



WB ELECTRONICS

WB Group



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WB ELECTRONICS

za okres

od 01.01.2015 do 30.06.2015

Data publikacji - 15.09.2015

Ożarów Mazowiecki

Spis treści:

1. INFORMACJE OGÓLNE	3
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.....	4
1.2.1. Zarząd Spółki dominującej.....	4
1.2.2. Rada Nadzorcza Spółki dominującej.....	4
1.3. Kapitał zakładowy Emitenta.....	5
1.4. Struktura akcjonariatu.....	5
2. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY WB	7
2.1. Analiza wyników Grupy WB.....	7
2.2. Opis zasad sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	8
3. OPIS DZIAŁALNOŚCI	8
3.1. Informacje o produktach oraz świadczonych usługach.....	8
3.1.1. WB Electronics.....	8
3.1.2. Flytronic.....	9
3.1.3. RADMOR.....	9
3.1.4. AREX.....	10
3.1.5. MindMade.....	10
3.2. Zdarzenia istotne wpływające na działalność Grupy WB.....	10
3.2.1.1. Wprowadzenie obligacji do obrotu w ASO Catalyst.....	10
3.2.1.2. Działalność Grupy WB na rynkach zagranicznych.....	10
3.2.1.3. Otrzymanie od Akcjonariuszy żądania wykupu akcji.....	10
3.3. Perspektywy rozwoju Grupy WB i przewidywana sytuacja finansowa.....	11
3.4. Czynniki ryzyka i zagrożenia.....	12
3.7.1. Ryzyko płynności.....	13
3.7.2. Ryzyko działalności operacyjnej.....	13
3.7.3. Ryzyko wzrostu zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych.....	13
3.7.4. Ryzyko związane z możliwością zerwania kluczowych umów.....	13
4. DANE REJESTROWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	13
5. PODPISY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH	14

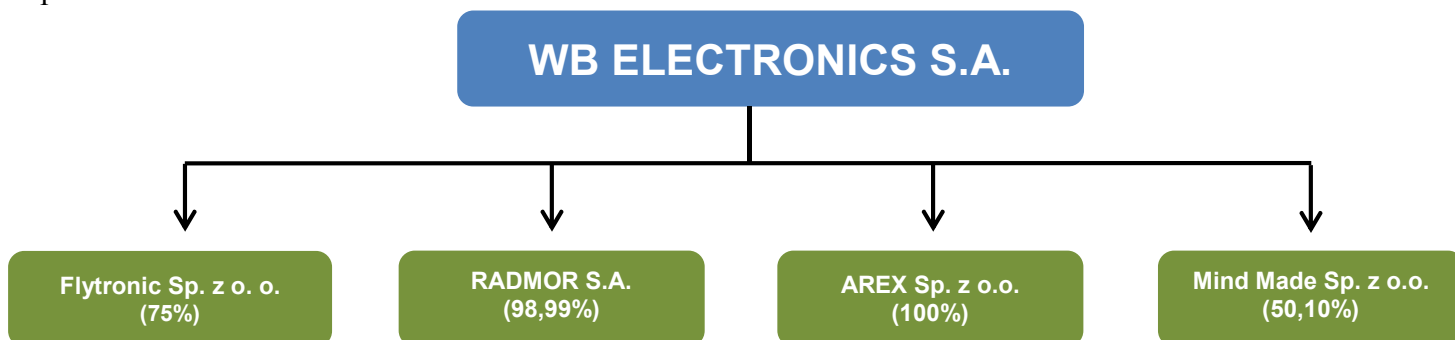
1. Informacje ogólne

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 według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.



Wysokość kapitału zakładowego Jednostek zależnych opisano poniżej.

Flytronic Sp. z o.o



Kapitał zakładowy Flytronic Sp. z o.o. w 2015 r. nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 200.000 PLN i dzieli się na 400 udziałów o wartości 500 PLN.

RADMOR S.A.



Kapitał zakładowy RADMOR S.A. w 2015 r. nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 9.282.830 PLN oraz dzieli się na 928.283 akcje o wartości 10 PLN.

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 I półrocze 2015 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.



Kapitał zakładowy AREX Sp. z o.o. w 2015 r. nie uległ zmianie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 2.865.888 PLN oraz dzieli się na 5.952 udziały o wartości 481,50 PLN.

MindMade Sp. z o.o.



Na mocy uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników MindMade Sp. z o.o. z dnia 25 maja 2015 r. kapitał zakładowy MindMade Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 1.827.850 PLN do kwoty 3.033.850 PLN poprzez utworzenie 24.120 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Obecnie kapitał zakładowy MindMade Sp. z o.o. wynosi 3.033.850 PLN i dzieli się na 60.677 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy.

