



WB ELECTRONICS

WB Group



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WB ELECTRONICS

za okres

od 01.01.2016 do 30.06.2016

Data publikacji - 15.09.2016

Ożarów Mazowiecki

Spis treści:

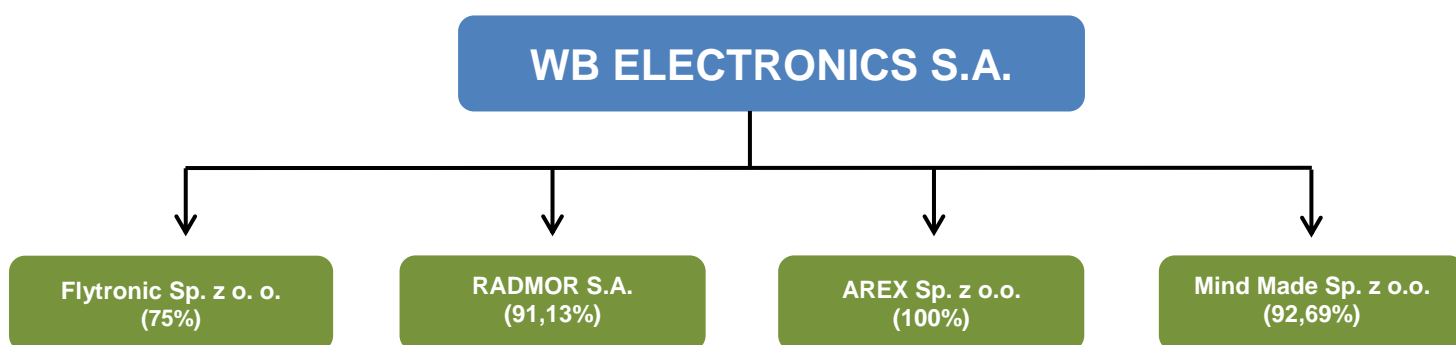
1. INFORMACJE OGÓLNE	3
1.1. Informacje o Grupie.....	3
1.2. Model biznesowy WB Electronics S.A. oraz Grupy WB Electronics.....	4
2. INFORMACJE NT. JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	4
2.1. Organy zarządzające i nadzorujące Spółki.....	4
2.1.1. Zarząd Spółki.....	4
2.1.2. Rada Nadzorcza Spółki.....	5
2.2. Kapitał zakładowy Emitenta.....	5
2.3. Struktura akcjonariatu.....	5
2.4. Informacje o oddziałach i zakładach.....	6
3. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY WB	6
3.1. Analiza wyników Grupy WB.....	6
3.2. Opis zasad sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	7
4. OPIS DZIAŁALNOŚCI	7
4.1. Informacje o produktach oraz świadczonych usługach.....	7
4.1.1. WB Electronics.....	7
4.1.2. Flytronic.....	8
4.1.3. RADMOR.....	9
4.1.4. AREX.....	9
4.1.5. MindMade.....	9
4.2. Zdarzenia istotne wpływające na działalność Grupy WB.....	9
4.2.1 Działalność Grupy WB na rynkach zagranicznych.....	9
4.2.2 Zmiana w strukturze akcjonariatu WB ELECTRONICS S.A.....	9
4.2.3 Umowa na dostawę systemów łączności wraz z oprogramowaniem.....	10
4.2.4 Pozostałe zdarzenia.....	10
4.2.5 Zdarzenia po dniu bilansowym.....	10
4.3. Perspektywy rozwoju Grupy WB i przewidywana sytuacja finansowa.....	10
4.4. Czynniki ryzyka i zagrożenia.....	11
4.4.1. Ryzyko płynności.....	11
4.4.2. Ryzyko utraty kluczowej kadry.....	12
4.4.3. Ryzyko działalności operacyjnej.....	12
4.4.4. Ryzyko wzrostu zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych.....	12
4.4.5. Ryzyko polityczne.....	12
4.4.6. Ryzyko utraty kadry pracowniczej podczas konfliktów zbrojnych.....	12
4.4.7. Ryzyko walutowe.....	13
4.4.8. Ryzyko stopy procentowej.....	13
4.4.9. Ryzyko kredytowe.....	13
4.4.10. Ryzyko ujawnienia informacji poufnych.....	13
4.4.11. Ryzyko związane z możliwością zerwania kluczowych umów.....	13
4.4.12. Ryzyko zmian w przepisach prawnych.....	13
4.4.13. Ryzyko związane z przepisami podatkowymi oraz ich interpretacją.....	14
4.4.14. Ryzyko związane z ochroną informacji niejawnych w związku z Ustawą o Ochronie Informacji Niejawnych....	14
4.4.15. Ryzyko nałożenia przez Komisję Nadzoru Finansowego kary pieniężnej.....	14
5. DANE REJESTROWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	14
PODPISY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH	15

