



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

za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018 roku

Data publikacji – 21 września 2018 r.

Ożarów Mazowiecki

Spis treści:

INFORMACJE OGÓLNE	3
1.1 Informacje o Spółce.....	3
1.2 Model biznesowy WB Electronics S.A. oraz Grupy WB Electronics.....	5
2 INFORMACJE NT. JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	5
2.1 Organy zarządzające i nadzorujące.....	5
2.1.1 Zarząd.....	5
2.1.2 Rada Nadzorcza.....	6
2.2 Kapitał zakładowy Emitenta.....	6
2.3 Informacja o akcjonariacie.....	6
2.4 Akcje własne.....	7
2.5 Informacje o oddziałach i zakładach.....	7
3 SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY	7
3.1 Analiza wyników Grupy.....	7
3.2 Informacja nt. zarządzania ryzykiem finansowym.....	8
3.3 Opis zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego.....	9
4 OPIS DZIAŁALNOŚCI	9
4.1 Informacje o produktach oraz świadczonych usługach.....	9
4.1.1 WB ELECTRONICS.....	9
4.1.2 FLYTRONIC.....	10
4.1.3 RADMOR.....	10
4.1.4 AREX.....	11
4.1.5 MINDMADE.....	11
4.1.6 WBE TECHNOLOGIES.....	11
4.1.7 WB AMERICA LLC.....	11
4.2 Zdarzenia istotne wpływające na działalność Grupy.....	12
4.2.1 Wprowadzenie obligacji do obrotu w ASO Catalyst.....	12
4.2.2 Realizacja umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy Akcjonariuszami a Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN.....	12
4.2.3 Nowa spółka w Grupie WB.....	12
4.3 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.....	12
4.4 Inne wydarzenia.....	12
4.5 Zadania realizowane w dziedzinie badań i rozwoju.....	12
5 PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	13
6 CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	13
6.1 Ryzyko płynności.....	13
6.2 Ryzyko utraty kluczowej kadry.....	14
6.3 Ryzyko działalności operacyjnej.....	14
6.4 Ryzyko wzrostu zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych oraz ubezpieczeniowych.....	14
6.5 Ryzyko opóźnień realizacji kontraktu z MON.....	14
6.6 Ryzyko polityczne.....	15
6.7 Ryzyko utraty kadry pracowniczej podczas konfliktów zbrojnych.....	15
6.8 Ryzyko walutowe.....	15
6.9 Ryzyko stopy procentowej.....	15
6.10 Ryzyko kredytowe.....	15
6.11 Ryzyko ujawnienia informacji chronionych.....	16

6.12	Ryzyko związane z możliwością zerwania kluczowych umów	16
6.13	Ryzyko związane z niewypełnieniem kontraktów przez inne podmioty	16
6.14	Ryzyko niewłaściwego oszacowania zakresu prac projektowych	16
6.15	Ryzyko zmian w przepisach prawnych	16
6.16	Ryzyko związane z możliwą wadliwością oferowanych produktów.....	17
6.17	Ryzyko związane z przepisami podatkowymi oraz ich interpretacją	17
6.18	Ryzyko związane z ochroną informacji niejawnych w związku z Ustawą o Ochronie Informacji Niejawnych 17	
7	DANE REJESTROWE	17
8	PODPISY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH	18

