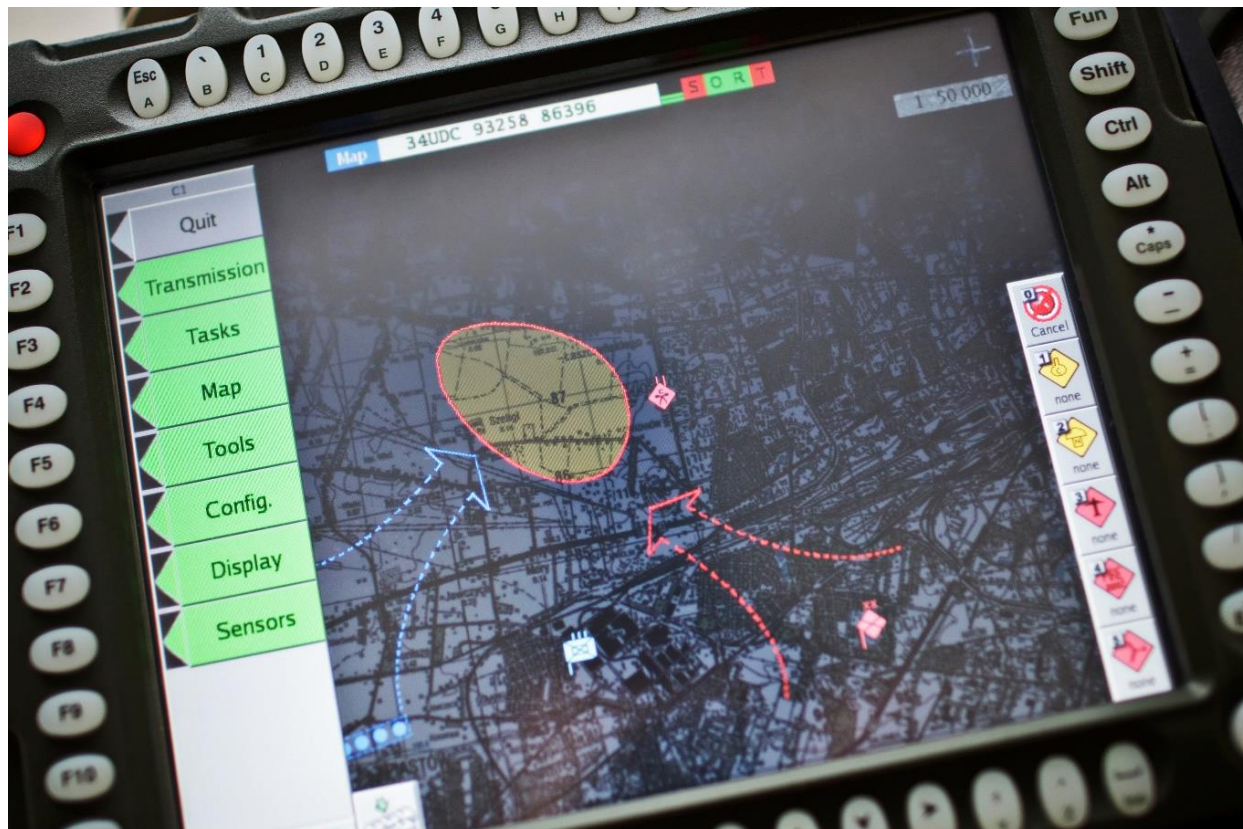




# WB ELECTRONICS

WB Group



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

*za okres od 01.01.2017 do 30.06.2017 roku*

*Data publikacji – 1 września 2017 r.*

*Ożarów Mazowiecki*

## Spis treści:

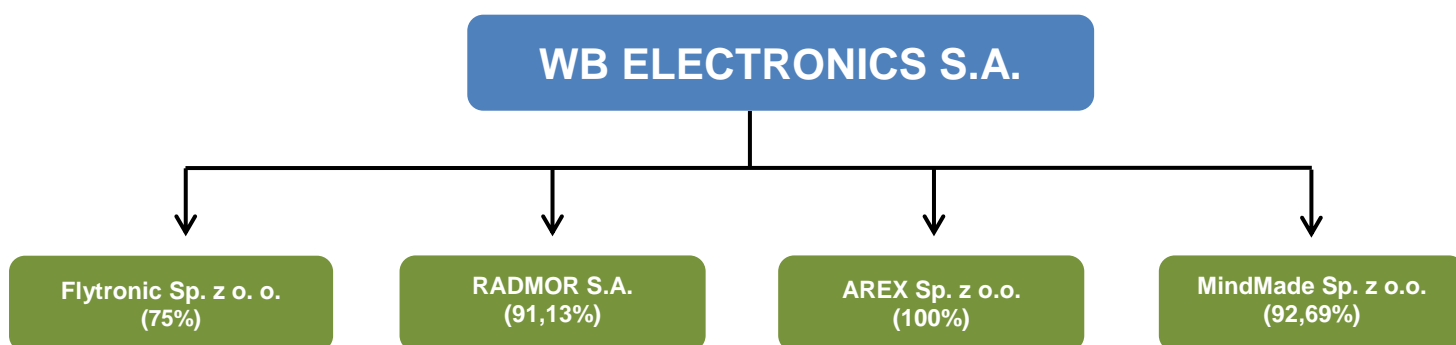
<b>1. INFORMACJE OGÓLNE</b> .....	<b>3</b>
1.1. Informacje o Grupie.....	3
1.2. Model biznesowy WB Electronics S.A. oraz Grupy WB Electronics.....	4
<b>2. INFORMACJE NT. JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b> .....	<b>4</b>
2.1. Organy zarządzające i nadzorujące Jednostki Dominującej.....	4
2.1.1. Zarząd Jednostki Dominującej.....	4
2.1.2. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej.....	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
<b>3. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY WB</b> .....	<b>6</b>
3.1. Omówienie wyników Grupy.....	6
3.2. Opis zasad sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	7
<b>4. OPIS DZIAŁALNOŚCI</b> .....	<b>7</b>
4.1. Informacje o produktach oraz świadczonych usługach.....	7
4.1.1. WB Electronics.....	7
4.1.2. Flytronic.....	8
4.1.3. RADMOR.....	9
4.1.4. AREX.....	9
4.1.5. MindMade.....	9
4.2. Zdarzenia istotne wpływające na działalność Grupy.....	9
4.2.1. Zawarcie istotnej umowy.....	9
4.3. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.....	9
4.4. Pozostałe wydarzenia.....	10
