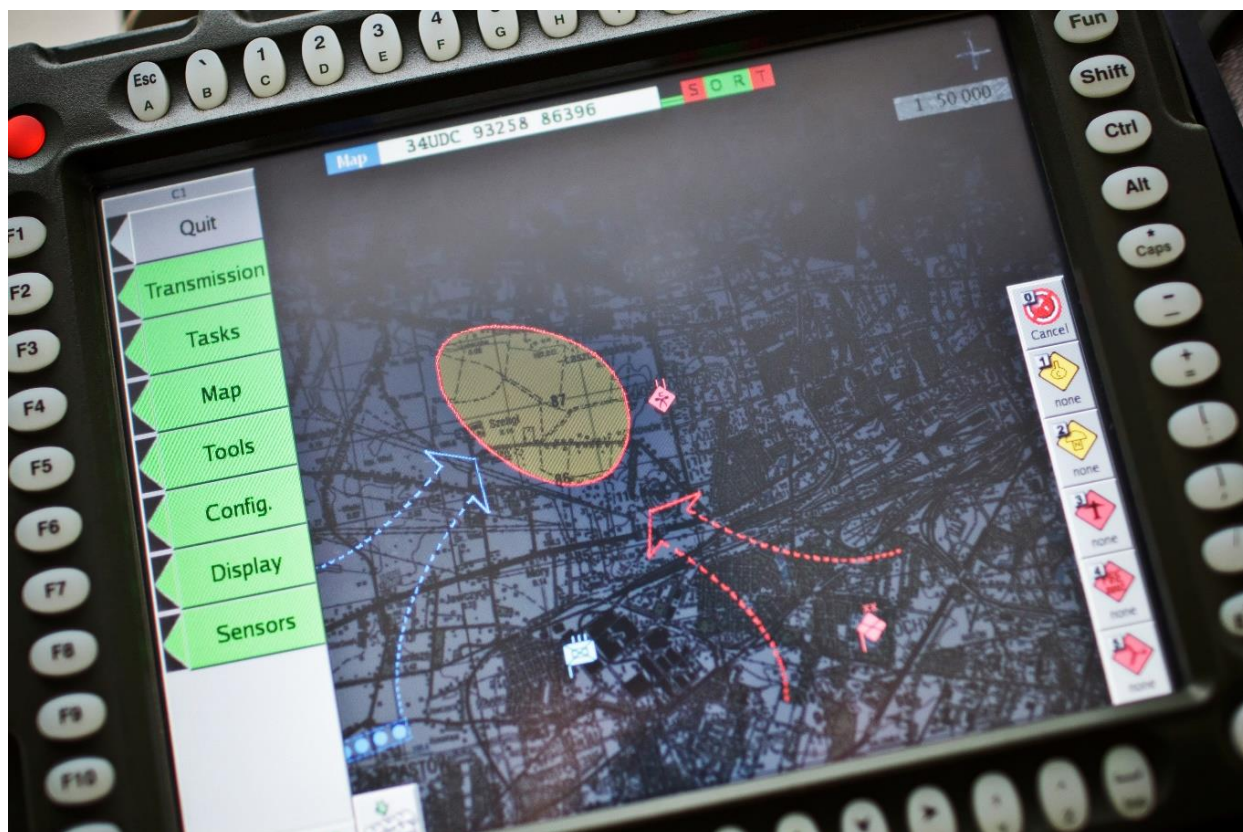




WB ELECTRONICS

WB Group



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI WB ELECTRONICS S.A.

*za okres
od 01.01.2016 do 31.12.2016*

Data publikacji – 15 maja 2017 r.

Ożarów Mazowiecki

Spis treści:

