



WB ELECTRONICS

WB Group



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

za okres

od 01.01.2015 do 31.12.2015

Data publikacji – 16.06.2016

Ożarów Mazowiecki

Spis treści:

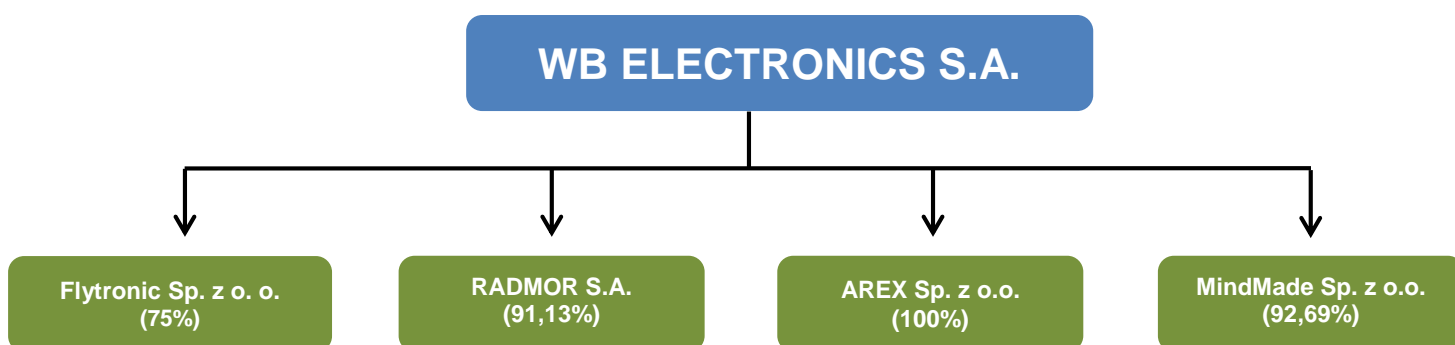
1. INFORMACJE OGÓLNE	3
1.1. Informacje o Grupie.....	3
1.2. Model biznesowy WB Electronics S.A. oraz Grupy WB Electronics.....	4
2. INFORMACJE NT. JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	5
2.1. Organy zarządzające i nadzorujące Jednostki Dominującej.....	5
2.1.1. Zarząd Jednostki Dominującej.....	5
2.1.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej.....	5
2.2. Kapitał zakładowy Emitenta.....	5
2.3. Informacja o akcjonariacie.....	6
2.4. Akcje własne.....	7
2.5. Informacje o oddziałach i zakładach.....	7
3. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY WB	7
3.1. Analiza wyników Grupy.....	7
3.2. Kluczowe wskaźniki finansowe.....	8
3.3. Informacja nt. zarządzania ryzykiem finansowym.....	9
3.4. Opis zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	10
4. OPIS DZIAŁALNOŚCI	11
4.1. Informacje o produktach oraz świadczonych usługach.....	11
4.1.1. WB Electronics.....	11
4.1.2. Flytronic.....	12
4.1.3. RADMOR.....	12
4.1.4. AREX.....	12
4.1.5. MindMade.....	12
4.2. Zdarzenia istotne wpływające na działalność Grupy.....	13
4.2.1. Debiut obligacji WBE w Alternatywnym Systemie Obrotu na Catalyst.....	13
4.2.2. Wykup akcji własnych.....	13
4.2.3. Emisja akcji w spółce zależnej RADMOR S.A.....	13
4.2.4. Pozostałe wydarzenia.....	13
4.3. Zadania realizowane w dziedzinie badań i rozwoju.....	14
4.4. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.....	14
4.5. Zatrudnienie.....	14
4.6. Perspektywy rozwoju Grupy WB i przewidywana sytuacja finansowa.....	14
4.7. Czynniki ryzyka i zagrożenia.....	15
4.7.1. Ryzyko płynności.....	15
4.7.2. Ryzyko utraty kluczowej kadry.....	15
4.7.3. Ryzyko działalności operacyjnej.....	16
4.7.4. Ryzyko wzrostu zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych.....	16
4.7.5. Ryzyko polityczne.....	16
4.7.6. Ryzyko utraty kadry pracowniczej podczas konfliktów zbrojnych.....	16
4.7.7. Ryzyko walutowe.....	17
4.7.8. Ryzyko stopy procentowej.....	17
4.7.9. Ryzyko kredytowe.....	17
4.7.10. Ryzyko ujawnienia informacji poufnych.....	17
4.7.11. Ryzyko związane z możliwością zerwania kluczowych umów.....	17
4.7.12. Ryzyko zmian w przepisach prawnych.....	17
4.7.13. Ryzyko związane z przepisami podatkowymi oraz ich interpretacją.....	18
4.7.14. Ryzyko związane z ochroną informacji niejawnych w związku z Ustawą o Ochronie Informacji Niejawnych.....	18
4.7.15. Ryzyko nałożenia przez Komisję Nadzoru Finansowego kary pieniężnej.....	18
5. DANE REJESTROWE	18
PODPISY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH	19

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. („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.:



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)

W 2015 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy WBE.

- Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki MindMade na mocy uchwały z dnia 25 maja 2015 roku podwyższyło kapitał zakładowy z kwoty 1.827.850 zł do kwoty 3.033.850 zł poprzez utworzenie

24.120 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. WBE na mocy uchwały objęło 11.760 udziałów o łącznej wartości nominalnej 588.000 zł. Następnie w dniu 7 grudnia 2015 roku WB Electronics na mocy umowy sprzedaży, nabyło od S Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych 25.842 udziałów w kapitale zakładowym Spółki MindMade o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, co stanowiło 42,589% kapitału zakładowego Spółki. Łączna kwota transakcji wyniosła 1.292.100 zł.

Po tej transakcji jak również w związku ze wspomnianym powyżej podwyższeniem kapitału zakładowego MindMade, WBE jest w posiadaniu 56.241 udziałów na łączną kwotę nominalną 2.812.050 zł, co daje 92,69% udział w kapitale zakładowym Spółki MindMade.

- Dnia 18 listopada 2015 roku w RADMOR S.A przyjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 80.000 akcji imiennych o łącznej wartości 800.000zł. Akcje te zostały objęte przez kadrę menedżerską RADMOR w ramach programu motywacyjnego. W związku z zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego o ww. emisję akcji udział Spółki w kapitale zakładowym RADMOR uległ zmniejszeniu z 98,99% do 91,13%. Pozostałe 8,87% akcji znajduje się w rękach byłych i obecnych pracowników RADMOR.
- W 2015 r. miało miejsce również zmniejszenie pośredniego stanu posiadania WBE w spółce GALWANIZERNIA – RADMOR. Udziały w tym podmiocie posiada bezpośrednio RADMOR. W 2015 r. miał miejsce podwyższenie kapitału zakładowego w GALWANIZERNIA – RADMOR - nowo wyemitowane udziały zostały objęte przez kadrę menedżerską w ramach programu motywacyjnego. W związku z opisanym powyżej podwyższeniem kapitału zakładowego udział spółki RADMOR w kapitale zakładowym GALWANIZERNIA – RADMOR uległ zmniejszeniu z 100% do 88,24%.

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 Jednostki Dominującej

2.1.1. Zarząd Jednostki Dominującej

W okresie 2015 roku oraz skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

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

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu Emitenta nie uległ zmianie.

2.1.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

Na dzień 1 stycznia 2015 r. 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,

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 Spółki powierzona została Pani Anicie Bartosiewicz.

W dniu 27 listopada 2015 r. dokonano kolejnej zmiany w składzie Rady Nadzorczej odwołując Pana Jakuba Bartkiewicza ze stanowisko członka Rady Nadzorczej i powołując na stanowisko członka Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Dziewickiego. Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej powierzono Panu Andrzejowi Golonko.

W okresie od 27 listopada 2015 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

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

2.2. Kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień 1 stycznia 2015 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 550.000,00 PLN i dzielił się na 11.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,05 PLN.

W dniu 30 października 2015 r. właściwy sąd zarejestrował zmianę wysokości kapitału zakładowego Spółki. Wysokość kapitału zakładowego Spółki została obniżona o kwotę 50 000 zł, z kwoty 550 000 zł. Obniżenie wysokości kapitału zakładowego Spółki zostało dokonane w związku z umorzeniem 1.000.000 akcji nabytych

przez Spółkę od Warsaw Equity Investments Sp. z o.o. oraz First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

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. Informacja o akcjonariacie

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 2015 roku do dnia sporządzenia sprawozdania

W dniu 12 marca 2015 roku Warsaw Equity Investments Sp. z o.o. nabyło 400.000 akcji Spółki od Pana Krzysztofa Wysockiego.

