform bezzałogowych. W 2014 r. Flytronic uruchomił ośrodek szkolenia dla operatorów BSP. Flytronic to pierwsza firma w Polsce z certyfikatem Urzędu Lotnictwa Cywilnego uprawniającą do produkcji statków powietrznych kategorii specjalnej.

#### 4.1.3 RADMOR

RADMOR S.A., największy polski producent sprzętu radiokomunikacji ruchomej UKF FM. Przedsiębiorstwo o kilkudziesięcioletniej tradycji, sięgającej 1947 r. Firma związana z Gdynią i regionem Pomorza, zawsze w czołówce rankingów. Spółka oferuje szeroką gamę profesjonalnych rozwiązań jak radiotelefony doryęczne, przewoźne i stacjonarne, radiomodemy i moduły transmisji danych, wojskowe radiostacje osobiste, plecakowe i przewoźne. Oferowane produkty trafiają do większości służb mundurowych w Polsce. Wysoka jakość produktów RADMOR potwierdza ich sprzedaż na liczne rynki zagraniczne. Radiostacje spółki używane są m.in. w Malezji i państwach Ameryki Południowej. Poprzez jednostkę zależną świadczone są również usługi polegające na nakładaniu różnorodnych powłok galwanicznych i lakierniczych na elementy metalowe.

#### 4.1.4 AREX

AREX Sp. z o.o., firma działa na rynku od 1989 r. początkowo zajmując się produkcją przetworników pomiarowych różnych wielkości fizycznych. Impulsem do rozwoju firmy było opracowanie w 1994 r. systemu automatycznego elektrycznego ogrzewania rozjazdów. Firma zaczęła współpracować z czołowymi uczelniami technicznymi, kształtując swoją specjalizację w dziedzinie sterowania napędami elektrycznymi, sterowania uzbrojeniem oraz zestawów treningowych do różnego rodzaju uzbrojenia. AREX, jako dostawca technologii brał udział w wielu wojskowych projektach, takich jak zestaw artyleryjsko-rakietowy ZUR-23-2KG Jodek-G, zdalnie sterowanym stanowiskiem uzbrojenia

ZSMU-127 Kobuz, śmigłowcem wsparcia bojowego W-3PL Głuszec i kompanijnym modułem ogniowym 120 mm moździerzy samobieżnych Rak.

#### 4.1.5 MINDMADE

MindMade Sp. z o.o., firma powstała w 2010 r. jako centrum kompetencyjne i badawczo-rozwojowe, profilowane w kierunku rynku telekomunikacji, łączności, telemetrii i teleautomatyki. Głównymi rozwiązaniami oferowanymi przez MindMade są systemy transmisji danych oparte o rozwiązanie InQL, stanowiące bezpieczną i wydajną platformę routerową zapewniającą stabilną i gwarantowaną transmisję danych w oparciu o równoczesne wykorzystanie wielu mediów. Jednym z kluczowych rozwiązań jest również Platforma Integracji Komunikacji(PIK), wielosystemowe rozwiązanie integrujące różne technologie radiokomunikacyjne wykorzystywane przez służby mundurowe. Jednym z produktów MindMade jest urządzenie do podwodnej i bezstykowej transmisji danych i mocy elektrycznej.

#### 4.1.6 WBE TECHNOLOGIES

WBE TECHNOLOGIES Sdn Bhd jest jedną ze spółek zależnych WB GROUP. Firma ma swoją siedzibę w Kuala Lumpur w Malezji i koncentruje się na obsłudze gwarancyjnej, dostawach części zamiennych i zapewnia kompleksową obsługę logistyczną programów WB GROUP w regionie Azji Południowo-Wschodniej. Drugim ważnym obszarem działalności WBE TECHNOLOGIES są działania marketingowe i promocyjne na rynku malezyjskim oraz w krajach regionu.

#### 4.1.7 WB AMERICA LLC

WB AMERICA to spółka-córka w Grupie WB, która została powołana w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rozwiązaniami Grupy w Stanach Zjednoczonych i Ameryce Południowej. Coraz mocniejsza pozycja Grupy na tamtejszych rynkach zaowocowała otwarciem własnego przedstawicielstwa z siedzibą w Alexandrii, w stanie Virginia, które zajmuje się projektowaniem i integracją zaawansowanych systemów komunikacji i dowodzenia, systemów rozpoznania i obserwacji oraz systemów kierowania ogniem i uderzeniowych. Rozwiązania te, dedykowane na rynek amerykański, są nie tylko w pełni zintegrowane, ale też wpisują się w strategię wielowymiarowego pola walki. WB AMERICA to spółka oferująca nowoczesne narzędzia najbardziej wymagającym klientom.