<b>5. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY WB I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA</b> .....	<b>10</b>
<b>6. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA</b> .....	<b>11</b>
6.1. Ryzyko płynności.....	11
6.2. Ryzyko utraty kluczowej kadry.....	11
6.3. Ryzyko działalności operacyjnej.....	12
6.4. Ryzyko wzrostu zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych.....	12
6.5. Ryzyko polityczne.....	12
6.6. Ryzyko utraty kadry pracowniczej podczas konfliktów zbrojnych.....	12
6.7. Ryzyko walutowe.....	12
6.8. Ryzyko stopy procentowej.....	13
6.9. Ryzyko kredytowe.....	13
6.10. Ryzyko ujawnienia informacji chronionych.....	13
6.11. Ryzyko związane z możliwością zerwania kluczowych umów.....	13
6.12. Ryzyko zmian w przepisach prawnych.....	13
6.13. Ryzyko związane z przepisami podatkowymi oraz ich interpretacją.....	13
6.14. Ryzyko związane z ochroną informacji niejawnych w związku z Ustawą o Ochronie Informacji Niejawnych.....	14
<b>7. DANE REJESTROWE</b> .....	<b>14</b>
<b>PODPISY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH</b> .....	<b>15</b>

# 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 71,43% udziałów w spółce zależnej GALWANIZERNIA - RADMOR Sp. z o.o. (GALWANIZERNIA - RADMOR)

W 2017 r. RADMOR zmniejszył udział z 78,95% do 71,43% w spółce zależnej GALWANIZERNIA - RADMOR Sp. z o.o. (GALWANIZERNIA – RADMOR) co związane było z objęciem nowych udziałów GALWANIZERNIA – RADMOR przez dotychczasowego współudziałowca.