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) stanowiło 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.

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

W 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

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

1.2.2. Rada Nadzorcza Spółki 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 Jednostki dominującej powierzona została Pani Anicie Bartosiewicz. Na mocy uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Emitent z dnia 30 czerwca 2015 r., Pani Anita Bartosiewicz została odwołana ze stanowiska Przewodniczącej Rady Nadzorczej, a w jej miejsce Zwyczajne Zgromadzenie Emitenta powołało Pana Andrzeja Golonko.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie miały miejsca inne niż wskazane powyżej zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

Aktualny skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawia się następująco:

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

1.3. Kapitał zakładowy Emitenta

Kapitał zakładowy Jednostki dominującej wynosi 550.000 PLN i dzieli się na 11.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,05 PLN. W 2015 r. nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości oraz strukturze kapitału zakładowego Emitenta.

1.4. Struktura akcjonariatu

Wykaz akcjonariuszy Spółki dominującej na dzień 1 stycznia 2015 przedstawia poniższa tabela:

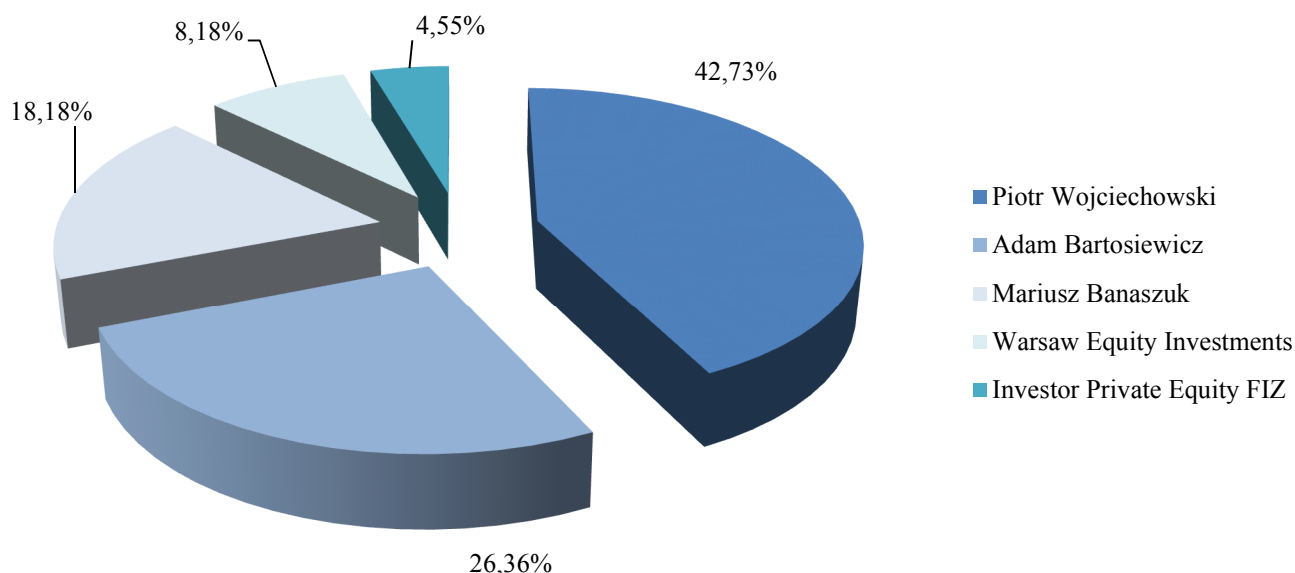
Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Procentowy udział w kapitale
Piotr Wojciechowski	4 700 000	235 000	42,72%
Adam Bartosiewicz	2 900 000	145 000	26,36%
Mariusz Banaszuk	2 000 000	100 000	18,18%
Investor Private Equity FIZ	500 000	25 000	4,55%
Warsaw Equity Investments	500 000	25 000	4,55%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

W okresie sprawozdawczym Warsaw Equity Investments Sp. z o.o. poinformowało, że 12 marca 2015 roku nabyło 400.000 akcji serii B od Pana Krzysztofa Wysockiego.