| | |
|---|-----------|
| 1. INFORMACJE OGÓLNE | 3 |
| 1.1. Informacje o Spółce..... | 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..... | 5 |
| 2.1.1. Zarząd..... | 5 |
| 2.1.2. Rada Nadzorcza..... | 5 |
| 2.2. Kapitał zakładowy Emitenta..... | 5 |
| 2.3. Informacja o akcjonariacie..... | 5 |
| 2.4. Akcje własne..... | 6 |
| 2.5. Informacje o oddziałach i zakładach..... | 6 |
| 3. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA SPÓŁKI | 7 |
| 3.1. Analiza wyników Spółki..... | 7 |
| 3.2. Kluczowe wskaźniki finansowe..... | 7 |
| 3.3. Informacja nt. zarządzania ryzykiem finansowym..... | 8 |
| 3.4. Opis zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego..... | 9 |
| 4. OPIS DZIAŁALNOŚCI | 9 |
| 4.1. Informacje o produktach oraz świadczonych usługach..... | 9 |
| 4.2. Zdarzenia istotne wpływające na działalność Spółki..... | 10 |
| 4.2.1. Zmiana w strukturze akcjonariatu WB ELECTRONICS S.A. | 10 |
| 4.2.2. Umowa na dostawę systemów łączności wraz z oprogramowaniem..... | 10 |
| 4.2.3. Umowa na dostawę pocisków raketowych kierowanych..... | 10 |
| 4.2.4. Umowa kredytowa z BGK..... | 11 |
| 4.2.5. Umowa na dostawę radiostacji..... | 11 |
| 4.2.6. Pozostałe zdarzenia..... | 11 |
| 4.2.7. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym..... | 11 |
| 4.2.8. Inne wydarzenia..... | 11 |
| 4.3. Zadania realizowane w dziedzinie badań i rozwoju..... | 12 |
| 4.4. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego..... | 12 |
| 4.5. Zatrudnienie..... | 12 |
| 4.6. Perspektywy rozwoju Spółki i przewidywana sytuacja finansowa..... | 12 |
| 4.7. Czynniki ryzyka i zagrożenia..... | 13 |
| 4.7.1. Ryzyko płynności..... | 13 |
| 4.7.2. Ryzyko utraty kluczowej kadry..... | 13 |
| 4.7.3. Ryzyko działalności operacyjnej..... | 14 |
| 4.7.4. Ryzyko wzrostu zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych..... | 14 |
| 4.7.5. Ryzyko polityczne..... | 14 |
| 4.7.6. Ryzyko utraty kadry pracowniczej podczas konfliktów zbrojnych..... | 14 |
| 4.7.7. Ryzyko walutowe..... | 14 |
| 4.7.8. Ryzyko stopy procentowej..... | 15 |
| 4.7.9. Ryzyko kredytowe..... | 15 |
| 4.7.10. Ryzyko ujawnienia informacji chronionych..... | 15 |
| 4.7.11. Ryzyko związane z możliwością zerwania kluczowych umów..... | 15 |
| 4.7.12. Ryzyko zmian w przepisach prawnych..... | 15 |
| 4.7.13. Ryzyko związane z przepisami podatkowymi oraz ich interpretacją..... | 15 |
| 4.7.14. Ryzyko związane z ochroną informacji niejawnych w związku z Ustawą o Ochronie Informacji Niejawnych.... | 16 |
| 5. DANE REJESTROWE | 16 |
| PODPISY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH | 17 |

1. Informacje ogólne

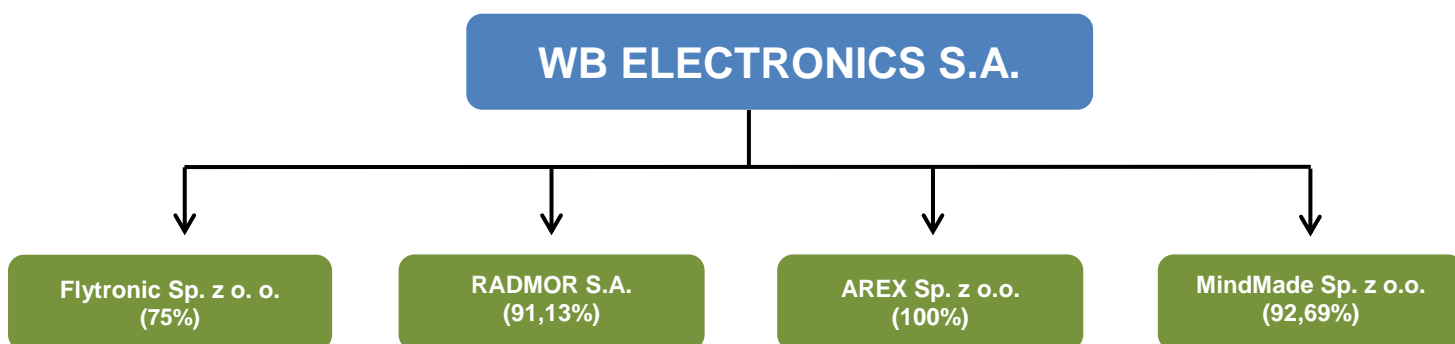
1.1. Informacje o Spółce

WB Electronics S.A. (dalej: „Spółka”, „Emitent”, „WBE”) powstała w wyniku przekształcenia spółki WB Electronics Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim zarejestrowanej 13.03.2002 roku pod numerem KRS 0000096901 (XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie).





