

**WB ELECTRONICS S.A.**ul. Poznańska 129/133  
05-850 Ożarów Mazowieckitel.: +48 22 731 25 00  
fax: +48 22 731 25 01  
e-mail: info@wb.com.pl  
www.wb.com.pl

NIP: 526-216-83-87

REGON: 012890349

Warszawa, 15 czerwca 2015

Szanowni Państwo,

**Obligatariusze WB Electronics S.A.**

Działając w imieniu WB Electronics S.A. przedstawiamy Państwu roczny skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej WB Electronics S.A. („Grupa WB”) za rok 2014. Raport ten zawiera skonsolidowane wyniki finansowe Grupy WB, opis ważniejszych wydarzeń z ostatniego roku oraz przedstawia perspektywy rozwoju Grupy WB na następny rok obrotowy.

Działalność Grupy WB w okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku koncentrowała się na produkcji i sprzedaży cyfrowych systemów łączności, zintegrowanych systemów dowodzenia i kierowania ogniem, bezpilotowych systemów latających oraz prowadzeniu prac badawczo-rozwojowych na potrzeby własne jak również na zlecenie podmiotów zewnętrznych.

Skonsolidowane przychody netto Grupy WB ze sprzedaży w roku 2014 wyniosły 240.427 tys. zł i były o 49,7 % wyższe od skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży w roku 2013. Skonsolidowana sprzedaż produktów, towarów i materiałów na rynku krajowym w roku 2014 wzrosła o niemal 9 % w stosunku do roku poprzedniego. 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 efektem długoletnich działań marketingowych prowadzonych przez Grupę WB na rynkach zagranicznych.

Uzyskaliśmy również istotną poprawę w zakresie kluczowych wskaźników, które prezentujemy poniżej.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>ROA</b> (Zysk netto/Suma aktywów)	7,5 %	0,5 %
<b>ROE</b> (Zysk netto/Kapitały własne)	21,3 %	1,5 %

Zmiana wskaźnika stopy zwrotu z aktywów (ROA) oraz wskaźnika stopy zwrotu kapitałów (ROE) w roku 2014 w porównaniu do roku 2013 pokazuje znaczącą poprawę rentowności Grupy WB.

Rok 2014 przyniósł również dalszą konsolidację Grupy WB. W drugiej połowie roku WB Electronics S.A. sfinalizowało transakcję odkupu dodatkowej puli akcji spółki RADMOR S.A. zwiększając swój udział do 98,99%. 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.

ISO 9001  
AQAP 2110Certyfikowany  
na zgodność z:  
Kryteriami  
WSK

**WB ELECTRONICS S.A.**ul. Poznańska 129/133  
05-850 Ożarów Mazowieckitel.: +48 22 731 25 00  
fax: +48 22 731 25 01  
e-mail: info@wb.com.pl  
www.wb.com.pl

NIP: 526-216-83-87

REGON: 012890349

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.

W zakresie podstawowej działalności operacyjnej 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. Równolegle 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.

Założenia Grupy WB na rok 2015 to utrzymanie pozycji lidera branży na rynku krajowym oraz dalsza ekspansja na rynkach zagranicznych. Realizacja tych celów wymaga intensywnych prac badawczo-rozwojowych pozwalających na stałą modernizację oferowanych produktów jak również opracowywanie nowych rozwiązań. Planowana jest dalsza współpraca Grupy WB z uczelniami technicznymi oraz ośrodkami badawczo-rozwojowymi oraz uczestnictwo w programach dotyczących rozwoju sił zbrojnych RP oraz NATO. W roku 2015 kontynuowane będą prace w ramach podpisanych umów, a spodziewane przychody z kontraktów zagranicznych będą stanowiły nadal znaczący udział (40%-60%) w obrotach Grupy. Niezrozumiały brak rozstrzygnięć w najbardziej istotnych dla Grupy WB programach MON powoduje jednakże, że bardzo trudno prognozować potencjalne wpływy ze sprzedaży krajowej. Pomimo tego Zarząd szacuje, że przychody w roku 2015 powinny nieznacznie wzrosnąć w stosunku do roku 2014.

Przekazując powyższe sprawozdanie pragniemy podziękować Obligatariuszom za zaufanie jakim obdarzyli Państwo naszą Spółkę.

---

**Piotr Wojciechowski***Prezes Zarządu*

---

**Adam Bartosiewicz***Wiceprezes Zarządu*ISO 9001  
AQAP 2110Certyfikowany  
na zgodność z:  
Kryteriami  
WSK