Informacje ogólne

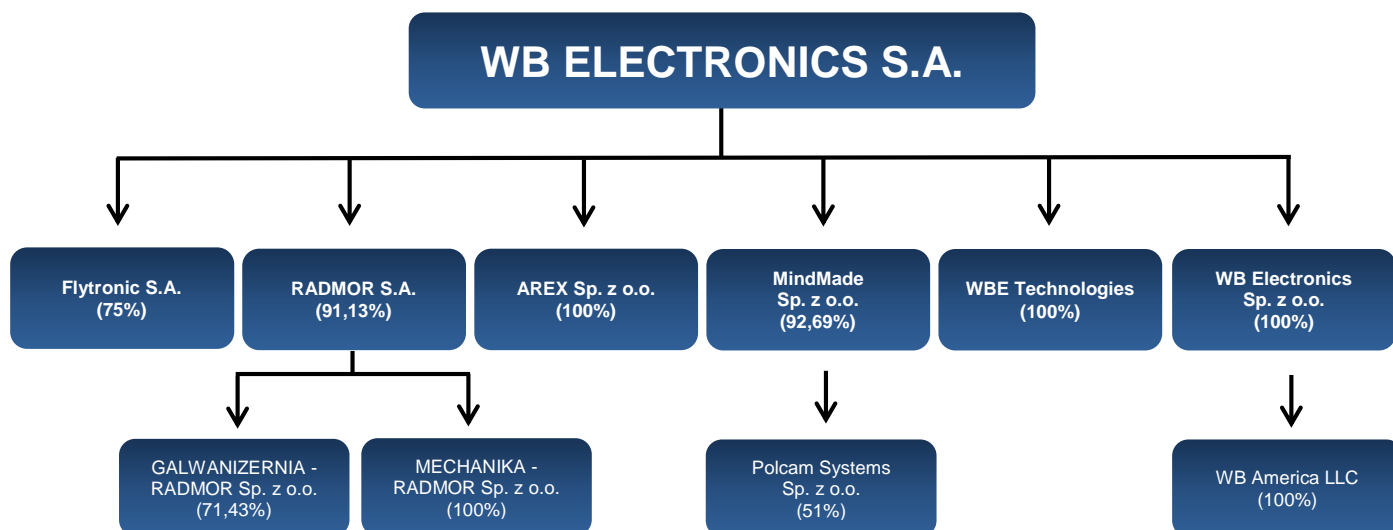
1.1 Informacje o Spółce

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).






Przedmiotem działalności Jednostki Dominującej jest produkcja i dostarczanie elektroniki wojskowej, oprogramowania oraz usług związanych z integracją pojazdów wojskowych, a także zintegrowane systemy dowodzenia i łączności, w tym także urządzenia radiokomunikacji oraz Bezzałogowe Systemy Powietrzne.

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 Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gliwicach („Flytronic”, „Flytronic S.A.”). W okresie sprawozdawczym została dokonana zmiana formy prawnej Flytronic poprzez przekształcenie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. 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.”). W skład Grupy Kapitałowej wchodzi również spółka bezpośrednio zależna WBE Technologies SDN. BHD. z siedzibą w Kuala Lumpur (Malezja). Dnia 25 czerwca 2018 r. spółka MindMade zakończyła procedurę nabycia 51% udziałów spółki PolCam Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie będącej liderem na rynku producentów zaawansowanych systemów wideorejestratorów, systemów radarowych do pomiaru prędkości i automatycznego mandatowania, przy czym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zmiana udziałowca w PolCam Systems Sp. z o.o. nie została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorstw. Dodatkowo w okresie sprawozdawczym została zawiązana spółka WB Electronics Sp. z o.o. kontrolująca WB America LCC. WB AMERICA jest oficjalnym przedstawicielstwem Grupy WB w Stanach Zjednoczonych oraz w krajach Ameryki Centralnej i Południowej.

Poniżej Emitent prezentuje strukturę organizacyjną uwzględniającą Emitenta oraz jednostki bezpośrednio i pośrednio 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 S.A.	2 400	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%
	WBE TECHNOLOGIES SDN. BHD.	500 000	100%
	WB Electronics Sp. z o.o.*	100	100%

* RADMOR S.A. posiada 71,43% udziałów w spółce zależnej GALWANIZERNA - RADMOR Sp. z o.o. (GALWANIZERNA - RADMOR)

* RADMOR S.A. posiada 100% udziałów w spółce zależnej MECHANIKA - RADMOR Sp. z o.o. (MECHANIKA - RADMOR)

* MindMade Sp. z o.o. posiada 51% udziałów w spółce zależnej PolCam Systems Sp. z o.o.