Przeważającym przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych. Emitent prowadzi działalność w obszarze specjalistycznej elektroniki i informatyki wojskowej.

WBE jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej 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 78,95% udziałów w spółce zależnej GALWANIZERNIA - RADMOR Sp. z o.o. (GALWANIZERNIA - RADMOR)

W 2016 r. RADMOR zmniejszył udział z 88,24% do 78,95% w spółce zależnej GALWANIZERNIA - RADMOR Sp. z o.o. (GALWANIZERNIA – RADMOR) co związane było z objęciem nowych udziałów GALWANIZERNIA – RADMOR przez dotychczasowego współudziałowca.

W 2016 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy WBE.

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

2.1.1. Zarząd

Na dzień 1 stycznia 2016 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

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

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

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

2.1.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 1 stycznia 2016 r. skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał 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.

W trakcie 2016 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie dokonano zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

2.2. Kapitał zakładowy Emitenta

W trakcie 2016 r. oraz 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

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

W dniu 12 lutego 2016 r. poinformowano o dokonaniu wpisu w księdze akcyjnej Spółki dotyczącego zmiany liczby akcji posiadanych przez:

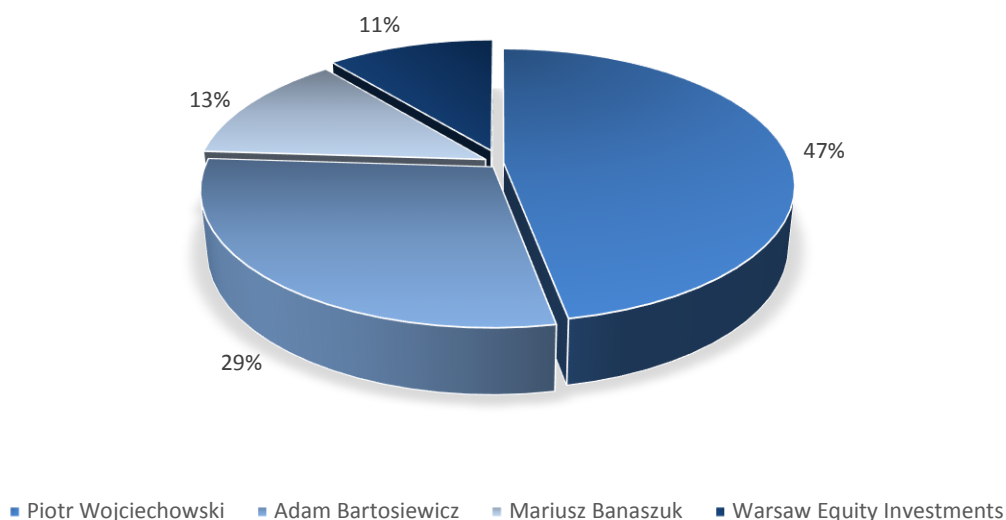
- Warsaw Equity Investments Sp. z o.o., która zwiększyła stan posiadania akcji Spółki z 400.000 akcji uprawniających do 800.000 głosów do 1.100.000 akcji uprawniających do 2.200.000 głosów i aktualnie posiada 11 % udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w Spółce;
- Pana Mariusza Banaszuka, 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.

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% |

Aktualną strukturę akcjonariatu Emitenta z udziałem poszczególnych Akcjonariuszy w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów prezentuje poniższy diagram:



2.4. Akcje własne

W 2016 roku Spółka nie posiadała akcji własnych jak również spółki zależne nie posiadały akcji WB Electronics S.A.

2.5. Informacje o oddziałach i zakładach

Spółka prowadzi działalność w siedzibie przy ul. Poznańskiej 129/133 w Ożarowie Mazowieckim oraz w Gliwicach przy ul. Płażyńskiego 38. Spółka nie posiada oddziałów lub zakładów.

3. Sytuacja ekonomiczno-finansowa Spółki

3.1. Analiza wyników Spółki

W 2016 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 196,0 mln PLN wobec 116,5 mln PLN na koniec roku 2015, co stanowi wzrost aż o 79,5 mln PLN i zmianę 68,2% w ujęciu r/r.

