



# **WB ELECTRONICS**

**WB Group**



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

*za okres*

*od 01.01.2014 do 31.12.2014*

*Data publikacji - 15.06.2015*

*Ożarów Mazowiecki*

## Spis treści:

<b>1. INFORMACJE OGÓLNE</b> .....	<b>3</b>
1.1. Informacje o Grupie.....	3
1.1.1. Skład Grupy.....	3
1.1.2. Model biznesowy Grupy WB.....	4
1.2. Organy zarządzające i nadzorujące Spółki dominującej.....	5
1.2.1. Zarząd Spółki dominującej.....	5
1.2.2. Rada Nadzorcza Spółki dominującej.....	5
1.3. Kapitał zakładowy Emitenta.....	5
1.4. Wykaz akcjonariuszy.....	6
1.5. Informacje o oddziałach i zakładach.....	7
<b>2. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY WB</b> .....	<b>7</b>
2.1. Analiza wyników Grupy WB.....	7
2.2. Kluczowe wskaźniki finansowe.....	8
2.3. Informacja nt. zarządzania ryzykiem finansowym.....	8
2.4. Opis zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	10
<b>3. OPIS DZIAŁALNOŚCI</b> .....	<b>10</b>
3.1. Informacje o produktach oraz świadczonych usługach.....	10
3.1.1. WB Electronics.....	10
3.1.2. Flytronic.....	11
3.1.3. RADMOR.....	11
3.1.4. AREX.....	11
3.1.5. MindMade.....	12
3.2. Zdarzenia istotne wpływające na działalność Grupy WB.....	12
3.2.1. Zakup akcji RADMOR S.A. od Polskiego Holdingu Obronnego Sp. z o.o.....	12
3.2.2. Emisja obligacji zabezpieczonych notowanych na rynku Catalyst.....	12
3.2.3. Ekspansja Grupy WB na rynkach zagranicznych.....	12
3.3. Zadania realizowane w dziedzinie badań i rozwoju.....	13
3.4. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.....	13
3.5. Zatrudnienie.....	13
3.6. Perspektywy rozwoju Grupy WB i przewidywana sytuacja finansowa.....	13
3.7. Czynniki ryzyka i zagrożenia.....	14
3.7.1. Ryzyko płynności.....	14
3.7.2. Ryzyko utraty kluczowej kadry.....	14
3.7.3. Ryzyko działalności operacyjnej.....	15
3.7.4. Ryzyko wzrostu zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych.....	15
3.7.5. Ryzyko polityczne.....	15
3.7.6. Ryzyko utraty kadry pracowniczej podczas konfliktów zbrojnych.....	15
3.7.7. Ryzyko walutowe.....	15
3.7.8. Ryzyko stopy procentowej.....	16
3.7.9. Ryzyko kredytowe.....	16
3.7.10. Ryzyko ujawnienia informacji poufnych.....	16
3.7.11. Ryzyko związane z możliwością zerwania kluczowych umów.....	16
3.7.12. Ryzyko zmian w przepisach prawnych.....	16
3.7.13. Ryzyko związane z przepisami podatkowymi oraz ich interpretacją.....	17
3.7.14. Ryzyko związane z ochroną informacji niejawnych w związku z Ustawą o Ochronie Informacji Niejawnych....	17
3.7.15. Ryzyko nałożenia przez Komisję Nadzoru Finansowego kary pieniężnej.....	17
<b>4. DANE REJESTROWE</b> .....	<b>17</b>
4.1. Dane Rejestrowe WB Electronics.....	17
4.2. Dane Rejestrowe Podmiotów Zależnych.....	18
<b>5. PODPISY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH</b> .....	<b>20</b>