#### 4.1.8 POLCAM SYSTEMS

Od 2001 r. POLCAM specjalizuje się w instalacji rejestratorów video na użytek służb mundurowych. Dzięki wiedzy i doświadczeniu, w 2004 r., jako pierwsza polska spółka i jedna z pierwszych na świecie, POLCAM stworzyła rozwiązanie oparte na cyfrowej metodzie rejestracji materiałów, w tym pomiarze prędkości – Video wewnątrzpojazdowe POLCAM PC2006, wykorzystujące technologię stałego zapisu video na urządzeniach do cyfrowego przechowywania danych, co pozwala na uzyskanie dłuższych, lepszej jakości materiałów. Efektem działań POLCAM było zastąpienie przez służby policyjne taśm VHS pojedynczym dyskiem twardym, co w praktyce oznaczało wprowadzenie ery cyfrowej do polskiej drogówki. POLCAM zainstalowała i terminowo serwisuje ponad 800 systemów w pojazdach i motocyklach na całym świecie.

#### 4.1.9 3CITY ELECTRONICS

3City Electronics Sp. z o.o. oferuje usługi z zakresu projektowania, programowania, produkcji i testowania urządzeń elektronicznych. Spółka ta tworzy urządzenia od pomysłu po etap dostarczania gotowego produktu na rynek wraz z obudową i wymaganymi certyfikatami. Klientami tej spółki są firmy, które pod własną marką sprzedają produkty i rozwiązania z dziedziny elektroniki użytkowej i przemysłowej. Najczęściej są to producenci elektroniki, integratorzy systemów dla przemysłu i automatyki domowej.

### 4.2 Zdarzenia istotne wpływające na działalność Grupy

#### 4.2.1 Walne Zgromadzenie Obligatariuszy z dnia 18 czerwca 2019 r.

Na podstawie par. 11.3 Warunków Emisji, Zgromadzenie Obligatariuszy obradujące 18 czerwca 2019 r. wyraziło zgodę na podjęcie przez Emitenta czynności, o których mowa w par. 11.2(p) Warunków Emisji, tj. na podjęcie przez walne zgromadzenie Emitenta uchwał o wypłacie dywidendy w wysokości przewyższającej limity wskazane w par. 11.2(p) Warunków Emisji, przy czym dywidenda wypłacana za poszczególne lata obrotowe nie może być wyższa niż:

- za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. – 15.000.000 PLN,
- za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r. – 15.000.000 PLN.

#### 4.3 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Poza zdarzenia opisanymi w ramach niniejszego sprawozdania nie wystąpiły inne istotne wydarzenia jakie miały miejsce po dniu bilansowym.

#### 4.4 Inne wydarzenia

W marcu 2019 r. zawarta została z australijską firmą CABLEX umowa na dystrybucję oraz lokalną integrację systemu amunicji krążącej WARMATE. Zgodnie z zapisami umowy firma CABLEX będzie wyłącznym dystrybutorem systemu WARMATE oraz finalnym integratorem systemu dostosowanego do wymogów armii australijskiej. Podpisana umowa jest efektem zainteresowania przez australijskie siły zbrojne pozyskaniem zestawów amunicji krążącej zdolnych do realizowania misji na poziomie taktycznym.

W czerwcu br. GRUPA WB dostarczyła do Ministerstwa Spraw Wewnętrznych Chorwacji 32 fotoradary SMARTEYE ST-1, wyprodukowane przez spółkę POLCAM. Radary służyć będą chorwackiej policji w skutecznym zapobieganiu łamania przepisów drogowych.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego (w lipcu 2019 r.) GRUPA WB, od lat współpracująca z Agencją Wsparcia i Zamówień NATO (NSPA), podpisała Umowę Uzupelniającą na modyfikację zestawów Systemu Mini BSP FLYEYE, wdrożonego do polskich Sił Zbrojnych. Modyfikacja objęła między innymi implementację prostych w obsłudze rozwiązań, mających na celu ujednoczenie konfiguracji, wykorzystanie współczesnych zamienników dla starszego sprzętu oraz zwiększenie operacyjności polskiej armii.