W trakcie I półrocza 2017 roku miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego spółki zależnej Flytronic Sp. z o.o (Flytronic) poprzez emisję 6.000 nowych udziałów, które zostały objęte przez dotychczasowych wspólników tej spółki. W konsekwencji, w związku z ww. emisją udział Emitenta w kapitale zakładowym Flytronic nie ulegnie zmianie i będzie wynosił 75%. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania podwyższenie, o którym mowa powyżej nie zostało zarejestrowane przez właściwy sąd rejestrowy.

## **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**

Na dzień 1 stycznia 2017 roku oraz na dzień 30 czerwca 2017 r. 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 2017 roku oraz na dzień 30 czerwca 2017 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 2017 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie dokonano zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

### 2.2. Kapitał zakładowy Emitenta

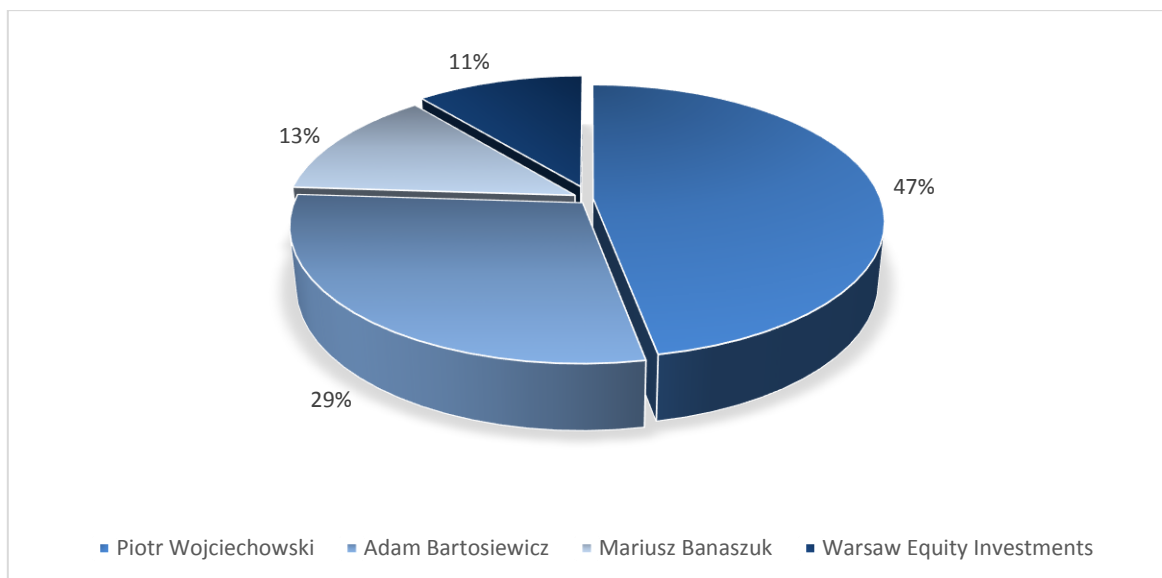
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta wynosi 500.000,00 PLN i dzieli się 10.000.000 akcji imiennych o wartości nominalnej 0,05 zł każda, na które składa się 6 800 000 akcji serii A oraz 3 200 000 akcji serii B. Wszystkie ww. akcje Spółki są uprzywilejowane w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.

### 2.3. Informacja o akcjonariacie

Wykaz akcjonariuszy Spółki na dzień 1 stycznia 2017 roku jak również 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%
<b>Razem:</b>	<b>10 000 000</b>	<b>20 000 000</b>	<b>100,00%</b>

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



## 2.4. Akcje własne

W 2017 roku Spółka nie posiadała akcji własnych jak również spółki zależne nie posiadały akcji WB Electronics S.A.