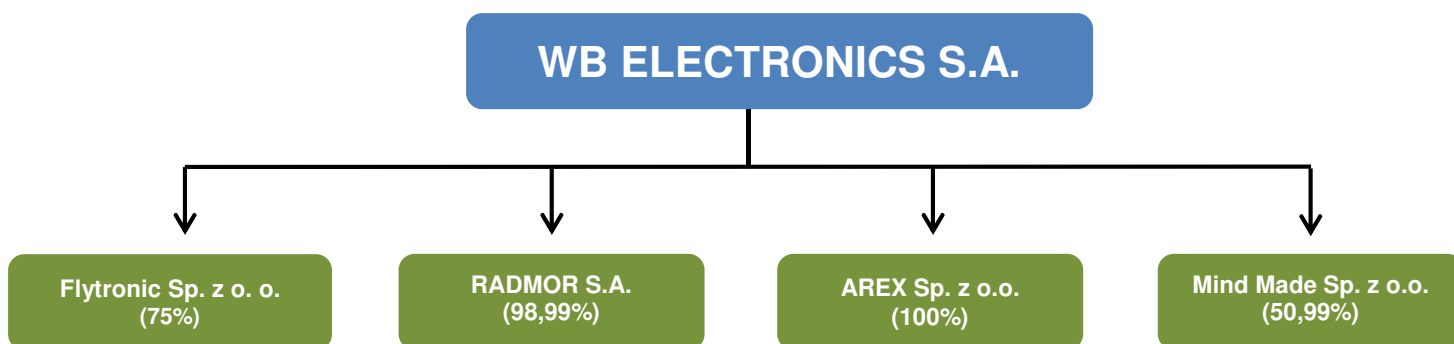
# 1. Informacje ogólne

## 1.1. Informacje o Grupie

### 1.1.1. Skład Grupy

Grupa Kapitałowa WB ELECTRONICS S.A. (dalej: „Grupa Kapitałowa WB Electronics S.A.”, „Grupa WB”) powstała w grudniu 2009 roku w wyniku zakupu przez WB ELECTRONICS Spółka Akcyjna (dalej „Jednostka dominująca”, „Spółka dominująca”, „Emitent”) 75% udziałów Flytronic Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gliwicach (dalej „Flytronic”, „Flytronic Sp. z o.o.”). W roku 2011 Grupa powiększyła się o spółki RADMOR Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni (dalej „RADMOR”, „RADMOR S.A.”), Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych AREX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni (dalej „AREX”, „AREX Sp. z o.o.”) oraz MindMade Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (dalej „MindMade”, „MindMade Sp. z o.o.”).

Poniżej Emitent prezentuje strukturę organizacyjną uwzględniającą Jednostkę dominującą oraz jednostki bezpośrednio zależne wchodzące w skład Grupy WB:



Wysokość kapitału zakładowego Jednostek zależnych i ich zmiany w okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu zawarte są poniżej.

### Flytronic Sp. z o.o



Kapitał zakładowy w okresie sprawozdawczym nie uległ zmianie i na dzień 31.12.2014 r. wynosi 200.000,00 PLN (słownie: dwieście tysięcy) i dzieli się na 400 udziałów o wartości 500 PLN (słownie: pięćset).

### RADMOR S.A.



Kapitał zakładowy RADMOR S.A. w okresie sprawozdawczym nie uległ zmianie i na dzień 31.12.2014 r. wynosi 9.282.830 PLN (słownie: dziewięć milionów dwieście osiemdziesiąt dwa tysiące osiemset trzydzieści) oraz dzieli się na 928.283 (słownie: dziewięćset dwadzieścia osiem tysięcy dwieście osiemdziesiąt trzy) akcje o wartości 10 PLN (słownie: dziesięć).

W dniu 28 listopada 2014 roku na podstawie umowy sprzedaży z dnia 27 sierpnia 2014 roku Polski Holding Obronny Sp. z o.o. (dalej „PHO”) przekazał posiadane akcje spółki RADMOR S.A. do WB Electronics S.A.

RADMOR S.A. posiada 100% udziałów w spółce zależnej GALWANIZERNIA - RADMOR Sp. z o.o. (dalej „GALWANIZERNIA – RADMOR”). GALWANIZERNIA - RADMOR specjalizuje się w nakładaniu

różnorodnych powłok galwanicznych i lakierniczych na elementy metalowe. W związku z procedurą konsolidacji przez RADMOR S.A. wyników finansowych GALWANIZERNIA – RADMOR wyniki tego podmiotu za 2014 r. zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy WB w ujęciu łącznym jako element składowy danych finansowych RADMOR S.A.