1. Informacje ogólne





1.1. Informacje o Grupie

Grupa Kapitałowa WB ELECTRONICS S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa WB”, „Grupa WBE”) powstała w grudniu 2009 roku w wyniku zakupu przez WB ELECTRONICS S.A. („Jednostka Dominująca”, „Spółka”, „Emitent”, „WBE”) 75% udziałów Flytronic Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gliwicach („Flytronic”, „Flytronic Sp. z o.o.”). 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.”).

Poniżej Emitent prezentuje strukturę organizacyjną uwzględniającą Emitenta oraz jednostki bezpośrednio zależne wchodzące w skład Grupy WB Electronics S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.



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 Sp. z o.o	300	75%
	RADMOR S.A.*	918 898	91,13%
	Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych AREX Sp. z o.o.	5 952	100%
	MindMade Sp. z o.o	56 241	92,69%

* RADMOR S.A. posiada 88,24% udziałów w spółce zależnej GALWANIZERNIA - RADMOR Sp. z o.o. (GALWANIZERNIA - RADMOR)

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 jednak firma tworzy rozwiązania modułowe, programowalne – elastycznie konfigurowalne i łatwo optymalizowane pod kątem wszelkich zastosowań.

Już teraz można ocenić, że ten model działa – 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.

2. Informacje nt. Jednostki Dominującej

2.1. Organy zarządzające i nadzorujące Spółki

2.1.1. Zarząd Spółki

Na dzień 1 stycznia 2016 r. oraz na dzień 30 czerwca 2016 r. skład Zarządu Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

1. Piotr Wojciechowski – Prezes Zarządu
2. Adam Bartosiewicz – Wiceprezes Zarządu

W dniu 30 czerwca 2016 r. na podstawie oświadczenia złożonego na mocy § 10 ust. 7 Statutu Spółki do Zarządu Emitenta na kolejną kadencję zostali powołani: Pan Piotr Wojciechowski, któremu powierzono funkcję Prezesa Zarządu oraz Pan Adam Bartosiewicz, któremu powierzono funkcję Wiceprezesa Zarządu. O tych decyzjach Spółka informowała raportem bieżącym EBI nr 6/2016 z dnia 1 lipca 2016 r.

2.1.2. Rada Nadzorcza Spółki

Aktualny skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawia się następująco:

1. Andrzej Golonko – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Mariusz Banaszuk – Członek Rady Nadzorczej,
3. Anita Bartosiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
4. Krzysztof Dziewicki – Członek Rady Nadzorczej,
5. Irena Wojciechowska – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie dokonano zmian w składzie Rady Nadzorczej.

2.2. Kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta wynosi 500.000,00 PLN i dzieli się 10.000.000 akcji imiennych o wartości nominalnej 0,05 zł każda, na które składa się 6 800 000 akcji serii A oraz 3 200 000 akcji serii B. Wszystkie ww. akcje Spółki są uprzywilejowane w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.

2.3. Struktura akcjonariatu

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

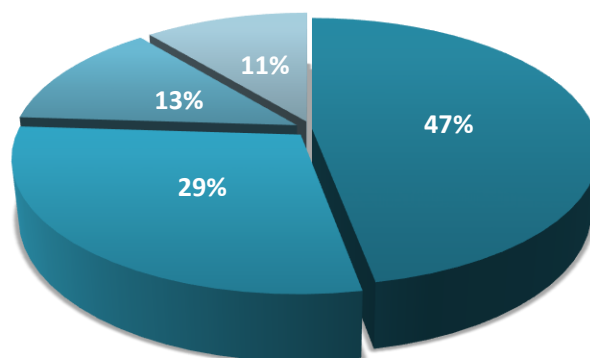
Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Procentowy udział w kapitale/głosach
Piotr Wojciechowski	4 700 000	9 400 000	47,00%
Adam Bartosiewicz	2 900 000	5 800 000	29,00%
Mariusz Banaszuk	1 300 000	2 600 000	13,00%
Warsaw Equity Investments	1 100 000	2 200 000	11,00%
Razem:	10 000 000	20 000 000	100,00%

Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki w I półroczu 2016 roku do dnia sporządzenia sprawozdania

W dniu 12 lutego 2016 r. dokonany został wpis w księdze akcyjnej Spółki dotyczący zmiany liczby akcji posiadanych przez Akcjonariuszy Spółki w związku z transakcją kupna/sprzedaży akcji Spółki zawartą pomiędzy Warsaw Equity Investments Sp. z o.o. oraz Panem Mariuszem Banaszukiem i tym samym:

- Warsaw Equity Investments Sp. z o.o., zwiększyło stan posiadania akcji Spółki z 400.000 akcji uprawniających do 800.000 głosów do 1.100.000 akcji uprawniających do 2.200.000 głosów i aktualnie posiada 11% udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów w Spółce;
- Pan Mariusz Banaszuk zmniejszył stan posiadania akcji Spółki z 2.000.000 akcji uprawniających do 4.000.000 głosów do 1.300.000 akcji uprawniających do 2.600.000 głosów i aktualnie posiada 13% udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Aktualną strukturę akcjonariatu Emitenta prezentuje poniższy diagram:



■ Piotr Wojciechowski ■ Adam Bartosiewicz ■ Mariusz Banaszuk ■ Warsaw Equity Investments

2.4. Informacje o oddziałach i zakładach

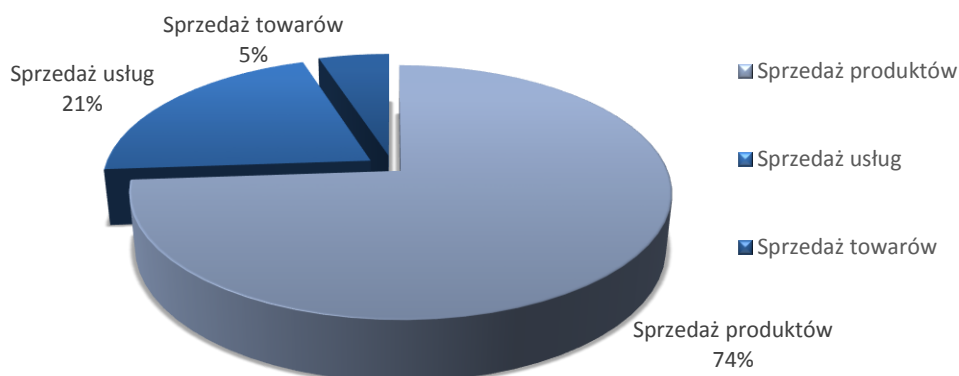
Jednostka dominująca prowadzi działalność w siedzibie przy ul. Poznańskiej 129/133 w Ożarowie Mazowieckim oraz w Gliwicach przy ul. Płażyńskiego 38. Jednostka dominująca nie posiada oddziałów lub zakładów. Podmioty zależne nie posiadają oddziałów i zakładów a ich działalność prowadzona jest wyłącznie w siedzibach spółek.

3. Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy WB

3.1. Analiza wyników Grupy WB

W okresie od 01.01.2016 roku do 30.06.2016 roku przychody netto ze sprzedaży Grupy WB wyniosły 75,2 mln PLN wobec 104,4 mln PLN przychodu za analogiczny okres 2015 roku, co stanowi spadek odpowiednio o ponad 29,1 mln PLN i 27,9 % w ujęciu r/r.

Strukturę przychodów ze sprzedaży Grupy w I półroczu 2016 r. przedstawia poniższy wykres:



Skonsolidowany wynik netto I półrocza 2016 r. ukształtował się na poziomie -12,8 mln PLN przy 6,3 mln PLN w okresie I półrocza 2015 r. Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniosła 428,0 mln PLN i spadła o 18,6 mln PLN tj. o 4,2% w porównaniu do stanu na koniec czerwca 2015 r.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Grupy WB wyniosły na koniec I półrocza 2016 roku 234,3 mln PLN i były wyższe o 128,8 mln PLN od kapitałów własnych, które wyniosły 105,5 mln PLN.