* WB Electronics Sp. z o.o. posiada 100% w spółce WB AMERICA LLC

Poza ww. nabyciem przez MindMade 51% udziałów spółki PolCam Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz zawiązaniem spółki WB Electronics Sp. z o.o. kontrolującej WB America LCC w strukturze Grupy WBE nie nastąpiły zmiany, które w istotny sposób wpływałyby na dotychczasowy model biznesowy 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 firma tworzy rozwiązania modułowe, programowalne – elastycznie konfigurowalne i łatwo optymalizowane pod kątem wszelkich zastosowań. 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.

	WB ELECTRONICS WB GROUP	RADMOR WB GROUP	AREX WB GROUP	FLYTRONIC WB GROUP	MINDMADE WB GROUP
Produkty i usługi/rozwiązania	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Systemy C4ISR, integracja i produkcja komponentów ✓ Oprogramowanie ✓ Systemy artyleryjskie TOPAZ ✓ System łączności FONET ✓ Detektory skażeń 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Radiostacje wojskowe na licencji Thales ✓ Radiostacje ręczne wojskowe i cywilne ✓ Systemy TETRA i DMR 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Systemy pomiarowo-sterujące ✓ Stacje redukcji gazu ✓ Systemy elektrycznego ogrzewania pojazdów ✓ Sterowniki sygnalizacji ulicznej ✓ Automatyzacja platform bojowych 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Bezzałogowe Systemy Latające FlyEye, FlySAR, SkyRanger ✓ System rozpoznawczo-obszerny Manta 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ iNQL-Twin, komunikacja dla Smart Grid ✓ Platforma Integracji Komunikacji dla służb kryzysowych ✓ PDT, SLM
Kierunki sprzedaży	<ul style="list-style-type: none"> ✓ USA ✓ Szwecja ✓ Węgry ✓ Słowacja ✓ Irak ✓ Malezja ✓ Afryka Północna 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Litwa ✓ RPA ✓ Indonezja ✓ Czechy ✓ Bangladesz ✓ Malezja ✓ Pakistan 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Ameryka Południowa ✓ Litwa ✓ Estonia ✓ Chiny 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Wietnam ✓ Kazachstan 	
Główni konkurenci	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Thales ✓ Raytheon ✓ General Dynamics ✓ Elbit 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Harris ✓ Motorola, Icom, Hytera ✓ Rockwell Collins, ITT Exelis ✓ Transbit, 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ MOOG 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Elbit ✓ Airbus ✓ Thales ✓ Aerovironment 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ DGT ✓ SAGEM

2 Informacje nt. Jednostki Dominującej

2.1 Organy zarządzające i nadzorujące

2.1.1 Zarząd

Na dzień 1 stycznia 2018 roku oraz na dzień 30 czerwca 2018 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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

1. Andrzej Golonko – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Anita Bartosiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
3. Adam Bruliński – Członek Rady Nadzorczej,
4. Marcin Piasecki – Członek Rady Nadzorczej,
5. Mateusz Buzuk – Członek Rady Nadzorczej,
6. Olga Wojciechowska – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 5 czerwca 2018 r. Pani Olga Wojciechowska została powołana do Rady Nadzorczej Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

2.2 Kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta wynosi 380.000 zł i dzieli się na 7.600.000 akcji imiennych wyemitowanych w ramach kapitału podstawowego. Dodatkowo w ramach kapitału warunkowego wyemitowanych zostało 2.400.000 akcji, które na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały zarejestrowane w KRS. Wszystkie ww. akcje Spółki są uprzywilejowane w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.

2.3 Informacja o akcjonariacie

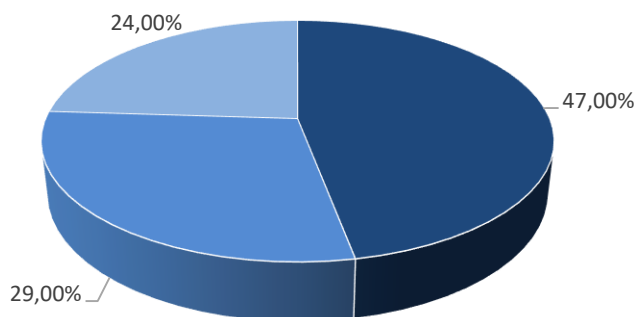
Wykaz akcjonariuszy Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia poniższa tabela.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Procentowy udział w kapitale/głosach
Piotr Wojciechowski	4 700 000	9 400 000	47%
Adam Bartosiewicz	2 900 000	5 800 000	29%
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych*	2 400 000	4 800 000	24%
Razem:**	10 000 000	20 000 000	100,00%