### **Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych AREX Sp. z o.o.**



Kapitał zakładowy w okresie sprawozdawczym nie uległ zmianie i na dzień 31.12.2014 r. wynosi 2.865.888,00 PLN (słownie: dwa miliony osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy osiemset osiemdziesiąt osiem) oraz dzieli się na 5.952 (słownie: pięć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt dwa) udziały o wartości 481,50 PLN (słownie: czterysta osiemdziesiąt jeden, 50/100).

### **MindMade Sp. z o.o.**



Kapitał zakładowy MindMade Sp. z o.o. w okresie sprawozdawczym nie uległ zmianie i na dzień 31.12.2014 r. wynosi 1.827.850,00 PLN (słownie: jeden milion osiemset dwadzieścia siedem tysięcy osiemset pięćdziesiąt) oraz dzieli się na 36.557 (słownie: trzydzieści sześć tysięcy pięćset pięćdziesiąt siedem) udziałów o wartości 50 PLN (słownie: pięćdziesiąt).

#### **1.1.2. Model biznesowy Grupy WB**

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 WB na rynkach zagranicznych jest transfer technologii stanowiących własność firmy, 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.

## **1.2. Organy zarządzające i nadzorujące Spółki dominującej**

### **1.2.1. Zarząd Spółki dominującej**

Zarząd Spółki dominującej został powołany z chwilą wpisu przekształcenia WB Electronics Sp. z o.o. na WB Electronics S.A. do rejestru przedsiębiorców tj. 10.11.2010 roku. Okres kadencji Zarządu Spółki dominującej wynosi 5 lat.

W okresie od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku skład Zarządu Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

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

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu Emitenta pozostaje bez zmian.

### **1.2.2. Rada Nadzorcza Spółki dominującej**

Rada Nadzorcza Jednostki dominującej została powołana z chwilą wpisu przekształcenia WB Electronics Sp. z o.o. na WB Electronics S.A. do rejestru przedsiębiorców tj. 10.11.2010 roku. Okres kadencji Rady Nadzorczej Jednostki dominującej wynosi 3 lata.

W okresie od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

1. Krzysztof Wysocki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Mariusz Banaszuk – Członek Rady Nadzorczej,
3. Andrzej Golonko – Członek Rady Nadzorczej,
4. Anita Bartosiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
5. Jakub Bartkiewicz – Członek Rady Nadzorczej,

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego tj. w dniu 11 lutego 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta odwołało ze składu Rady Nadzorczej Emitenta Pana Krzysztofa Wysockiego i powołało Panią Irenę Wojciechowską. Funkcja Przewodniczącego Rady Nadzorczej Jednostki dominującej powierzona została Pani Anicie Bartosiewicz. Do dnia przyjęcia niniejszego sprawozdania do publikacji nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

Aktualny skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawia się następująco:

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

## **1.3. Kapitał zakładowy Emitenta**

Kapitał zakładowy Jednostki dominującej wynosi 550.000,00 PLN (słownie: pięćset pięćdziesiąt tysięcy PLN) i dzieli się na 11.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,05 PLN (słownie: 5/100). W okresie od

01.01.2014 do 31.12.2014 nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości oraz strukturze kapitału zakładowego. Jednocześnie po zakończeniu okresu sprawozdawczego Warsaw Equity Investments Sp. z o.o. poinformowało, że 12 marca 2015 roku nabyło 400.000 akcji serii B od Pana Krzysztofa Wysockiego. Spółka podjęła niezbędne działania zmierzające do zmiany zapisów w księdze akcyjnej.