Ponadto w sierpniu 2019 r. Spółka MindMade z GRUPY WB podpisała ze Strażą Graniczną umowę na dostawę sześciu zestawów urządzeń perymetrycznych, z opcją rozszerzenia o kolejne 4 zestawy.

## 4.5 Zadania realizowane w dziedzinie badań i rozwoju

Realizowana niezmiennie od początku istnienia Spółki strategia rozwoju poprzez tworzenie własnych zaawansowanych technicznie rozwiązań wymusza stałą aktywność w obszarze prac badawczo-rozwojowych. Priorytetem jest stały rozwój podstawowych produktów – systemów łączności FONET, systemów kierowania ogniem TOPAZ, systemów obserwacji BSL FLYEYE oraz radiostacji. Dodatkowo prowadzone są intensywne prace badawcze, jak również prace rozwojowe nad nowymi produktami. Najistotniejsze z nich, z którymi Zarząd wiąże duże nadzieje, to: radiostacja PERAD, przyrządy rozpoznawania skażeń, radiostacja przesyłna GUARANA, Bojowy Bezzałogowy System Powietrzny klasy mikro Warmate oraz systemy do ochrony informacji.

## 5 Perspektywy rozwoju Spółki i przewidywana sytuacja finansowa

Działalność WBE koncentruje się na tworzeniu zaawansowanych technicznie unikalnych rozwiązań dla sektora obronnego. Podstawowym elementem umożliwiającym realizację takiej strategii są prace badawczo-rozwojowe, dlatego Spółka dominująca wraz z Jednostkami zależnymi w dalszym ciągu będzie koncentrowała znaczącą część swoich zasobów w tym obszarze. Priorytetowe zadania w tym zakresie to:

- prace rozwojowe nad flagowym produktem Emitenta – Pokładowym Systemem Łączności Wewnętrznej FONET,
- prace rozwojowe nad systemami kierowania ogniem dla artylerii,
- prace badawcze nad radiostacją osobistą żołnierza (wspólnie z RADMOR S.A.),
- prace badawcze oraz rozwojowe nad systemami obserwacji opartymi na bezpilotowych środkach latających (wspólnie z FLYTRONIC S.A.),
- rozwój współpracy z technicznymi uczelniami wyższymi oraz ośrodkami badawczymi.

Systematyczna modernizacja oraz powiększanie gamy produktów wymaga od Spółki prowadzenia aktywnych działań marketingowych. W tym zakresie Spółka zamierza:

- rozwijać współpracę z dotychczasowymi partnerami,
- uczestniczyć w targach i wystawach organizowanych w krajach potencjalnych klientów,
- organizować pokazy oraz prezentacje sprzętu Grupy WB w warunkach polowych,
- organizować akcje reklamowe w prasie branżowej.

Spółka będzie realizowała swoje zamierzenia zgodnie ze strategią opracowywaną dla każdego rynku zbytu indywidualnie.

W II półroczu 2019 r. kontynuowane będą prace obejmujące realizację kontraktów podpisanych w latach ubiegłych jak i roku bieżącym. Zarząd Spółki zakłada utrzymanie bazy przychodowej na podobnym poziomie.

## 6 Czynniki ryzyka i zagrożenia

Działalność Spółki narażona jest na różne czynniki ryzyka i zagrożenia związane z otoczeniem zewnętrznym Spółki jak również związane bezpośrednio z ich działalnością.

### 6.1 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności oznacza ryzyko niezdolności Emitenta do regulowania jego wymagalnych zobowiązań z powodu braku dostępnych środków. Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania. Ponadto, podmioty z Grupy dysponują wysokimi nadwyżkami pieniężnymi oraz realizują zaliczkowane kontrakty zagraniczne.

W przypadku materializacji ryzyka płynności może wystąpić konieczność pozyskania przez Emitenta dodatkowych środków na wykonanie jego bieżących zobowiązań lub zbycia posiadanych przez Emitenta aktywów na warunkach mniej korzystnych dla Emitenta. Takie zdarzenia mogą doprowadzić do wzrostu kosztów działalności Emitenta lub ograniczenia skali jego działalności, co z kolei może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta oraz jego zdolność do obsługi i wykupu Obligacji.