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%
Razem:	11 000 000,00	550 000,00	100,00%

Aktualną strukturę akcjonariatu Emitenta prezentuje poniższy diagram:



Po zakończeniu okresu sprawozdawczego w dniu 10 lipca 2015 roku Akcjonariusz Spółki dominującej Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Investor Private Equity FIZ) zmienił nazwę na First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego tj. w dniu 29 lipca 2015 r. do Spółki dominującej 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. Żądanie o którym mowa powyżej zostało złożone na podstawie postanowień umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 1 kwietnia 2011 r. pomiędzy First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Warsaw Equity Investments Sp. z o.o., Piotrem Wojciechowskim, Adamem Bartosiewiczem, Krzysztofem Wysockim, Mariuszem Banaszukiem oraz Spółką dominującą (Umowa Inwestycyjna). Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Inwestor wskazał cenę wykupu akcji w wysokości ok. 31 mln PLN.

Ponadto w dniu 30 lipca 2015 r. do Spółki dominującej 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. Żądanie o którym mowa powyżej zostało złożone na podstawie postanowień Umowy Inwestycyjnej, o której mowa powyżej. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Inwestor wskazał cenę wykupu akcji w wysokości ok. 27,7 mln PLN.

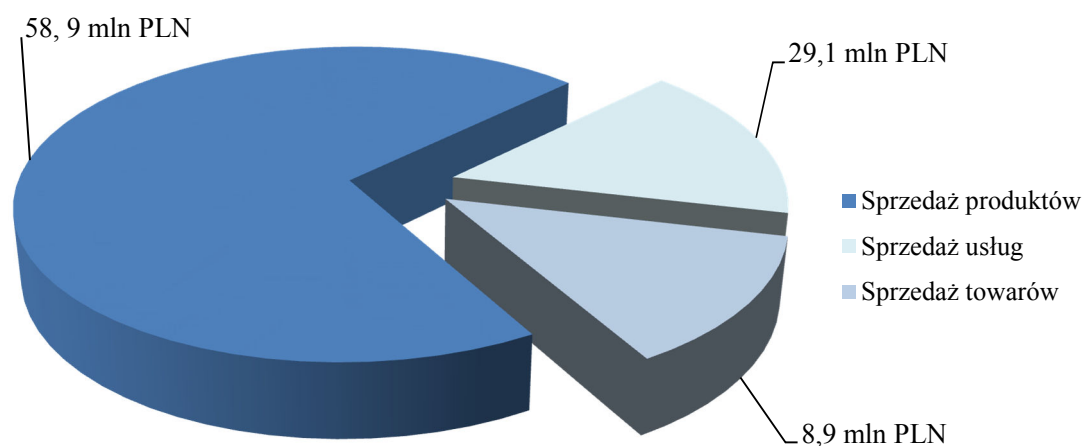
Zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej wykup akcji przez Spółkę dominującą nastąpi w okresie 60 dni od dnia otrzymania zgłoszenia. Zgłoszone żądania będą podlegać weryfikacji w zakresie ostatecznej ceny wykupu.

2. Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy WB

2.1. Analiza wyników Grupy WB

W okresie od 01.01.2015 roku do 30.06.2015 roku przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi Grupy WB wyniosły 104.367.854,15 PLN wobec 93.347.409,09 PLN za analogiczny okres 2014 roku, co stanowi wzrost odpowiednio o ponad 11 mln PLN i 11,8% w ujęciu r/r.

Strukturę przychodów ze sprzedaży Grupy w I półroczu 2015 r. przedstawia poniższy wykres:



Skonsolidowany wynik netto I półrocza 2015 r. ukształtował się na poziomie 6,3 mln PLN przy 11,5 mln PLN w okresie I półrocza 2014 r. Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniosła 446,6 mln PLN i wzrosła o 23,7 mln PLN tj. o 5,6% w porównaniu do stanu na koniec czerwca 2014 r.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Grupy WB wyniosły na koniec I półrocza 2015 roku 200,1 mln PLN i były wyższe o 32,9 mln PLN od kapitałów własnych, które wyniosły 167,2 mln PLN.

Główną pozycją zobowiązań stanowią zobowiązania długoterminowe, które na koniec I półrocza 2015 roku wyniosły 80,4 mln PLN. Z kwoty tej 80 mln PLN stanowią zobowiązania z tytułu emisji Obligacji.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec I półrocza 2015 r. wyniosły 54,1 mln PLN, co stanowi zmniejszenie w porównaniu do końca czerwca 2014 roku o 28,3 mln PLN, czyli o 34,3 %. W ramach zobowiązań krótkoterminowych najistotniejsze pozycje na koniec I półrocza 2015 r. stanowiły:

- zaliczki otrzymane na dostawy (45,5% zobowiązań krótkoterminowych);

- kredyty i pożyczki (8,1% zobowiązań krótkoterminowych); oraz
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług (24% zobowiązań krótkoterminowych).