#### 1.4. Wykaz akcjonariuszy

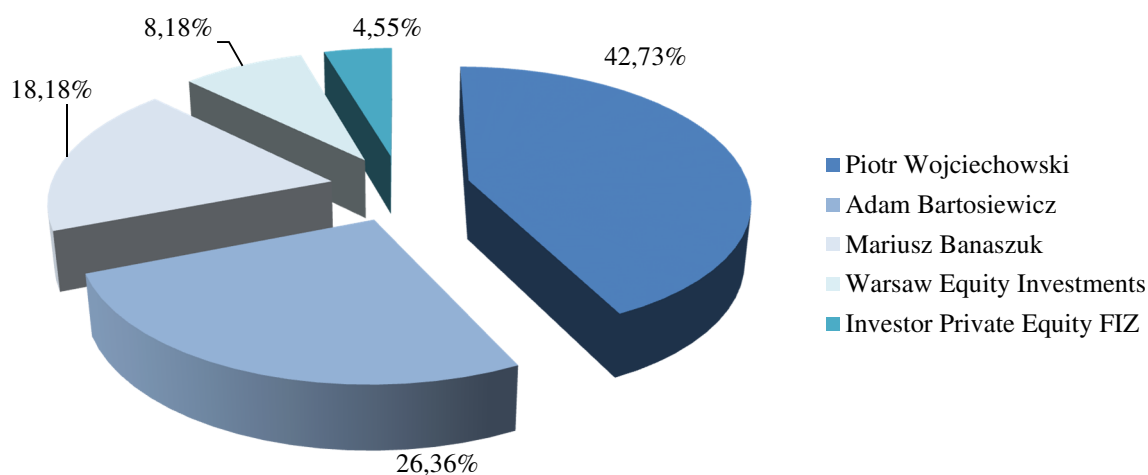
Wykaz akcjonariuszy Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 przedstawia poniższa tabela:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Procentowy udział w kapitale
Piotr Wojciechowski	4 700 000,00	235 000,00	42,72%
Adam Bartosiewicz	2 900 000,00	145 000,00	26,36%
Mariusz Banaszuk	2 000 000,00	100 000,00	18,18%
Investor Private Equity FIZ	500 000,00	25 000,00	4,55%
Warsaw Equity Investments	500 000,00	25 000,00	4,55%
Krzysztof Wysocki	400 000,00	20 000,00	3,64%
<b>Razem:</b>	<b>11 000 000,00</b>	<b>550 000,00</b>	<b>100,00%</b>

Wykaz akcjonariuszy Spółki dominującej po transakcji zbycia akcji przez Pana Krzysztofa Wysockiego na rzecz Warsaw Equity Investments Sp. z o.o.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Procentowy udział w kapitale
Piotr Wojciechowski	4 700 000,00	235 000,00	42,73%
Adam Bartosiewicz	2 900 000,00	145 000,00	26,36%
Mariusz Banaszuk	2 000 000,00	100 000,00	18,18%
Warsaw Equity Investments	900 000,00	45 000,00	8,18%
Investor Private Equity FIZ	500 000,00	25 000,00	4,55%
<b>Razem:</b>	<b>11 000 000,00</b>	<b>550 000,00</b>	<b>100,00%</b>

Aktualną strukturę akcjonariatu Emitenta prezentuje poniższy diagram:



### 1.5. Informacje o oddziałach i zakładach

Spółka dominująca prowadzi działalność w siedzibie przy ul. Poznańskiej 129/133 w Ożarowie Mazowieckim (05-850) oraz w Gliwicach przy ul. Kujawskiej 102. Jednostka dominująca nie posiada oddziałów lub zakładów.

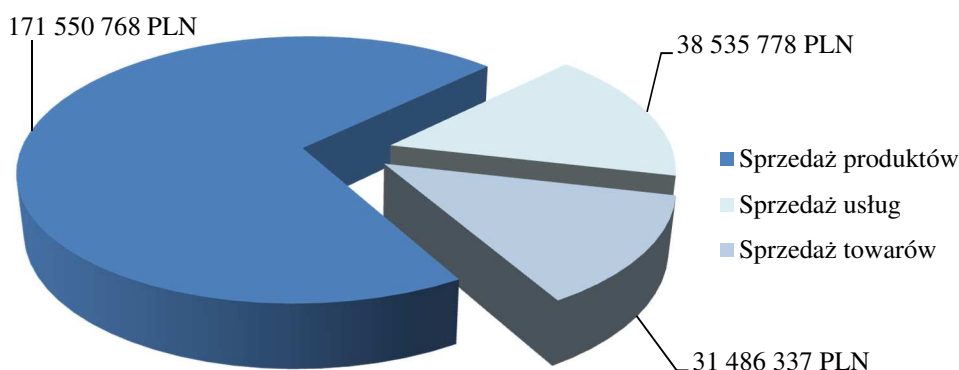
Podmioty zależne nie posiadają oddziałów i zakładów a ich działalność prowadzona jest wyłącznie w siedzibach spółek.