### 6.2 Ryzyko utraty kluczowej kadry

Charakter prowadzonej działalności wymaga znacznego udziału wysoko wykwalifikowanej kadry inżynierskiej wszystkich specjalności, w związku z czym dalszy rozwój Spółki jest bezpośrednio związany z umiejętnością utrzymania, szkolenia i motywowania obecnych pracowników jak i zatrudniania nowych.

Główną metodą pozyskiwania wysoko wykwalifikowanych pracowników jest oferowanie im konkurencyjnych warunków pracy i płacy. Przyjęty poziom wynagrodzeń oraz premii w kolejnych latach jest znacznie wyższy niż w roku 2018 i odpowiada średniemu wynagrodzeniu w dużych spółkach opierających się na specjalistycznej wiedzy pracowników. Aby ograniczyć ryzyko utraty kluczowej kadry kierowniczej podejmowane są działania polegające na:

- tworzeniu i wdrażaniu efektywnych systemów motywacyjnych,
- budowaniu więzi pomiędzy organizacją a pracownikami,
- monitorowaniu rynku pracy i w miarę możliwości oferowaniu konkurencyjnych warunków zatrudnienia.

### 6.3 Ryzyko działalności operacyjnej

Prowadzona przez Emitenta działalność operacyjna charakteryzuje się wysokim wskaźnikiem dźwigni operacyjnej, stąd istnieje ryzyko niedostosowania poziomu kapitału obrotowego w sytuacji ponadprzeciętnego wzrostu skali działalności. Zarząd Emitenta dokonuje analiz i prowadzi działania mające na celu przygotowanie Spółki oraz ich partnerów finansowych do zwiększonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Działania Zarządu skupiają się na wypracowaniu zasad współpracy z bankami w celu pozyskania instrumentów finansowych zabezpieczających działania

eksportowe oraz na pozyskaniu finansowania na realizację kontraktów i rozwój działalności poprzez emisję papierów dłużnych.

#### 6.4 Ryzyko wzrostu zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych oraz ubezpieczeniowych

W związku z dynamicznym wzrostem eksportu w ubiegłych okresach sprawozdawczych oraz pozyskaniem dużych kontraktów w ujęciu wartościowym konieczne było pozyskanie gwarancji bankowych oraz ubezpieczeniowych. Gwarancje zabezpieczone są majątkiem Spółki, co w przypadku niewywiązania się z kontraktów może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową.

#### 6.5 Ryzyko opóźnień realizacji kontraktu z MON

Współpraca z MON wiąże się z ryzykiem w postaci:

- niepełnego wydatkowania założonego budżetu MON oraz brakiem dokładnego oszacowania ostatecznych warunków umowy ramowej,
- faworyzowania przez MON podmiotów państwowych jako dostawców technologii,
- opóźnienia wdrożenia programów operacyjnych MON, w których zamierza uczestniczyć Emitent.

Duża część przychodów Emitenta jest generowana przez projekty pozyskiwane w ramach przetargów organizowanych przez instytucje i spółki państwowe.

#### 6.6 Ryzyko polityczne

Kondycja polskiego sektora zbrojeniowego jest uzależniona przede wszystkim od zamówień wojskowych. Czynnikiem ryzyka wpływającym na wzrost rynku polskiego jest niższy niż zakładany poziom budżetu MON na modernizację SZRP, mniejsze jego wykorzystanie w najbliższych latach oraz opóźnienia wdrożenia Programów Operacyjnych Modernizacji Technicznej Sił Zbrojnych RP, w których będzie uczestniczyć WBE. Zarząd w celu zmniejszenia tego ryzyka prowadzi aktywne działania marketingowe na rynkach zagranicznych mające na celu zwiększenie udziału przychodów eksportowych.

#### 6.7 Ryzyko utraty kadry pracowniczej podczas konfliktów zbrojnych

Emitent dostarcza produkty przeznaczone głównie dla wojska. Zdarzają się sytuacje, w których sprzęt wykorzystywany jest w warunkach bojowych, wówczas pojawia się konieczność delegowania pracowników w zapalne rejony świata celem szkoleń, bądź serwisu sprzętu. Potencjalna strata pracownika może wiązać się z koniecznością wypłaty wysokich odszkodowań lub innych świadczeń. Zarząd stara się ograniczać ryzyko poprzez dodatkowe ubezpieczenia zarówno spółek, jak i samych pracowników.