Wynik netto roku 2016 ukształtował się na poziomie 21,5 mln PLN przy 22,4 mln PLN na koniec roku 2015, co oznacza zmniejszenie o 3,8%.

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 336,1 mln PLN i uległa zwiększeniu o 23,5 mln PLN tj. o 7,5% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Spółki wyniosły na koniec 2016 roku 188,7 mln PLN i były wyższe od kapitałów własnych, które wyniosły 147,4 mln PLN.

Zobowiązania długoterminowe na koniec 2016 r. wyniosły 35,5 mln PLN i były znacznie niższe od zobowiązań długoterminowych na koniec 2015 r. w związku z przekwalifikowaniem zobowiązań z tytułu emisji obligacji na zobowiązania z terminem wymagalności w 2017 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec 2016 roku wyniosły 123,8 mln PLN.

Ponadto istotną pozycję w bilansie Spółki stanowią rozliczenia międzyokresowe, które wyniosły 17,6 mln PLN na koniec 2016 r., w tym:

- długoterminowe 3,5 mln PLN;
- krótkoterminowe 14,2 mln PLN.

3.2. Kluczowe wskaźniki finansowe

Poniższa tabela zawiera informacje nt. wybranych wskaźników Spółki.

Kluczowe wskaźniki

| Płynności finansowej | | 2016 | 2015 |
|--|---|--------|--------|
| Wskaźnik płynności bieżącej | Środki obrotowe ogółem / zobowiązania bieżące | 1,0 | 2,8 |
| Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań | Płynne środki obrotowe / zobowiązania bieżące | 0,6 | 1,7 |
| Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami | Zobowiązania ogółem / majątek ogółem | 56,1 % | 59,7 % |

| Efektywności działalności | | 2016 | 2015 |
|-------------------------------|------------------------------|--------|--------|
| Zyskowność sprzedaży | Zysk netto / sprzedaż netto | 11,0 % | 19,2 % |
| Zyskowność kapitałów własnych | Zysk netto / kapitały własne | 14,6 % | 17,8 % |

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

Ryzyko kredytowe - jest to ryzyko poniesienia przez WBE strat finansowych na skutek niewypelnienia 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). Spółka 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 WBE 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. WBE 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 WBE 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 WBE 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 WBE 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 2016 r. sprzedaż eksportowa stanowiła 17,8% przychodów ze sprzedaży. Największą część eksportu w 2016 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 WBE 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 WBE 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.

3.4. Opis zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. Rok obrotowy i podatkowy 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.

Roczne sprawozdanie finansowe zostało 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 WB Electronics S.A. jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok 2016.

4. Opis działalności

4.1. Informacje o produktach oraz świadczonych usługach

Emitent działa na rynku uzbrojenia od 1997 r. oferując nowoczesne produkty, usługi i systemy zarządzania polem walki dla sektora zbrojeniowego. Sprawdzone i zaawansowane technicznie autorskie rozwiązania zagwarantowały Emitentowi pozycję czołowego w Polsce producenta i dostawcy elektroniki specjalnej oraz nowoczesnych systemów C4I dla SZRP oraz dla wielu armii zagranicznych. Doświadczenia w modernizacji sprzętu wojskowego na rynkach międzynarodowych oraz własne technologie pozycjonują Emitenta wśród czołowych integratorów systemów zarządzania polem walki (ang. BMS) na świecie. W ramach BMS, Emitent oferuje najnowsze rozwiązania produktowe konsekwentnie zwiększając ofertę własnych produktów w celu objęcia systemem zarządzania szerokim spektrum środków bojowych na kolejnych poziomach dowodzenia.

WB Electronics S.A. prowadzi działalność na najbardziej zaawansowanym technologicznie i rentownym rynku wojskowym integracji produktów oraz systemów uzbrojenia w system zarządzania polem walki. W ramach integracji systemów Emitent oferuje szeroki portfel wyrobów elektronicznych i oprogramowania komputerów. Emitent posiada zespoły konstruktorów o kompetencjach umożliwiających zarówno zaprojektowanie gotowego produktu (w tym również konstruktorów mechaników i technologów), jak

również oferuje wsparcie klientom w aplikacji tych produktów do konkretnych zastosowań (zespół zabudów pojazdów i zespół programistów realizujący oprogramowanie użytkowe). Produkty Emitenta koncentrują się na obszarze łączności (łączność foniczna, cyfrowa, przewodowa i bezprzewodowa), przetwarzania informacji (komputery pojazdowe i przenośne, routery) oraz oprogramowania dedykowanego do ww. urządzeń. Relatywnie nową kategorią produktów oferowanych przez spółkę są sensory: głowice optoelektroniczne (głównie do UAV) oraz czujniki chemiczne. Z punktu widzenia zastosowanych technologii, urządzenia te łączą zaawansowaną elektronikę z mechaniką precyzyjną.