Główną pozycją zobowiązań stanowią zobowiązania długoterminowe, które na koniec I półrocza 2016 roku wyniosły 92,6 mln PLN. Z kwoty tej 80,0 mln PLN stanowią zobowiązania z tytułu emisji Obligacji.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec I półrocza 2016 r. wyniosły 79,1 mln PLN, co stanowi zwiększenie w porównaniu do końca czerwca 2015 roku o 25,0 mln PLN, czyli o 46,2 %. W ramach zobowiązań krótkoterminowych najistotniejsze pozycje na koniec I półrocza 2016 r. stanowiły:

- zaliczki otrzymane na dostawy (23,4% zobowiązań krótkoterminowych);
- kredyty i pożyczki (17,5% zobowiązań krótkoterminowych); oraz
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług (29,7% zobowiązań krótkoterminowych).

Ponadto istotną pozycję w bilansie Grupy WB stanowią rozliczenia międzyokresowe bierne, które wyniosły 33,0 mln PLN na koniec I półrocza 2016 r., w tym:

- długoterminowe 15,6 mln PLN oraz
- krótkoterminowe 17,4 mln PLN.

Rozliczenia międzyokresowe bierne w przeważającej większości dotyczą zaliczek otrzymanych na realizację prac badawczo-rozwojowych współfinansowanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju oraz Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości.

3.2. Opis zasad sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe za I półrocze 2016 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 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz 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 szerokim 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, jak też jest zapraszany 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 Sp. z o.o., 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 2014r. Flytronic uruchomił ośrodek szkolenia dla operatorów BSP. Flytronic to pierwsza firma w Polsce z certyfikatem Urzędu Lotnictwa Cywilnego uprawniającego 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. Od zawsze kojarzona z innowacyjnością, zawsze w czołówce rankingów – pierwsze miejsce w rankingu innowacyjnych firm dziennika „Rzeczpospolita”. Spółka oferuje szeroką gamę profesjonalnych rozwiązań jak radiotelefony doreczne, 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 samobieźnych 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.

4.2. Zdarzenia istotne wpływające na działalność Grupy WB

4.2.1 Działalność Grupy WB na rynkach zagranicznych

W I półroczu 2016 roku Grupa WB realizowała podpisane w latach ubiegłych kontrakty w Malezji, Wietnamie oraz Afryce Północnej. Realizacja prac przebiegała zgodnie z założeniami, jakością i organizacją pracy została bardzo wysoko oceniona przez zamawiających jak i użytkowników systemów dostarczanych przez Grupę WB.

4.2.2 Zmiana w strukturze akcjonariatu WB ELECTRONICS S.A.

W dniu 12 lutego 2016 r. dokonany został wpis w księdze akcyjnej Spółki dotyczący zmiany liczby akcji posiadanych przez Akcjonariuszy Spółki w związku z transakcją kupna/sprzedaży akcji Spółki zawartą

między Warsaw Equity Investments Sp. z o.o. oraz Panem Mariuszem Banaszukiem i tym samym doszło do zmiany w strukturze akcjonariatu Emitenta. Szczegółowe informacje nt. zmiany w akcjonariacie zostały przedstawione w punkcie 2.3. *Informacje o akcjonariacie*.

4.2.3 Umowa na dostawę systemów łączności wraz z oprogramowaniem

W dniu 23 czerwca 2016 roku WB ELECTRONICS S.A. zawarł z podmiotem wchodzącym w skład Polskiej Grupy Zbrojeniowej umowę dostawy na rzecz tego podmiotu systemów łączności wraz z oprogramowaniem. Wartość umowy wynosiła ok. 66,3 mln zł netto. O zawarciu umowy Emitent informował w raporcie bieżącym EBI nr 5/2016 z 23 czerwca 2016 r.

4.2.4 Pozostałe zdarzenia

W dniu 30 czerwca 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zatwierdziło sprawozdania z działalności za rok obrotowy 2015 oraz udzieliło absolutorium osobom zarządzającym i nadzorującym pełniącym swoje funkcje w roku obrotowym 2015. Dodatkowo na podstawie oświadczenia złożonego na mocy § 10 ust. 7 Statutu Spółki do Zarządu Emitenta na kolejną kadencję zostali powołani: Pan Piotr Wojciechowski, któremu powierzono funkcję Prezesa Zarządu oraz Pan Adam Bartosiewicz, któremu powierzono funkcję Wiceprezesa Zarządu. O ww. zdarzeniach Spółka informowała w raporcie bieżącym EBI nr 6/2016 z 1 lipca 2016 r.