W dniu 29 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęło od Akcjonariusza, tj. First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie żądanie wykupu wszystkich posiadanych przez ten podmiot akcji tj. 500.000 akcji serii C Spółki. Ponadto w dniu 30 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęło od Akcjonariusza, tj. Warsaw Equity Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie żądanie wykupu wszystkich posiadanych przez ten podmiot akcji serii D, tj. 500.000 akcji Spółki.

W dniu 29 września 2015 r. nastąpiło przeniesienie na rzecz Spółki prawa własności do akcji własnych odkupionych przez Spółkę od Warsaw Equity Investments Sp. z o.o. oraz First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. W związku z rejestracją obniżenia kapitału zakładowego o 1.000.000 akcji umorzonych akcji własnych miała miejsce odpowiadająca zmiana udziału poszczególnych Akcjonariuszy Spółki w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego tj. w dniu 12 lutego 2016 r. poinformowano o dokonaniu wpisu w księdze akcyjnej Spółki dotyczącego zmiany liczby akcji posiadanych przez:

- Warsaw Equity Investments Sp. z o.o., która zwiększyła 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 w ogólnej liczbie głosów w Spółce;
- Pana Mariusza Banaszuka, który 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.

2.4. Akcje własne

W dniu 29 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęło od First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie (Fundusz) żądanie wykupu wszystkich posiadanych przez ten podmiot akcji tj. 500.000 akcji serii C Spółki. Żądanie, o którym mowa powyżej zostało złożone na podstawie postanowień umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 1 kwietnia 2011 r. pomiędzy Funduszem, Warsaw Equity Investments Sp. z o.o., Piotrem Wojciechowskim, Adamem Bartosiewiczem, Krzysztofem Wysockim, Mariuszem Banaszukiem oraz Spółką (Umowa Inwestycyjna). Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Fundusz wskazał cenę wykupu akcji w wysokości ok. 31 mln zł.

W dniu 30 lipca 2015 r. do Spółki wpłynęło od Warsaw Equity Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (WEI) żądanie wykupu wszystkich posiadanych przez ten podmiot akcji serii D, tj. 500.000 akcji Spółki. Żądanie, o którym mowa powyżej zostało złożone na podstawie postanowień Umowy Inwestycyjnej. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Inwestor wskazał cenę wykupu akcji w wysokości ok. 27,7 mln zł.

W dniu 28 września 2015 r. Emitent zawarł odpowiednio z WEI oraz Funduszem odrębne umowy sprzedaży akcji (odpowiednio Umowa WEI oraz Umowa Funduszu) na mocy, których Spółka zobowiązała się do odkupu od ww. podmiotów akcji własnych na podstawie ww. żądań odkupu. Na podstawie Umowy WEI Spółka zobowiązała się do odkupu 500.000 akcji własnych za łączną kwotę 27,58 mln zł. Z kolei na podstawie Umowy Funduszu Spółka zobowiązała się do odkupu 500.000 akcji własnych za łączną kwotę 31,06 mln zł. Akcje, o których mowa powyżej zostały odkupione w celu ich umorzenia.

W dniu 29 września 2015 r. nastąpiło przeniesienie na rzecz Spółki prawa własności do 1.000.000 akcji własnych o łącznej wartości nominalnej w wysokości 50.000 zł odkupionych przez Spółkę od WEI oraz Funduszu. Przeniesienie własności akcji własnych zakończyło proces odkupu akcji realizowany w wykonaniu Umowy Inwestycyjnej. Akcje własne nabyte przez Spółkę stanowiły 9,09% udziału w kapitale zakładowym. Jednocześnie w dniu 30 października 2015 r. powziął informację o rejestracji w tym samym dniu przez właściwy sąd zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki poprzez obniżenie o kwotę 50.000 zł, z kwoty 550.000 zł. Obniżenie wysokości kapitału zakładowego Spółki zostało dokonane w związku z umorzeniem 1.000.000 akcji nabytych przez Spółkę od WEI oraz Funduszu.