Ponadto istotną pozycję w bilansie Grupy WB stanowią rozliczenia międzyokresowe bierne, które wyniosły 34,3 mln PLN na koniec I półrocza 2015 r., w tym:

- długoterminowe 18,8 mln PLN; oraz
- krótkoterminowe 15,5 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. Opis zasad sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe za I półrocze 2015 r. (odpowiednio jednostkowe oraz skonsolidowane) sporządzone zostały zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe obejmują okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

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 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.

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 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.

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, teledystrybucji 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

3.2.1.1. Wprowadzenie obligacji do obrotu w ASO Catalyst

W dniu 4 maja 2015 r. nastąpiło pierwsze notowanie w alternatywnym systemie obrotu Catalyst 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) obligacji na okaziciela serii 1/2014 spółki WB ELECTRONICS S.A., o łącznej wartości nominalnej 80 mln PLN, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem PLWBELE00019. Emisja obligacji o których mowa powyżej nastąpiła w listopadzie 2014 roku.

3.2.1.2. Działalność Grupy WB na rynkach zagranicznych

W I półroczu 2015 roku 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.

3.2.1.3. Otrzymanie od Akcjonariuszy żądania wykupu akcji

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego tj. w dniu 29 lipca 2015 r. do Spółki dominującej 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 dominującej 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. Oba wymienione zdarzenia opisane zostały szczegółowo powyżej w paragrafie 1.4 Struktura Akcjonariatu.

3.3. Perspektywy rozwoju Grupy WB i przewidywana sytuacja finansowa

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

- prace rozwojowe nad flagowym produktem Spółki dominującej – Pokładowym Systemem Łączności Wewnętrznej FONET,
- prace rozwojowe nad systemami kierowania ogniem dla artylerii,
- prace badawcze nad radiostacją osobistą żołnierza,
- prace badawcze oraz rozwojowe nad systemami obserwacji opartymi na bezpilotowych środkach latających,
- rozwój współpracy z technicznymi uczelniami wyższymi oraz ośrodkami badawczymi,

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

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

Grupa WB będzie realizowała swoje zamierzenia zgodnie ze strategią opracowywaną dla każdego rynku zbytu indywidualnie. W pierwszym półroczu roku 2015 sytuacja finansowa Grupy WB była stabilna. Powodem wzrostu sprzedaży w stosunku do I półrocza roku 2014 była realizacja kontraktów zagranicznych w Malezji, Wietnamie oraz Afryce Północnej. Sprzedaż eksportowa stanowiła w tym okresie ok. 42% przychodów ze sprzedaży Grupy WB.

Skonsolidowany zysk netto za I półrocze 2015 był mniejszy od zysku za analogiczny okres roku 2014 m.in. ze względu na wystąpienie w Spółce dominującej kosztu odsetek od wyemitowanych Obligacji oraz kosztu podatku dochodowego w związku z wyczerpaniem limitu zwolnienia podatkowego uzyskanego w wyniku poniesionych nakładów inwestycyjnych na terenie specjalnej strefy ekonomicznej.

W II połowie 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. Zarząd szacuje, że przychody w roku 2015 powinny nieznacznie wzrosnąć w stosunku do roku 2014.

Na mocy uchwały z dnia 30 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitent postanowiło zalecić Zarządowi Jednostki dominującej podjęcie działań zmierzających do pierwszej oferty publicznej emisji akcji Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

3.4. Czynniki ryzyka i zagrożenia

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

1.1.1. Ryzyko finansowe

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 ściągalsnością należności.

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.

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 I półroczu 2015 r. sprzedaż eksportowa stanowiła około 42% przychodów ze sprzedaży Grupy WB. Największą część eksportu w I półroczu 2015 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 utylizacji będzie, w ramach procesu zarządzania ryzykiem towarowym realizowane w sposób ciągły.

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 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.

3.7.3. 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.

3.7.4. 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.

4. Dane Rejestrowe Jednostki Dominującej

Pełna nazwa podmiotu:	WB Electronics Spółka Akcyjna
Siedziba:	05-850 Ożarów Mazowiecki ul. Poznańska 129/133

Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Dane rejestracyjne:	
NIP:	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:	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"> ✓ 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). ✓ I inne zgodne z KRS

5. Podpisy osób zarządzających

Niniejsze Sprawozdanie zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 15 września 2015 r.

.....

Piotr Wojciechowski

Prezes Zarządu

.....

Adam Bartosiewicz

Wiceprezes Zarządu