## 2. Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy WB

### 2.1. Analiza wyników Grupy WB

W okresie od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku przychody ze sprzedaży Grupy WB wyniosły 240.427.420 PLN wobec 160.634.705 PLN na koniec roku 2013 co stanowi wzrost odpowiednio o niemal 80 mln PLN i 49,7% w ujęciu r/r. Znaczący wzrost skonsolidowanych przychodów Grupy WB w roku 2014 spowodowany był gwałtowną ekspansją sprzedaży eksportowej, która wzrosła o ponad 300% w stosunku do roku 2013. Wzrost ten jest przede wszystkim efektem długoterminnych działań marketingowych prowadzonych przez Grupę WB na rynkach zagranicznych.

Strukturę przychodów ze sprzedaży Grupy w roku 2014 przedstawia poniższy wykres:



Skonsolidowany wynik netto roku 2014 ukształtował się na poziomie 35.132.339 PLN przy 1.905.197 PLN na koniec roku 2013. Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła 465.493.344 PLN i wzrosła o 65.575.428 PLN tj. o 16,4% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Grupy WB wyniosły na koniec 2014 roku 218,6 mln PLN i były wyższe od kapitałów własnych, które wyniosły 165,0 mln PLN.

Główną pozycją zobowiązań stanowią zobowiązania długoterminowe, które na koniec 2014 roku wyniosły 81,4 mln PLN. Z kwoty tej 80,0 mln PLN stanowią zobowiązania z tytułu emisji Obligacji.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec 2014 roku wyniosły 63,9 mln PLN, co stanowi zmniejszenie w porównaniu do końca 2013 roku o 6,1 mln PLN, czyli o 9%. W ramach zobowiązań krótkoterminowych najistotniejsze pozycje na koniec 2014 r. stanowiły:

- zaliczki otrzymane na dostawy (50% zobowiązań krótkoterminowych);
- kredyty i pożyczki (19% zobowiązań krótkoterminowych); oraz
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług (16% zobowiązań krótkoterminowych).

Ponadto istotną pozycję w bilansie Grupy WB stanowią rozliczenia międzyokresowe, które wyniosły 35,0 mln PLN na koniec 2014 r., w tym:

- długoterminowe 19,0 mln PLN; oraz
- krótkoterminowe 16,0 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.

## 2.2. Kluczowe wskaźniki finansowe

Poniższa tabela zawiera informacje nt. wybranych wskaźników Grupy WB.

Kluczowe wskaźniki	Metoda obliczenia	2014	2013
Finansowe			
Wskaźnik płynności bieżącej	Środki obrotowe ogółem/zobowiązania krótkoterminowe	3,7	2,5
Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań	(Środki obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe	2,5	1,4
Stopa zadłużenia w %	Zobowiązania ogółem/pasywa ogółem	64,6	67,5
Efektywność			
Rentowność sprzedaży w %	Wynik netto / sprzedaż netto	14,5	1,2
Szybkość obrotu należności w dniach	Należności z tyt. dostaw i usług x 365/ sprzedaż netto	89	62
Szybkość obrotu zapasów w dniach	Zapasy x 365/ koszt sprzedanych produktów i towarów	114	158
ROA (%)	Wynik netto/ Suma aktywów	7,5	0,5
ROE (%)	Wynik netto/ Kapitały własne	21,3	1,5

## 2.3. 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 Grupie WB można zidentyfikować następujące, uznane za kluczowe, obszary ryzyka występujące w dziedzinie finansów.

Ryzyko kredytowe - jest to ryzyko poniesienia przez Grupę WB strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe wiąże się głównie ze ściągalnością 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). Spółki z Grupy WB monitorują na bieżąco wysokość przeterminowanych należności, w uzasadnionych przypadkach występują z roszczeniami prawnymi i dokonują odpisów aktualizujących.



Ryzyko utraty płynności finansowej - rozumiane jest, jako ryzyko utraty lub ograniczenia zdolności do regulowania bieżących zobowiązań w toku normalnej działalności Grupy WB przy typowym dla jej działalności profilu przepływów pieniężnych (strukturalne ryzyko płynności), jak i wystąpienia nieprzewidywanych co do terminu i wielkości wydatków w konsekwencji nadzwyczajnych lub nietypowych wydarzeń. Grupa WB 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 Grupa WB koncentruje się na szczegółowej analizie wpływu 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 Grupa WB 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 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 2014 r. sprzedaż eksportowa stanowiła 46% przychodów ze sprzedaży. Największą część eksportu w 2014 r. stanowiły przychody w walucie EUR 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.