2.5. Informacje o oddziałach i zakładach

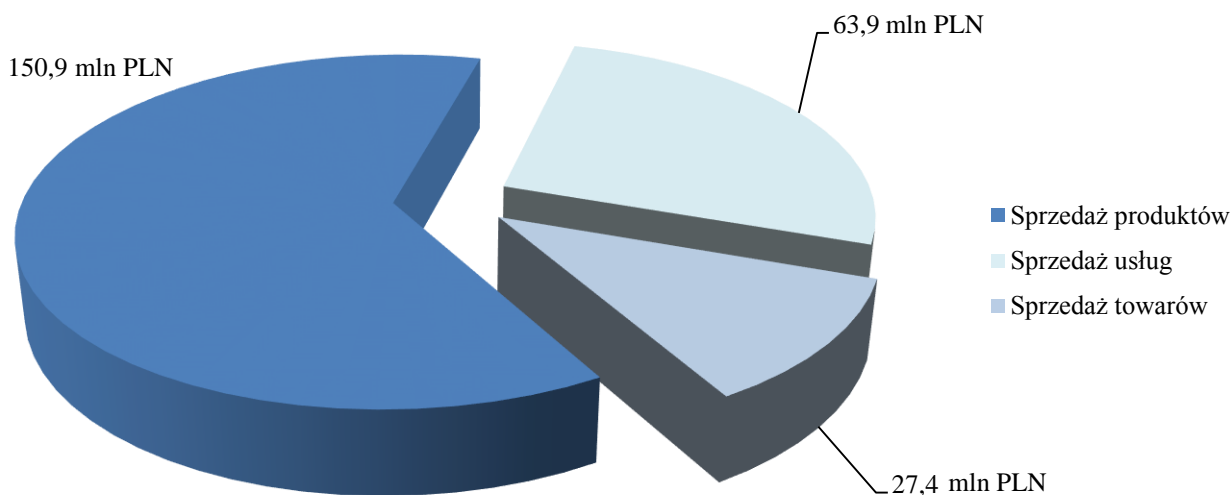
Jednostka dominująca prowadzi działalność w siedzibie przy ul. Poznańskiej 129/133 w Ożarowie Mazowieckim oraz w Gliwicach przy ul. Kujawskiej 102. Jednostka dominująca nie posiada oddziałów lub zakładów. Podmioty zależne nie posiadają oddziałów i zakładów a ich działalność prowadzona jest wyłącznie w siedzibach spółek.

3. Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy WB

3.1. Analiza wyników Grupy

W 2015 roku przychody ze sprzedaży Grupy WBE wyniosły 249,9 mln PLN wobec 240,4 mln PLN na koniec roku 2014 co stanowi wzrost o 9,5 mln PLN i 4,0% w ujęciu r/r. Na osiągnięcie przychodów we wskazanej wysokości wpływ miały m.in. braki rozstrzygnięć w najbardziej istotnych dla WBE programach modernizacyjnych MON jak również przeciągającymi się procedurami przetargowymi na rynkach

zagranicznych. Strukturę przychodów ze sprzedaży Grupy WB Electronics w roku 2015 przedstawia poniższy wykres.



Skonsolidowany wynik netto roku 2015 ukształtował się na poziomie 18,9 mln PLN przy 35,1 mln PLN na koniec roku 2014. Suma bilansowa Grupy WBE na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 444,1 mln PLN i uległa zmniejszeniu o 21,4 mln PLN tj. o 4,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Grupy WBE wyniosły na koniec 2015 roku 230,8 mln PLN i były wyższe od kapitałów własnych, które wyniosły 120,4 mln PLN.

Główną pozycją zobowiązań stanowią zobowiązania długoterminowe, które na koniec 2015 roku wyniosły 94,3 mln PLN. Z kwoty tej 80,0 mln PLN stanowią zobowiązania z tytułu emisji Obligacji.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec 2015 roku wyniosły 63,7 mln PLN. W ramach zobowiązań krótkoterminowych najistotniejsze pozycje na koniec 2015 r. stanowiły:

- zaliczki otrzymane na dostawy (27% zobowiązań krótkoterminowych);
- zobowiązania inne obejmujące m.in. zaliczkę z NCBiR na poczet realizacji pracy badawczo-rozwojowej (24% zobowiązań krótkoterminowych) oraz
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług (22% zobowiązań krótkoterminowych).

Ponadto istotną pozycję w bilansie Grupy WBE stanowią rozliczenia międzyokresowe, które wyniosły 34,8 mln PLN na koniec 2015 r., w tym:

- długoterminowe 16,9 mln PLN;
- krótkoterminowe 17,9 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. Kluczowe wskaźniki finansowe

Poniższa tabela zawiera informacje nt. wybranych wskaźników Grupy WB.