W dniu 23 sierpnia 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Spółki podjęło uchwały w sprawie nabycia od akcjonariuszy Spółki, innych niż Panowie Adam Bartosiewicz oraz Piotr Wojciechowski, wszystkich akcji posiadanych przez tych akcjonariuszy. Akcje, o których mowa powyżej zostaną nabyte w celu umorzenia. Akcje zostaną nabyte na szczegółowych warunkach ustalonych w ramach odrębnych umów nabycia akcji.

## 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. Płazyńskiego 38. 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. Omówienie wyników Grupy

W trakcie I półrocza 2017 roku przychody ze sprzedaży Grupy WBE wyniosły 118,5 mln PLN wobec 75,2 mln PLN w okresie porównawczym, co stanowi wzrost o 43,3 mln PLN i odpowiada zmianie o 58% względem okresu porównawczego.

Skonsolidowany wynik netto w okresie I półrocza 2017 r. ukształtował się na (-) 4,6 mln PLN względem straty netto w wysokości (-) 12,8 mln PLN w okresie I półrocza 2016 roku.

Suma bilansowa Grupy WBE na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniosła 506,4 mln PLN i uległa zwiększeniu o 78,4 mln PLN tj. o 18,3% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Grupy WBE wyniosły na koniec czerwca 2017 roku 286,2 mln PLN i były wyższe od kapitałów własnych, które wyniosły 135,3 mln PLN.

Zobowiązania długoterminowe na koniec czerwca 2017 r. wyniosły 9,7 mln PLN. Z kolei zobowiązania krótkoterminowe na koniec czerwca 2017 roku wyniosły 208,1 mln PLN.

W ramach zobowiązań krótkoterminowych najistotniejsze pozycje na koniec czerwca 2017 r. stanowiły:

- zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (39%)
- zaliczki otrzymane na dostawy (31% zobowiązań krótkoterminowych);
- zobowiązania inne obejmujące m.in. zaliczkę z NCBiR na poczet realizacji pracy badawczo-rozwojowej (13% zobowiązań krótkoterminowych) oraz
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług (8% zobowiązań krótkoterminowych).

Ponadto istotną pozycję w bilansie Grupy WBE stanowią rozliczenia międzyokresowe, które wyniosły 37,7 mln PLN na koniec czerwca 2017 r., w tym:

- długoterminowe 12,6 mln PLN;
- krótkoterminowe 25,1 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. Opis zasad sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe za I półrocze 2017 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 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

## **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 Rzeczypospolitej 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 2014r. 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. Wysoka 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 Głuszc i kompanijnym modułem ogniowym 120 mm moździerzy samobieżnych 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. Zawarcie istotnej umowy**

W dniu 14 kwietnia 2017 r. powziął informację o podpisaniu przez drugą stronę tj. podmiot wchodzący w skład Polskiej Grupy Zbrojeniowej (Zamawiający), umowy dostawy na rzecz tego podmiotu systemów teleinformatycznych wraz z oprogramowaniem (Umowa). Wartość Umowy wynosi ok. 170 mln zł netto tj. (209 mln zł brutto). Umowa będzie realizowana w okresie do sierpnia 2024 r.

## **4.3. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym**

Zgodnie z uzyskanymi przez Spółkę w dniu 24 lipca 2017 r. informacjami akcjonariusze Spółki rozpoczęli rozmowy z potencjalnym inwestorem finansowym, które dotyczą możliwości przystąpienia tego podmiotu do Spółki. Zgodnie z uzyskanymi informacjami, potencjalne zmiany w akcjonariacie, o których mowa powyżej byłyby zgodne z interesem Spółki oraz jej akcjonariuszy w szczególności z uwagi na możliwość

pozyskania od potencjalnego inwestora dodatkowych środków na finansowanie rozwoju Grupy Kapitałowej WB Electronics.