* akcje wyemitowane w ramach kapitału warunkowego

** w tym 2 400 000 akcji wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego

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



■ Piotr Wojciechowski ■ Adam Bartosiewicz ■ Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZ AN

2.4 Akcje własne

W dniu 14 marca 2018 roku Spółka nabyła od jej akcjonariusza w osobie Pana Mariusza Banaszuka 1.300.000 akcji własnych za łączną kwotę 52 mln zł w celu ich dobrowolnego umorzenia.

W dniu 25 maja 2018 r. Spółka umorzyła 1.100.000 akcji nabytych we wrześniu 2017 r. od Warsaw Equity Investment Sp. z o.o., a także 1.300.000 akcji własnych nabytych od Pana Mariusza Banaszuka.

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. 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

3.1 Analiza wyników Grupy

W trakcie I półrocza 2018 roku przychody ze sprzedaży Grupy WB wyniosły 106,0 mln PLN wobec 118,5 mln PLN w okresie porównawczym, co stanowi spadek o niemal 12,5 mln PLN i odpowiada zmianie o 10,5% w ujęciu r/r.

Skonsolidowany wynik netto w okresie I półrocza 2018 r. ukształtował się na (-) 0,8 mln PLN względem straty netto w wysokości (-) 4,6 mln PLN w okresie I półrocza 2017 roku.

Suma bilansowa Grupy WBE na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosła 521,0 mln PLN i uległa zwiększeniu o 14,6 mln PLN tj. o 2,9% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Grupy WBE wyniosły na koniec czerwca 2018 roku 265,8 mln PLN i były wyższe od kapitałów własnych, które wyniosły 179,1 mln PLN.

Zobowiązania długoterminowe na koniec czerwca 2018 r. wyniosły 96,4 mln PLN. Z kolei zobowiązania krótkoterminowe na koniec czerwca 2018 roku wyniosły 100,6 mln PLN.

W ramach zobowiązań krótkoterminowych najistotniejsze pozycje na koniec czerwca 2018 r. stanowiły:

- zaliczki otrzymane na dostawy (55% zobowiązań krótkoterminowych);
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług (17% zobowiązań krótkoterminowych);
- zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (12% zobowiązań krótkoterminowych) oraz
- zobowiązania inne obejmujące m.in. zaliczkę z NCBiR na poczet realizacji pracy badawczo-rozwojowej (6% zobowiązań krótkoterminowych).

Ponadto istotną pozycję w bilansie Grupy WBE stanowią rozliczenia międzyokresowe, które wyniosły 37,5 mln PLN na koniec czerwca 2018 r., w tym:

- długoterminowe 10,9 mln PLN;
- krótkoterminowe 26,6 mln PLN.

3.2 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 niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe wiąże się głównie ze ściągalnością należności.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym polega na monitorowaniu ekspozycji na ryzyko kredytowe oraz poziomu ryzyka, jak również przeprowadzanie oceny wiarygodności kredytowej i wyznaczanie limitów na ryzyko i premii z tytułu ryzyka w stosunku do wszystkich klientów (nabywców). 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 wpływu 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 2017 r. sprzedaż eksportowa stanowiła 20% przychodów ze sprzedaży. Największą część eksportu w 2017 r. stanowiły przychody w walucie EUR pochodzące z Afryki Północnej, Wietnamu oraz 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.

3.3 Opis zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe za I półrocze 2018 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 2018 r. do 30 czerwca 2018 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 S.A., 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 doręczne, 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.

4.1.6 WBE TECHNOLOGIES

WBE TECHNOLOGIES Sdn Bhd jest jedną ze spółek zależnych WB GROUP. Firma ma swoją siedzibę w Kuala Lumpur w Malezji i koncentruje się na obsłudze gwarancyjnej, dostawach części zamiennych i zapewnia kompleksową obsługę logistyczną programów WB GROUP w regionie Azji Południowo-Wschodniej. Drugim ważnym obszarem działalności WBE TECHNOLOGIES są działania marketingowe i promocyjne na rynku malezyjskim oraz w krajach regionu.