#### 6.8 Ryzyko walutowe

Z uwagi na fakt, iż spółki z Grupy realizują przychody w PLN, EUR i USD, a większość kosztów ponoszą w PLN, występuje ryzyko kursowe, które może mieć wpływ na wielkość przychodów. W latach 2019–2020 Emitent prognozuje wzrost sprzedaży eksportowej, oczekuje się, że będzie ona



stanowiła ok. 40% przychodów ze sprzedaży. Największą część eksportu stanowią będą przychody w EUR pochodzące z Afryki Północnej oraz Malezji. Wahania kursów walutowych przy wysokim poziomie marży realizowanej na kontraktach eksportowych będą miały relatywnie ograniczony wpływ na zysk operacyjny podmiotów z Grupy.

## 6.9 Ryzyko stopy procentowej

Podmioty z Grupy są narażone na ryzyko zmian stóp procentowych w związku z odsetkami od kredytów udzielonych przez zewnętrzne instytucje finansowe spółkom Grupy oraz Obligacji. Zobowiązania te są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o WIBOR.

## 6.10 Ryzyko kredytowe

W podmiotach Grupy stosowana jest polityka kredytowa polegająca na sprzedaży produktów i świadczeniu usług oraz dostarczaniu finansowania – w dominującej mierze – klientom o sprawdzonej historii kredytowej oraz wiarygodności kredytowej.

Źródłem ryzyka kredytowego jest niepewność w zakresie tego, czy i kiedy zostaną uregulowane należności. Odbiorcami i kontrahentami spółek z Grupy są głównie MON oraz rządy innych państw. Z uwagi na fakt, iż spółki z Grupy dostarczają swoje rozwiązania również do krajów rozwijających się, występuje wysokie ryzyko braku terminowych płatności.

## 6.11 Ryzyko ujawnienia informacji chronionych

Na skutek celowego działania osób trzecich lub nieuczciwych pracowników, jak również błędów lub nieostrożności pracowników albo podwykonawców, chronione dane WBE lub jej klientów mogą zostać ujawnione nieuprawnionym osobom. Zaistnienie takiej sytuacji może negatywnie wpłynąć na postrzeganie Spółki przez klientów i przełożyć się na negatywny wpływ na jej działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju.

## 6.12 Ryzyko związane z możliwością zerwania kluczowych umów

Przychody Spółki w znacznym stopniu opierają się na realizacji kluczowych umów z odbiorcami w kraju oraz za granicą. Zerwanie takiej umowy może powodować znaczący spadek przychodów oraz wpływać na wyniki finansowe. Zarząd Emitenta ogranicza ryzyko poprzez stosowne zapisy o karach umownych, płatnościach częściowych za każdy etap lub dostawę, oraz stale monitoruje postęp prac, a także przepływy środków pieniężnych.

## 6.13 Ryzyko związane z niewypełnieniem kontraktów przez inne podmioty

Emitent realizuje umowy, których pierwszym etapem często są prace badawczo-rozwojowe mające na celu opracowanie lub dostosowanie produktu zgodnie z wymaganiami odbiorcy. Złożoność produkowanych systemów powoduje, że kontrakty realizowane są zwykle przez kilka podmiotów gospodarczych w ramach konsorcjum. Spółki z Grupy ograniczają ryzyko stosując odpowiednie postanowienia w umowach ustanawiających konsorcja, dokonując starannej selekcji podmiotów, z którymi je tworzą oraz podejmują współpracę wyłącznie z firmami mającymi ugruntowaną pozycję na rynku i potwierdzone kompetencje.

Niemniej, prace badawczo–rozwojowe zawsze obciążone są ryzykiem niewypełnienia zobowiązań kontraktowych w przypadku, gdyby inny niż Emitent członek takiego konsorcjum niewłaściwie wykonał powierzoną mu część zadań. Konsekwencją może być konieczność zapłaty kar umownych.

#### **6.14 Ryzyko niewłaściwego oszacowania zakresu prac projektowych**

Zyski podmiotów wchodzących w skład Grupy pochodzą głównie z realizacji złożonych projektów prowadzonych na podstawie kontraktów o ustalonym z góry harmonogramie oraz wynagrodzeniu. Podmioty z Grupy stosują złożone procedury, które z jednej strony ułatwiają przygotowanie właściwego planu, a z drugiej strony zapobiegają sytuacji wystąpienia nieprzewidzianych kosztów. Podmioty z Grupy zarządzają ryzykiem niewłaściwego oszacowania zakresu prac projektowych stosując oparte na światowych standardach i własnych doświadczeniach metody szacowania kosztów w projektach, określania harmonogramu oraz szacowania ryzyk mogących zagrozić prawidłowej realizacji zadań. Niemniej, realizacja tego typu umów narażona jest na ryzyko niedoszacowania kosztów projektu lub czasu jego wykonania.