Mając powyższe na uwadze jak również z uwagi na spodziewany wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy i inwestycje związane z rozwojem Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej, Zarząd Emitenta i pozostali akcjonariusze Spółki rozpoczęli w tym samym dniu wstępne działania skierowane na optymalizację struktury finansowania w zakresie zapewnienia długoterminowego finansowania, zwiększenia dostępności środków obrotowych jak również zwiększenia linii gwarancyjnych pod kontrakty eksportowe. W tym celu Spółka rozpoczęła analizę struktury posiadanych oraz dostępnych produktów bankowych w zakresie możliwości zwiększenia finansowania gwarancyjnego, kredytów (inwestycyjnego i obrotowego), jak również ewentualnego przeprowadzenia emisji obligacji celem wykonania zobowiązań wynikających z aktualnie wyemitowanych obligacji Spółki wymagalnych w 2017 roku przy równoczesnym rozważaniu możliwości pozyskania dodatkowych środków na finansowanie rozwoju Grupy Kapitałowej WB Electronics.

W dniu 10 sierpnia 2017 roku podjął decyzję w sprawie emisji obligacji zwykłych do łącznej kwoty 110 mln zł (Obligacje). Środki z emisji Obligacji zostaną przeznaczone na spłatę zobowiązań z tytułu obligacji Spółki wymagalnych w 2017 roku jak również na finansowanie rozwoju Grupy Kapitałowej WB Electronics. Obligacje zostaną wyemitowane na okres 3 lat od dnia emisji i będą zabezpieczone analogicznie jak obligacje Spółki, które są wymagalne w 2017 roku.

#### **4.4. Pozostałe wydarzenia**

W I półroczu 2017 roku Grupa WB realizowała podpisane w latach ubiegłych kontrakty w Malezji, Wietnamie, Azji 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 połowie maja, jeden z krajów członkowskich NATO, odebrał od Spółki pierwszą partię produkcyjną Bojowego Bezzałogowego Systemu Powietrznego WARMATE. System ten został zakupiony dla sił specjalnych i będzie wykorzystywany operacyjnie.

## **5. 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 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 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 2017 kontynuowane będą prace obejmujące realizację kontraktów podpisanych w latach ubiegłych jak i roku bieżącym.

## 6. 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.

### 6.1. 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.

### 6.2. 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 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.

### **6.3. 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.

### **6.4. 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 Grupy WB, co w przypadku niewywiązania się z kontraktów może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową.

### **6.5. 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.

### **6.6. 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.

### **6.7. 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 I półroczu 2017 r. sprzedaż eksportowa Grupy stanowiła 25% przychodów ze sprzedaży. Największą część eksportu w okresie sprawozdawczym stanowiły przychody w walucie EUR pochodzące z pochodzące z Afryki Północnej, Azji 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.

## **6.8. 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.

## **6.9. 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.

## **6.10. Ryzyko ujawnienia informacji chronionych**

Na skutek celowego działania osób trzecich lub nieuczciwych pracowników, jak również błędów lub nieostrożności pracowników albo podwykonawców, chronione 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.

## **6.11. 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.

## **6.12. 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.

## **6.13. 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.

#### 6.14. 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.

## 7. Dane Rejestrowe

Pełna nazwa podmiotu:	<b>WB Electronics Spółka Akcyjna</b>
Siedziba:	05-850 Ożarów Mazowiecki ul. Poznańska 129/133
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Dane rejestracyjne:	
NIP:	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"> <li>✓ Produkcja komputerów urządzeń peryferyjnych (PKD 26.20.Z),</li> <li>✓ Produkcja sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 26.30.Z),</li> <li>✓ Produkcja statków powietrznych, statków kosmicznych i podobnych maszyn (PKD 30.30.Z),</li> <li>✓ Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z),</li> <li>✓ Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z).</li> <li>✓ Inne zgodne z KRS</li> </ul>

## Podpisy osób zarządzających

Niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone w dniu 31 sierpnia 2017 r.

.....

**Piotr Wojciechowski**

*Prezes Zarządu*

.....

**Adam Bartosiewicz**

*Wiceprezes Zarządu*