Dodatkowe uzupełnienie funkcjonalne oferty Emitenta stanowią rozwiązania kryptograficzne, wymagające kompetencji zarówno w dziedzinie konstrukcji elektronicznych, jak też oprogramowania. Emitent ma ugruntowaną pozycję na rynku krajowym, zarówno poprzez upowszechnienie jej rozwiązań w wojsku (systemy artyleryjskie ZZKO TOPAZ, system łączności FONET, BSL FLYEYE zostały wprowadzone na stan uzbrojenia w Rzeczpospolitej Polskiej), jak też uznanie kompetencji i fachowości przez MON, czołowe zakłady przemysłu zbrojeniowego (Rosomak S.A., HSW) i instytucje badawczo-rozwojowe. Dzięki temu Emitent uczestniczy w licznych tzw. dialogach technicznych organizowanych przez MON, jak też jest zapraszany do udziału w celowych konsorcjach projektowych organizowanych przez inne podmioty polskiego przemysłu obronnego. Zarząd Emitenta od wielu lat dąży do zapewnienia obecności na rynkach międzynarodowych. Przedmiotem oferty są głównie rozwiązania sprawdzone w kraju (FONET, ZZKO TOPAZ, BSL - FlyEye). W powyższych kategoriach produktów spółka uważana jest za firmę o czołowej pozycji międzynarodowej, konkurencyjnej w stosunku do koncernów międzynarodowych. Dowodem wysokiej jakości oferowanych produktów i usług Emitenta są kontrakty zdobyte w ostatnich latach.

4.2. Zdarzenia istotne wpływające na działalność Spółki

4.2.1. Zmiana w strukturze akcjonariatu WB ELECTRONICS S.A.

W dniu 12 lutego 2016 r. dokonany został wpis w księdze akcyjnej Spółki dotyczący zmiany liczby akcji posiadanych przez Akcjonariuszy Spółki w związku z transakcją kupna/sprzedaży akcji Spółki zawartą pomiędzy Warsaw Equity Investments Sp. z o.o. oraz Panem Mariuszem Banaszukiem i tym samym doszło do zmiany w strukturze akcjonariatu Emitenta. Szczegółowe informacje nt. zmiany w akcjonariacie zostały przedstawione w punkcie 2.3. Informacje o akcjonariacie.

4.2.2. Umowa na dostawę systemów łączności wraz z oprogramowaniem

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

4.2.3. Umowa na dostawę pocisków raketowych kierowanych

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

4.2.4. Umowa kredytowa z BGK

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

4.2.5. Umowa na dostawę radiostacji

W dniu 20 października 2016 r. spółka zależna Radmor S.A. powzięła informację o podpisaniu przez drugą stronę tj. Inspektorat Uzbrojenia Ministerstwa Obrony Narodowej umowy na dostawę radiostacji wraz z dodatkowym wyposażeniem o wartości ok 73 mln zł mln zł netto. Termin jej realizacji w zakresie kolejnych dostaw został określony na lata 2016 – 2020, przy czym zgodnie z harmonogramem dostaw uzgodniona wartość dostaw do końca 2016 rok została ustalona na ok. 33 mln zł netto. O zawarciu ww. umowy Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI nr 5/2016 z 20 października 2016 r.

4.2.6. Pozostałe zdarzenia

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

Zgodnie z punktem 17 (b) warunków emisji trzyletnich obligacji o łącznej wartości 80 mln zł, które zostały wyemitowane przez Emitenta w 2014 r. w dniu 10 listopada 2016 r. Emitent opublikował podsumowanie otrzymanej w dniu 10 listopada 2016 r. wyceny wszystkich akcji Radmor S.A. przeprowadzonej według stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. Wszystkie akcje Radmor S.A. należące do Emitenta tj. łącznie 91,13% akcji ww. podmiotu są przedmiotem zastawu rejestrowego ustanowionego na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu ww. obligacji.

4.2.7. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły zdarzenia, które należy uznać za istotne dla Spółki.

4.2.8. Inne wydarzenia

W I półroczu 2016 roku realizowano 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.