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 Grupa WB 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 Grupę WB produkty/usługi. Celem zarządzania ryzykiem towarowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka. Aktualnie przygotowywana polityka zarządzania ryzykiem towarowym przewiduje wykorzystanie w procesie zarządczym specyficznych modeli ekonometrycznych i nałożenie określonych limitów na ryzyko cenowe, kalkulowanych w oparciu o miary statystyczne. Limity dla ryzyka wolumetrycznego wyrażone będą w jednostkach ilościowych i oparte o koncepcję skuteczności metod prognostycznych realizowanych w spółkach należących do Grupy WB. Określanie bieżących limitów i badanie poziomu ich użycia będzie, w ramach procesu zarządzania ryzykiem towarowym realizowane w sposób ciągły.

## **2.4. Opis zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Rok obrotowy i podatkowy przyjęty w jednostkach powiązanych pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa 12 kolejnych miesięcy. Sprawozdanie finansowe Spółki podlega obowiązkowi corocznego badania na podstawie art. 64 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

Sprawozdania finansowe stanowiące podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki powiązane w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości zamieszone zostało w ramach publikowanego wraz z niniejszym sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej WB Electronics S.A. skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2014.

## **3. Opis działalności**

### **3.1. Informacje o produktach oraz świadczonych usługach**

#### **3.1.1. 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, 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.

### **3.1.2. 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 FlyEya, 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 uprawniającego do produkcji statków powietrznych kategorii specjalnej.

### **3.1.3. 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 doreęczne, przewoźne i stacjonarne, radiomodemy i moduły transmisji danych, wojskowe radiostacje osobiste, plecakowe i przewoźne. Oferowane produkty trafiają do większości służb mundurowych w Polsce. Wysoką 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.

### **3.1.4. 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.

#### **3.1.5. 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.

### **3.2. Zdarzenia istotne wpływające na działalność Grupy WB**

#### **3.2.1. Zakup akcji RADMOR S.A. od Polskiego Holdingu Obronnego Sp. z o.o.**

W drugiej połowie 2014 roku Zarząd WB Electronics S.A. podjął działania zmierzające do zakupu pozostałych akcji RADMOR S.A., których właścicielem był Polski Holding Obronny Sp. z o.o. Na mocy umowy inwestycyjnej zawartej 6 grudnia 2010 roku wpłynęło do Spółki żądanie nabycia akcji. W dniu 27 sierpnia 2014 roku podpisano umowę sprzedaży a w dniu 28 listopada 2014 roku WB Electronics S.A. przekazało środki finansowe w zamian za pozostałe akcje spółki RADMOR S.A. W wyniku transakcji udział w kapitale zakładowym wzrósł do 98,99%, pozostałe 1,01% akcji znajduje się w rękach byłych i obecnych pracowników RADMOR S.A.

#### **3.2.2. Emisja obligacji zabezpieczonych notowanych na rynku Catalist**

Zakup pozostałych akcji spółki RADMOR S.A. oraz realizacja prac badawczo-rozwojowych wymagały pozyskania nowych źródeł finansowania, efektem czego była emisja trzyletnich obligacji zabezpieczonych o wartości 80 mln zł. Oferta WB Electronics S.A. spotkała się z bardzo pozytywnym przyjęciem na rynku finansowym, a wartość zapisów złożonych w procesie budowy księgi popytu bardzo znacząco przekroczyła kwotę emisji.