4.2.5 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 15 lipca 2016 r. Spółka otrzymała od Inspektoratu Uzbrojenia Szefostwo Techniki Lotniczej z siedzibą w Warszawie zaproszenie do zawarcia umowy w związku z postępowaniem przetargowym na dostawę pocisków raketowych kierowanych. O zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym ESPI nr 2/2016 z 15 lipca 2016 r. Natomiast w dniu 20 lipca 2016 r. konsorcjum w skład którego wchodził Emitent zawarło umowę na dostawę pocisków raketowych kierowanych. Wartość umowy wynosiła ok. 128 mln zł netto. O zawarciu umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym ESPI nr 3/2016 z 20 lipca 2016 r.

W dniu 9 sierpnia 2016 r. Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę kredytu obrotowego w wysokości ok. 10,6 mln EUR (równowartość ok. 45,3 mln PLN). O zawarciu ww. umowy Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI nr 4/2016 z 9 sierpnia 2016 r.

4.3. Perspektywy rozwoju Grupy WB i przewidywana sytuacja finansowa

Działalność Grupy WB 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 znaczą część swoich zasobów w tym obszarze. Priorytetowe zadania w tym zakresie to:

- prace rozwojowe nad flagowym produktem Spółki dominującej – Pokładowym Systemem Łączności Wewnętrznej FONET,
- prace rozwojowe nad systemami kierowania ogniem dla artylerii,
- prace badawcze nad radiostacją osobistą żołnierza,

- prace badawcze oraz rozwojowe nad systemami obserwacji opartymi na bezpilotowych środkach latających,
- rozwój współpracy z technicznymi uczelniami wyższymi oraz ośrodkami badawczymi.

Systematyczna modernizacja oraz powiększanie gamy produktów wymaga od Grupy WB prowadzenia aktywnych działań marketingowych. W tym zakresie Grupa WB 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.

Pierwsze półrocze 2016 roku Grupa WBE zakończyła stratą wygenerowaną przede wszystkim przez spółki zależne, których pośrednio głównym odbiorcą jest Ministerstwo Obrony Narodowej.

Powodem tak znaczącego spadku przychodów oraz zysku są zmiany organizacyjne w strukturach Ministerstwa Obrony Narodowej oraz przedsiębiorstw zbrojeniowych z udziałem Skarbu Państwa wpływające na spowolnienie procesów zakupowych w spółkach Grupy WB. Prowadzony po wrześniowych wyborach przegląd programów modernizacyjnych sił zbrojnych RP spowodował rekonstrukcję niektórych z nich i w konsekwencji konieczność powrotu do etapu negocjacji oraz uzgodnień. W drugiej połowie roku Zarząd Grupy WBE prognozuje znaczącą poprawę wyników spowodowaną ustabilizowaniem rynku krajowego.

Dodatkowym elementem wpływającym na słabsze wyniki Grupy WBE w pierwszym półroczu 2016 jest zakończenie dwóch dużych kontraktów realizowanych w Afryce Północnej będących pierwszym etapem dostaw oraz rozpoczęcie testów i badań homologacyjnych. Po ich zakończeniu rozpoczną się negocjacje kolejnych dostaw.

4.4. Czynniki ryzyka i zagrożenia

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

4.4.1. Ryzyko płynności

Grupa WB korzysta z różnych źródeł finansowania, takich jak dłużny rynek kapitałowy, kredyty na działalność bieżącą oraz limity na gwarancje bankowe. W przypadku pogorszenia się płynności finansowej, skutkującej brakiem możliwości spłaty zadłużenia bądź naruszeniem zobowiązań zawartych w dokumentacji finansowej, dług Grupy WB może zostać postawiony w stan natychmiastowej wymagalności. W takim wypadku istnieje możliwość zażądania przez Obligatariuszy przedterminowego wykupu obligacji, a zabezpieczone aktywa mogą zostać przejęte przez instytucje finansowe. Mogłoby to spowodować pogorszenie płynności finansowej, ograniczenie kapitału obrotowego i spadek przychodów, a w konsekwencji negatywnie wpływać na wyniki finansowe.

4.4.2. Ryzyko utraty kluczowej kadry

Charakter prowadzonej działalności wymaga znacznego udziału wysoko wykwalifikowanej kadry inżynierskiej wszystkich specjalności, w związku z czym dalszy rozwój Grupy WB 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 wyższy niż w roku 2015 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.