W II półroczu 2016 r. realizowano dostawy kluczowych technologii systemów bezzałogowych dla jednego z pozaeuropejskich klientów Spółki. W ramach ww. dostaw wyposażaliśmy platformy bezzałogowe partnera zagranicznego w komponenty kluczowe dla skutecznego realizowania misji przez bezzałogowe statki powietrzne tj. między innymi głowice obserwacyjne. Wszystkie komponenty będące przedmiotem współpracy z tym partnerem zagranicznym zostały w pełni zaprojektowane i wdrożone do produkcji w przedsiębiorstwach Grupy WBE.

W dniu 20 lipca 2016 r. podpisaliśmy umowę z natowską agencją wsparcia i zamówień obronnych – NATO Support & Procurement Agency (NSPA), na obsługę serwisową systemów bezzałogowych FlyEye. Na mocy podpisanej umowy, kompleksowa obsługa logistyczna systemów BSL FlyEye, znajdujących się na

wyposażeniu polskiej armii, będzie się odbywała poprzez natowską agencję NSPA. Umowa otwiera także drogę do obsługi logistycznej systemów FlyEye, które znajdą się w przyszłości na wyposażeniu innych armii Sojuszu. W ramach umowy, NATO Support & Procurement Agency będzie realizowała sprzedaż części zamiennych, oraz dokonywane będą bieżące naprawy i przeglądy techniczne systemów BSL FlyEye. Podpisana umowa obejmuje również pełen pakiet szkoleniowy.

4.3. Zadania realizowane w dziedzinie badań i rozwoju

Realizowana niezmienne od początku istnienia Spółki 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, Bojowy Bezzałogowy System Powietrzny klasy mikro Warmate oraz systemy do ochrony informacji.

4.4. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Działalność Spółki nie jest uciążliwa dla środowiska naturalnego. W roku 2016 nie zostały naruszone żadne przepisy prawa czy też normy ekologiczne. Spółka 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 Spółce w roku 2016 wyniosła 201,58 osoby. Poniższa tabela obrazuje szczegółowe informacje nt. struktury zatrudnienia w Spółce.

| Wyszczególnienie | Średnia liczba zatrudnionych w 2016 roku | W tym | |
|--|--|--------------|---------------|
| | | kobiety | mężczyźni |
| 1. Pracownicy ogółem, w tym: | 201,58 | 27,25 | 174,33 |
| - pracownicy umysłowi | 171,08 | 22,25 | 148,83 |
| - pracownicy fizyczni | 30,50 | 5,00 | 25,50 |
| 2. Uczniowie | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3. Osoby na urloпах wychowawczych lub bezpłatnych | 0,26 | 0,00 | 0,26 |

4.6. Perspektywy rozwoju Spółki i przewidywana sytuacja finansowa

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

- prace rozwojowe nad flagowym produktem 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 Spółki prowadzenia aktywnych działań marketingowych. W tym zakresie Spółka 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.

Spółka będzie realizowała swoje zamierzenia zgodnie ze strategią opracowywaną dla każdego rynku zbytu indywidualnie.

W roku 2017 kontynuowane będą prace obejmujące realizację kontraktów podpisanych w latach ubiegłych jak i roku bieżącym. Zarząd Spółki zakłada utrzymanie bazy przychodowej na podobnym poziomie.

4.7. Czynniki ryzyka i zagrożenia

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

4.7.1. Ryzyko płynności

WBE 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 WBE 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 Spółki 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 2016 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 Emitenta 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 Spółki oraz ich partnerów finansowych do zwiększonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Działania Zarządu 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 ubiegłych okresach sprawozdawczych oraz pozyskaniem dużych kontraktów w ujęciu wartościowym konieczne było pozyskanie gwarancji bankowych. Gwarancje zabezpieczone są majątkiem Spółki, 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 WBE. 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

Emitent 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.

4.7.7. Ryzyko walutowe

Z uwagi na fakt, że WBE 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. 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

WBE 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. Spółka 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 WBE wśród kontrahentów i pracowników.

4.7.10. Ryzyko ujawnienia informacji chronionych

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

4.7.11. Ryzyko związane z możliwością zerwania kluczowych umów

Przychody Spółki 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

Spółka została utworzona i działa 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, WBE 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 WBE, 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

Spółka 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.

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 WB Electronics S.A. zostało sporządzone w dniu 31 marca 2017 r.

.....
Piotr Wojciechowski

Prezes Zarządu

.....
Adam Bartosiewicz

Wiceprezes Zarządu