#### **6.15 Ryzyko zmian w przepisach prawnych**

Spółka została utworzona i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego. Pewne zagrożenie dla działalności mogą stanowić zmiany przepisów prawnych, w szczególności dotyczących zasad prowadzenia działalności gospodarczej, ładu korporacyjnego, rachunkowości, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz emisji i obrotu papierami wartościowymi, w tym obligacjami. W przypadku niejasnych sformułowań w przepisach prawnych lub braku spójności pomiędzy przepisami prawa krajowego a regulacjami prawa Unii Europejskiej, WBE może być narażona na rozbieżność w ich interpretacji przez inne podmioty, w tym przez jego kontrahentów, na niekonsekwentne orzecznictwo sądów powszechnych oraz na niekorzystne interpretacje wydawane przez organy administracyjne. Wszelkie istotne zmiany w przepisach prawnych dotyczących WBE, jego klientów i kontrahentów oraz zmiany w ich interpretacji mogą mieć bezpośredni wpływ na jego podstawową działalność i powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń.

#### **6.16 Ryzyko związane z możliwą wadliwością oferowanych produktów**

Podmioty z Grupy dokładają wszelkich starań, aby oferowane rozwiązania były bezawaryjne i tworzone według obowiązujących standardów. Do umów wprowadzane są również postanowienia ograniczające roszczenia klientów w przypadku wadliwego działania produktów. Niemniej, systemy oferowane przez spółki z Grupy charakteryzują się dużą złożonością i często integrowane są z innymi systemami lub urządzeniami. Skomplikowane rozwiązania zwiększają ryzyko wystąpienia wad oferowanych produktów, co może przekładać się na większą liczbę i wysokość roszczeń klientów skierowanych do podmiotów należących do Grupy.

#### **6.17 Ryzyko związane z przepisami podatkowymi oraz ich interpretacją**

Cechą charakterystyczną polskiego systemu podatkowego jest niejednoznaczność przepisów prawa podatkowego, które dodatkowo ulegają wielokrotnym zmianom w ciągu roku kalendarzowego. Niestabilność systemu podatkowego, długie okresy przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz

możliwość nakładania dodatkowych obciążeń na instytucje finansowe mogą negatywnie wpływać na działalność i wyniki finansowe.

## 6.18 Ryzyko związane z ochroną informacji niejawnych w związku z Ustawą o Ochronie Informacji Niejawnych

Spółka specjalizuje się w tworzeniu rozwiązań dedykowanych przede wszystkim dla sektora obronnego. Działania prowadzone są na podstawie i w zgodzie z przepisami Ustawy o Ochronie Informacji Niejawnych, rozporządzeniami wydanymi do przywołanej ustawy, wytycznymi i zaleceniami Agencji Bezpieczeństwa Wewnętrznego. Nieuprawnione ujawnienie lub utrata informacji niejawnych mogłoby mieć istotny wpływ na dalszą działalność.

## 7 Dane Rejestrowe

Pełna nazwa podmiotu:	<b>WB Electronics Spółka Akcyjna</b>
Siedziba:	05-850 Ożarów Mazowiecki ul. Poznańska 129/133
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Dane rejestracyjne:	
NIP:	5262168387
REGON:	012890349
KRS:	data rejestracji: 10-11-2010 numer KRS: 0000369722 oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Zakres działalności:	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Produkcja komputerów urządzeń peryferyjnych (PKD 26.20.Z),</li><li>✓ Produkcja sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 26.30.Z),</li><li>✓ Produkcja statków powietrznych, statków kosmicznych i podobnych maszyn (PKD 30.30.Z),</li><li>✓ Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z),</li><li>✓ Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z).</li><li>✓ Inne zgodne z KRS</li></ul>

## 8 Podpisy osób zarządzających

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej WB Electronics S.A. zostało sporządzone w dniu 20 września 2019 r.

**Piotr Wojciechowski** - Prezes Zarządu

**Adam Bartosiewicz** - Wiceprezes Zarządu