Kluczowe wskaźniki

Finansowanie		2015	2014
Wskaźnik płynności bieżącej	środki obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	3,3	3,7
Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań	Środki obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	2,1	2,5
Stopa zadłużenia w %	zobowiązania ogółem / pasywa ogółem	72,9	64,6
Efektywności działalności		2015	2014
Rentowności sprzedaży w %	wynik netto / sprzedaż netto	7,6	14,5
Rentowności kapitałów własnych w %	wynik netto / kapitały własne	15,7	21,3
Szybkość obrotu należności w dniach	należności z tyt. dostaw i usług x 365 / sprzedaż netto	107 dni	89 dni
Szybkość obrotu zapasów w dniach	zapasy x 365 / koszt sprzedanych produktów i towarów	110 dni	114 dni

3.3. 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 WBE można zidentyfikować następujące, uznane za kluczowe, obszary ryzyka występujące w dziedzinie finansów.

Ryzyko kredytowe - jest to ryzyko poniesienia przez Grupę WBE 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 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 Grupy WB 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. 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 splotu 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 Grupy WB 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 2015 r. sprzedaż eksportowa stanowiła 30,4% przychodów ze sprzedaży Grupy. Największą część eksportu w 2015 r. stanowiły przychody w walucie EUR pochodzące z Afryki Północnej i Malezji. Spółki z Grupy WB nie korzystają 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 utylizacji będzie, w ramach procesu zarządzania ryzykiem towarowym realizowane w sposób ciągły.

3.4. 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 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Rok obrotowy i podatkowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa 12 kolejnych miesięcy. Sprawozdanie finansowe Grupy WB 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 w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości zamieszczone zostało w ramach publikowanego wraz z niniejszym sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej WB Electronics S.A. skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2015.

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, 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 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.

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. 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.

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 moździerzowy samobieżny 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

4.2.1. Debiut obligacji WBE w Alternatywnym Systemie Obrotu na Catalyst

Na mocy decyzji Zarządu BondSpot S.A. w dniu 4 maja 2015 r. miał miejsce pierwszy dzień notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst 80.000 obligacji na okaziciela serii 1/2014 WBE, o łącznej wartości nominalnej 80.000.000 zł.

4.2.2. Wykup akcji własnych

W 2015 roku miał miejsce wykup akcji własnych Spółki WBE dokonany na podstawie żądań zgłoszonych przez Akcjonariuszy Spółki. Szczegółowe informacje nt. przebiegu ww. procesu zostały przedstawione w punkcie 2.3. *Informacje o akcjonariacie*.

Jednocześnie w celu zapewnienia dodatkowego finansowania zewnętrznego wymaganego na potrzeby realizacji wykupu ww. akcji własnych WB ELECTRONICS zawarł następujące umowy:

1. umowa ze spółką zależną RADMOR S.A. na mocy której, RADMOR udzielił Spółce pożyczki w kwocie 25 mln zł. Spółka zobowiązała się do zwrotu kwoty pożyczki w terminie do końca września 2021 r. z zastrzeżeniem, iż Spółka może spłacić pożyczkę przed ww. terminem;
2. umowa z mBank S.A. na mocy której, Bank udzielił Spółce kredytu inwestycyjnego w wysokości 18 mln zł. Kredyt zostanie spłacony w 60 miesięcznych równych ratach z terminem spłaty ostatniej raty przypadającej na koniec września 2020 roku.

4.2.3. Emisja akcji w spółce zależnej RADMOR S.A.

W dniu 18 listopada 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RADMOR S.A. podjęło uchwałę na mocy której, kapitał zakładowy RADMOR został podwyższony o kwotę 800.000 zł poprzez zwiększenie kapitału zakładowego z 9.282.830 zł do 10.082.830 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze emisji 80.000 akcji zwykłych imiennych serii C. Cena emisyjna akcji była równa wartości nominalnej tj. 10 zł za jedną akcję. Akcje te zostały objęte przez kluczowych członków kadry menedżerskiej RADMOR S.A. w ramach programu motywacyjnego.