#### **3.2.3. Ekspansja Grupy WB na rynkach zagranicznych**

W roku 2014 Grupa WB realizowała podpisane w latach ubiegłych kontrakty w Malezji, Wietnamie oraz Afryce Północnej. Realizacja prac przebiegała zgodnie z założeniami, jakość i organizacja pracy została bardzo wysoko oceniona przez zamawiających jak i użytkowników systemów dostarczanych przez Grupę WB. Stanowi to ważny element współpracy ponieważ podpisane umowy inicjują długoletnią obecność na tych rynkach. Równoległe do realizacji podpisanych kontraktów prowadzone są bardzo zaawansowane rozmowy na temat dostawy pozostałych systemów oferowanych przez Grupę WB. Należy tutaj podkreślić, że oferowane rozwiązania w bardzo prosty sposób mogą być rozbudowywane oraz integrowane tworząc zaawansowane i nowoczesne systemy komunikacji i obserwacji.

### 3.3. Zadania realizowane w dziedzinie badań i rozwoju

Realizowana niezmiennie od początku istnienia Grupy WB 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 przewoźna GUARANA, radiostacja realizowana w ramach projektu ESSOR oraz systemy do ochrony informacji.

### 3.4. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Działalność Grupy WB nie jest uciążliwa dla środowiska naturalnego. W roku 2014 nie zostały naruszone żadne przepisy prawa czy też normy ekologiczne. Grupa WB posiada wszystkie wymagane pozwolenia i decyzje związane z ochroną środowiska naturalnego, prowadzi wymaganą prawem sprawozdawczość oraz ponosi koszty i opłaty z tym związane.

### 3.5. Zatrudnienie

Średnia liczba osób zatrudnionych w Grupie WB w okresie od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 wyniosła 744 osoby. Poniższa tabela obrazuje układ demograficzny pracowników.

Wyszczególnienie	Średnia liczba zatrudnionych w 2014 roku	W tym	
		kobiety	mężczyźni
<b>1. Pracownicy ogółem, w tym:</b>	<b>744</b>	<b>147</b>	<b>597</b>
- pracownicy umysłowi	528	109	419
- pracownicy fizyczni	216	38	178
<b>2. Uczniowie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Osoby na urloпах wychowawczych lub bezpłatnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 3.6. 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 badawcze oraz prace 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 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.

Grupa WB będzie realizowała swoje zamierzenia zgodnie ze strategią opracowywaną dla każdego rynku zbytu indywidualnie. W roku 2014 zgodnie z oczekiwaniami, sytuacja finansowa Grupy WB uległa znaczącej poprawie. Powodem wzrostu wyników była realizacja kontraktów zagranicznych w Malezji, Wietnamie oraz Afryce Północnej. W roku 2015 kontynuowane będą prace w ramach podpisanych umów, a spodziewane przychody z kontraktów zagranicznych będą stanowiły znaczący udział (40%-60%) w obrotach Grupy WB. Niezrozumiały brak rozstrzygnięć w najbardziej istotnych dla Grupy WB programach MON powoduje, że bardzo trudno prognozować potencjalne wpływy ze sprzedaży krajowej. Mając to na uwadze, Zarząd szacuje, że przychody w roku 2015 powinny nieznacznie wzrosnąć w stosunku do roku 2014.

### **3.7. 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.

#### **3.7.1. 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.

#### **3.7.2. 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 znacznie wyższy niż w roku 2013 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.

### **3.7.3. 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 dokonuje analiz i prowadzi działania mające na celu przygotowanie Grupy WB oraz ich partnerów finansowych do zwiększonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Działania Zarządu skupiają się na wypracowaniu nowych 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.

### **3.7.4. Ryzyko wzrostu zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych**

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

### **3.7.5. 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.

### **3.7.6. 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 stara się ograniczać ryzyko poprzez dodatkowe ubezpieczenia zarówno Spółek, jak i samych pracowników.

### **3.7.7. 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 2014 r. sprzedaż eksportowa stanowiła 46% przychodów ze sprzedaży. Największą część eksportu w 2014 r. stanowiły przychody w walucie EUR 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.

### **3.7.8. 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.

### **3.7.9. 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.

### **3.7.10. 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.

### **3.7.11. 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 Jednostki Dominującej 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.

### **3.7.12. Ryzyko zmian w przepisach prawnych**

Spółki Grupy WB zostały utworzone i działającą 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 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.



### 3.7.13. 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.

### 3.7.14. 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.

### 3.7.15. 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.

## 4. Dane Rejestrowe

### 4.1. Dane Rejestrowe WB Electronics

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
Kapitał zakładowy:	550.000,00 PLN (pięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych) Przedsiębiorstwo WB ELECTRONICS jest spółką o kapitale w 100% polskim.