4.1.7 WB AMERICA LLC

WB AMERICA to spółka-córka w Grupie WB, która została powołana w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rozwiązaniami Grupy w Stanach Zjednoczonych i Ameryce Południowej. Coraz mocniejsza pozycja Grupy na tamtejszych rynkach zaowocowała otwarciem własnego przedstawicielstwa z siedzibą w Alexandrii, w stanie Virginia, które zajmuje się projektowaniem i integracją zaawansowanych systemów komunikacji i dowodzenia, systemów rozpoznania i obserwacji oraz systemów kierowania ogniem i uderzeniowych. Rozwiązania te, dedykowane na rynek amerykański, są nie tylko w pełni zintegrowane, ale też wpisują się w strategię wielowymiarowego pola walki. WB AMERICA to spółka oferująca nowoczesne narzędzia najbardziej wymagającym klientom.

4.2 Zdarzenia istotne wpływające na działalność Grupy

4.2.1 Wprowadzenie obligacji do obrotu w ASO Catalyst

W okresie sprawozdawczym Emitent wprowadził 80.000 obligacji serii 1/2017 do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu Catalyst organizowanym przez BondSpot S.A.

4.2.2 Realizacja umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy Akcjonariuszami a Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN

W dniu 13 marca 2018 roku podjęte zostały wskazane w umowie inwestycyjnej czynności skutkujące nabyciem akcji Spółki przez Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN, o czym Emitent informował raportem bieżącym ESPI nr 2/2018.

4.2.3 Nowa spółka w Grupie WB

Dnia 25 czerwca 2018 r. spółka MindMade zakończyła procedurę nabycia 51% udziałów spółki PolCam Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie będącej liderem na rynku producentów zaawansowanych systemów wideorejestatorów, systemów radarowych do pomiaru prędkości i automatycznego mandatowania.

4.3 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Poza zdarzenia opisanymi w ramach niniejszego sprawozdania nie wystąpiły inne istotne wydarzenia jakie miały miejsce po dniu bilansowym.

4.4 Inne wydarzenia

W dniu 18 kwietnia 2018 r. reprezentująca Grupę WB spółka WBE Technologies podpisała z Ministerstwem Obrony Malezji oraz lokalnym producentem DRB-HICOM Defence Technologies Sdn. Bhd (DEFTECH) umowę offsetową dotyczącą współpracy w zakresie transferu technologii. Uroczyste podpisanie umowy zwińczyło obecność GRUPY WB na prestiżowych targach Defence Services Asia 2018, które odbyły się w dniach 16-19 kwietnia w Kuala Lumpur. Umowa zakłada lokalne tworzenie i rozwój systemów ILS (Integrated Logistic Support) oraz MRO (Maintenance, Repair and Operations) oraz rozwój projektów i technologii bezzałogowych systemów powietrznych UAV w oparciu o własne rozwiązania, przekazywane na rzecz technologicznych partnerów malezyjskich.

4.5 Zadania realizowane w dziedzinie badań i rozwoju

Realizowana niezmiennie 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.

5 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 znaczącą 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 S.A.),
- 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 2018 kontynuowane będą prace obejmujące realizację kontraktów podpisanych w latach ubiegłych jak i roku bieżącym. Zarząd Spółki zakłada utrzymanie bazy przychodowej na podobnym poziomie.

6 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.

6.1 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności oznacza ryzyko niezdolności Emitenta do regulowania jego wymagalnych zobowiązań z powodu braku dostępnych środków. Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania. Ponadto, podmioty z Grupy dysponują wysokimi nadwyżkami pieniężnymi oraz realizują zaliczkowane kontrakty zagraniczne.

W przypadku materializacji ryzyka płynności może wystąpić konieczność pozyskania przez Emitenta dodatkowych środków na wykonanie jego bieżących zobowiązań lub zbycia posiadanych przez Emitenta aktywów na warunkach mniej korzystnych dla Emitenta. Takie zdarzenia mogą doprowadzić do wzrostu

kosztów działalności Emitenta lub ograniczenia skali jego działalności, co z kolei może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta oraz jego zdolność do obsługi i wykupu Obligacji.