4.2.4. Pozostałe wydarzenia

- W lutym 2015 roku WBE otrzymało świadectwo wiarygodności poświadczające uprawnienia do odbioru uzbrojenia przekazywanego w ramach zezwoleń generalnych na transfer wewnątrzunijny uzbrojenia. Posiadanie przez WBE tego statusu oznacza, że firmy z krajów UE mogą przekazywać do nas towary z listy uzbrojenia bez konieczności posiadania zezwoleń indywidualnych. WBE jest pierwszą firmą w Polsce, której na wniosek przyznano taki dokument.
- W lipcu 2015 roku WBE zawarło z firmą Thales umowę o współpracy w dziedzinie systemów bezzałogowych. Umowa zakłada budowę polskiego BSP klasy taktycznej średniego zasięgu Gryf. Współpraca zakłada budowę BSP Gryf w polskich zakładach i zgodnie z wymaganiami MON. Co więcej, zgodnie z porozumieniem technologie krytyczne (np. data link, komputer misyjny, oprogramowanie, niektóre głowice obserwacyjne, elementy kryptograficzne, integracja z właściwymi systemami) będą opracowane przez polskich inżynierów. Pozwoli to uzyskać pełną kontrolę nad oferowanym polskiej armii systemem a także kluczami szyfrowania, co pozwoli zabezpieczyć podstawowe interesy kraju.
- W sierpniu 2015 roku WBE podpisało z czołowymi polskimi przedsiębiorstwami sektora obronnego umowę powołującą do życia Konsorcjum Polski BMS. Liderem konsorcjum, które wystartuje w przetargu na dostawę systemu BMS, została Polska Grupa Zbrojeniowa. Oprócz WB Electronics i PGZ w skład

konsorcjum wchodzi spółka PIT-RADWAR S.A. oraz firma TRANSBIT Sp. z o.o. Zakrojona na szeroką skalę współpraca państwowych i prywatnych firm sektora obronnego, ma na celu stworzenie oferty odpowiadającej wymaganiom Ministerstwa Obrony Narodowej w zakresie nowoczesnych systemów dowodzenia.

4.3. Zadania realizowane w dziedzinie badań i rozwoju

Realizowana niezmienne 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 przevoźna GUARANA, radiostacja realizowana w ramach projektu ESSOR oraz systemy do ochrony informacji.

4.4. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Działalność Grupy WB nie jest uciążliwa dla środowiska naturalnego. W roku 2015 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.

4.5. Zatrudnienie

Średnia liczba osób zatrudnionych w Grupie WB w roku 2015 wyniosła 778,78 osoby. Poniższa tabela obrazuje szczegółowe informacje nt. struktury zatrudnienia w Grupie WB.

Wyszczególnienie	Średnia liczba zatrudnionych w 2015 roku	W tym	
		kobiety	mężczyźni
1. Pracownicy ogółem, w tym:	778,78	153,25	625,53
- pracownicy umysłowi	559,54	115,25	444,29
- pracownicy fizyczni	219,24	38,00	181,24
2. Uczniowie	0,00	0,00	0,00
3. Osoby na urloпах wychowawczych lub bezpłatnych	0,02	0,00	0,02

4.6. 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 Emitent wraz z Jednostkami zależnymi w dalszym ciągu będzie koncentrowała znaczną 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 Sp. z o.o.),
- 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 2016 kontynuowane będą prace obejmujące realizację podpisanych kontraktów zagranicznych w Malezji, Wietnamie oraz Afryce Północnej. Z drugiej strony nieoczekiwany brak rozstrzygnięć w najbardziej istotnych dla Grupy WB programach MON powoduje, że bardzo trudno prognozować potencjalne wpływy ze sprzedaży krajowej w perspektywie kolejnych miesięcy. Niemniej Zarząd Jednostki Dominującej oczekuje zwiększenia bazy przychodowej w perspektywie 2016 roku w stosunku do sprzedaży osiągniętej w poprzednim roku obrotowym.

4.7. 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.

4.7.1. 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.

4.7.2. 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 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.

4.7.3. 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 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.

4.7.4. Ryzyko wzrostu zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych

W związku z dynamicznym wzrostem eksportu w 2015 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.

4.7.5. 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.

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

4.7.7. 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 2015 r. sprzedaż eksportowa Grupy stanowiła 30,4% przychodów ze sprzedaży. Największą część eksportu w 2015 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.

4.7.8. 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.

4.7.9. 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.

4.7.10. 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.

4.7.11. 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 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.

4.7.12. 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.

4.7.13. 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.

4.7.14. 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.

4.7.15. 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 nienależyte 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

Pełna nazwa podmiotu:	WB Electronics Spółka Akcyjna
Siedziba:	05-850 Ożarów Mazowiecki ul. Poznańska 129/133
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Dane rejestracyjne:	
NIP:	5 2 6 2 1 6 8 3 8 7
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:	500.000,00 PLN (pięćset tysięcy złotych) Przedsiębiorstwo WB ELECTRONICS jest spółką o kapitale w 100% polskim.

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 sporządzone w dniu 31 marca 2016 r.

.....

Piotr Wojciechowski

Prezes Zarządu

.....

Adam Bartosiewicz

Wiceprezes Zarządu