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>✓ I inne zgodne z KRS</li> </ul>
----------------------	---

#### 4.2. Dane Rejestrowe Podmiotów Zależnych

Pełna nazwa podmiotu:	<b>Flytronic Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b>
Siedziba:	44-100 Gliwice ul. Bojkowska 43
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Dane rejestracyjne:	
NIP:	9 6 9 1 5 1 3 9 9 3
REGON:	240851769
KRS:	data rejestracji: 11-02-2008 numer KRS: 0000298330 oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	200.000,00 PLN (dwieście tysięcy złotych)
Zakres działalności:	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z).</li> </ul>
Skład Zarządu:	Grzegorz Krupa – Prezes Zarządu Piotr Postawka – Wiceprezes Zarządu

Pełna nazwa podmiotu:	<b>RADMOR Spółka Akcyjna</b>
Siedziba:	81-212 Gdynia ul. Hutnicza 3
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Dane rejestracyjne:	
NIP:	5 8 6 0 1 0 2 1 3 9
REGON:	190432077

KRS:	<p>data rejestracji: 11-01-2002</p> <p>numer KRS: 0000074029</p> <p>oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego</p>
Kapitał zakładowy:	9.282.830,00 PLN (dziewięć milionów dwieście osiemdziesiąt dwa tysiące osiemset trzydzieści złotych)
Zakres działalności:	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Produkcja sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 26.30.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> </ul>
Skład Zarządu:	<p>Andrzej Synowiecki – Prezes Zarządu</p> <p>Andrzej Hillar – Członek Zarządu</p> <p>Stanisław Kosicki – Członek Zarządu</p>
Skład Rady Nadzorczej:	<p>Adam Bartosiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej</p> <p>Mariusz Banaszuk – Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Grzegorz Bojke – Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Stanisław Piórkowski – Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Rafał Kuczewski – Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Paweł Poncyliusz – Członek Rady Nadzorczej</p> <p>* Powyżej zaprezentowano skład Rady Nadzorczej Spółki zależnej po zmianie jaka miała miejsce w dniu 12 stycznia 2015 r. obejmującej odwołanie Pana Gawła Jarosińskiego oraz Pani Małgorzaty Strycharskiej oraz jednoczesne powołanie Panów Pawła Poncyliusza oraz Rafała Kuczewskiego.</p>

Pełna nazwa podmiotu:	<b>Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych AREX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b>
Siedziba:	81-212 Gdynia ul. Hutnicza 3
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Dane rejestracyjne:	
NIP:	9 5 7 0 9 1 8 6 8 5
REGON:	220087746
KRS:	<p>data rejestracji: 08-08-2005</p> <p>numer KRS: 0000239180</p> <p>oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego</p>
Kapitał zakładowy:	2.865.888,00 PLN (dwa miliony osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy osiemset osiemdziesiąt osiem złotych)

Zakres działalności:	✓ Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (PKD 27.12.Z).
Skład Zarządu:	Krzysztof Bielawski – Prezes Zarządu Tomasz Buda – Wiceprezes Zarządu
Pełna nazwa podmiotu:	<b>MindMade Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b>
Siedziba:	00-656 Warszawa ul. Śniadeckich 10
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Dane rejestracyjne:	
NIP:	7 0 1 0 2 6 1 2 2 0
REGON:	142608303
KRS:	data rejestracji: 29-10-2010 numer KRS: 0000369320 oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	1.827.850,00 PLN (jeden milion osiemset dwadzieścia siedem tysięcy osiemset pięćdziesiąt złotych)
Zakres działalności:	✓ Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (PKD 27.12.Z).
Skład Zarządu:	Roman Musiał – Prezes Zarządu Tomasz Borkowski – Wiceprezes Zarządu
Skład Rady Nadzorczej:	Piotr Wojciechowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej Mariusz Banaszuk – Członek Rady Nadzorczej Rafał Kuczewski – Członek Rady Nadzorczej

## 5. Podpisy osób zarządzających

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 3 czerwca 2015 r.

.....

**Piotr Wojciechowski**

*Prezes Zarządu*

.....

**Adam Bartosiewicz**

*Wiceprezes Zarządu*