4.4.3. Ryzyko działalności operacyjnej

Prowadzona przez Grupę WB 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 Grupy WB oraz ich partnerów finansowych do zwiększonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Działania Zarządu Jednostki Dominującej 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.

4.4.4. Ryzyko wzrostu zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych

W związku z dynamicznym wzrostem eksportu w 2014 r. oraz pozyskaniem dużych wieloletnich kontraktów konieczne było pozyskanie gwarancji bankowych. Gwarancje zabezpieczone są majątkiem Grupy WB, co w przypadku niewywiązania się z kontraktów może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową.

4.4.5. 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 Grupa WB. Zarząd w celu zmniejszenia tego ryzyka prowadzi aktywne działania marketingowe na rynkach zagranicznych mające na celu zwiększenie udziału przychodów eksportowych.

4.4.6. Ryzyko utraty kadry pracowniczej podczas konfliktów zbrojnych

Grupa WB 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 Jednostki Dominującej stara się ograniczać ryzyko poprzez dodatkowe ubezpieczenia zarówno spółek, jak i samych pracowników.

4.4.7. Ryzyko walutowe

Z uwagi na fakt, że Grupa WB 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 2016 r. sprzedaż eksportowa Grupy stanowiła 26,3% przychodów ze sprzedaży. Największą część eksportu w I półroczu 2016 r. stanowiły przychody w walucie EUR pochodzące z pochodzące z Afryki Północnej i 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.

4.4.8. Ryzyko stopy procentowej

Grupa WB jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych w związku z odsetkami od kredytów udzielonych przez zewnętrzne instytucje finansowe oraz odsetkami od obligacji wyemitowanych w listopadzie 2014 roku, które są oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej opartej o WIBOR. Zmiana stóp procentowych będzie miała wpływ na wysokość płaconych odsetek od zobowiązań finansowych.

4.4.9. Ryzyko kredytowe

Sprzedaż produktów i usług dokonywana jest z odroczonym terminem płatności. Grupa WB narażona jest na ryzyko nieterminowych płatności lub braku płatności, w efekcie czego mogą pojawić się problemy z zachowaniem płynności. Opóźnienia w regulowaniu bieżących zobowiązań mogą negatywnie wpłynąć na sytuację finansową, jak również wizerunek Grupy WB wśród kontrahentów i pracowników.

4.4.10. Ryzyko ujawnienia informacji poufnych

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

4.4.11. Ryzyko związane z możliwością zerwania kluczowych umów

Przychody Grupy WB 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.

4.4.12. Ryzyko zmian w przepisach prawnych

Spółki Grupy WB zostały utworzone i działają 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, Grupa WB 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 Grupy WB, 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.

4.4.13. 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.

4.4.14. Ryzyko związane z ochroną informacji niejawnych w związku z Ustawą o Ochronie Informacji Niejawnych

Grupa WB 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.

4.4.15. Ryzyko nałożenia przez Komisję Nadzoru Finansowego kary pieniężnej

Emisja obligacji oraz ich wprowadzenie na ASO BondSpot nałożyło na Grupę WB nowe obowiązki. Na podstawie art. 176a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN.

5. Dane Rejestrowe Jednostki Dominującej

Pełna nazwa podmiotu:	WB Electronics Spółka Akcyjna
Siedziba:	05-850 Ożarów Mazowiecki ul. Poznańska 129/133
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Dane rejestracyjne:	
NIP:	5262168387
REGON:	012890349

KRS:	<p>data rejestracji: 10-11-2010 numer KRS: 0000369722 oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego</p>
Kapitał zakładowy:	<p>500.000,00 PLN (pięćset tysięcy złotych) Przedsiębiorstwo WB ELECTRONICS jest spółką o kapitale w 100% polskim.</p>
Zakres działalności:	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Produkcja komputerów urządzeń peryferyjnych (PKD 26.20.Z), ✓ Produkcja sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 26.30.Z), ✓ Produkcja statków powietrznych, statków kosmicznych i podobnych maszyn (PKD 30.30.Z), ✓ Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z), ✓ Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z). ✓ Inne zgodne z KRS

Podpisy osób zarządzających

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej WB Electronics S.A. zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 15 września 2016 r.

.....

Piotr Wojciechowski

Prezes Zarządu

.....

Adam Bartosiewicz

Wiceprezes Zarządu