6.2 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 2017 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 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.

6.4 Ryzyko wzrostu zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych oraz ubezpieczeniowych

W związku z dynamicznym wzrostem eksportu w ubiegłych okresach sprawozdawczych oraz pozyskaniem dużych kontraktów w ujęciu wartościowym konieczne było pozyskanie gwarancji bankowych oraz ubezpieczeniowych. Gwarancje zabezpieczone są majątkiem Spółki, co w przypadku niewywiązania się z kontraktów może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową.

6.5 Ryzyko opóźnień realizacji kontraktu z MON

Współpraca z MON wiąże się z ryzykiem w postaci:

- niepełnego wydatkowania założonego budżetu MON oraz brakiem dokładnego oszacowania ostatecznych warunków umowy ramowej;
- faworyzowania przez MON podmiotów państwowych jako dostawców technologii oraz
- opóźnienia wdrożenia programów operacyjnych MON, w których zamierza uczestniczyć Emitent.

Duża część przychodów Emitenta jest generowana przez projekty pozyskiwane w ramach przetargów organizowanych przez instytucje i spółki państwowe.

6.6 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.

6.7 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.

6.8 Ryzyko walutowe

Z uwagi na fakt, iż spółki z Grupy realizują przychody w PLN, EUR i USD, a większość kosztów ponoszą w PLN, występuje ryzyko kursowe, które może mieć wpływ na wielkość przychodów. W latach 2018–2020 Emitent prognozuje wzrost sprzedaży eksportowej, oczekuje się, że będzie ona stanowiła ok. 40% przychodów ze sprzedaży. Największą część eksportu stanowić będą przychody w EUR (80%) pochodzące z Afryki Północnej oraz Malezji. Wahania kursów walutowych przy wysokim poziomie marży realizowanej na kontraktach eksportowych będą miały relatywnie ograniczony wpływ na zysk operacyjny podmiotów z Grupy.

6.9 Ryzyko stopy procentowej

Podmioty z Grupy są narażone na ryzyko zmian stóp procentowych w związku z odsetkami od kredytów udzielonych przez zewnętrzne instytucje finansowe spółkom Grupy oraz Obligacji. Zobowiązania te są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o WIBOR.

6.10 Ryzyko kredytowe

W podmiotach Grupy stosowana jest polityka kredytowa polegająca na sprzedaży produktów i świadczeniu usług oraz dostarczaniu finansowania – w dominującej mierze – klientom o sprawdzonej historii kredytowej oraz wiarygodności kredytowej.

Źródłem ryzyka kredytowego jest niepewność w zakresie tego, czy i kiedy zostaną uregulowane należności. Odbiorcami i kontrahentami spółek z Grupy są głównie MON oraz rządy innych państw. Z uwagi na fakt, iż spółki z Grupy dostarczają swoje rozwiązania również do krajów rozwijających się, występuje wysokie ryzyko braku terminowych płatności.

6.11 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 przełożyć się na negatywny wpływ na jej działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju.

6.12 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.

6.13 Ryzyko związane z niewypełnieniem kontraktów przez inne podmioty

Emitent realizuje umowy, których pierwszym etapem często są prace badawczo-rozwojowe mające na celu opracowanie lub dostosowanie produktu zgodnie z wymaganiami odbiorcy. Złożoność produkowanych systemów powoduje, że kontrakty realizowane są zwykle przez kilka podmiotów gospodarczych w ramach konsorcjum. Spółki z Grupy ograniczają ryzyko stosując odpowiednie postanowienia w umowach ustanawiających konsorcja, dokonując starannej selekcji podmiotów, z którymi je tworzą oraz podejmują współpracę wyłącznie z firmami mającymi ugruntowaną pozycję na rynku i potwierdzone kompetencje.

Niemniej, prace badawczo-rozwojowe zawsze obciążone są ryzykiem niewypełnienia zobowiązań kontraktowych w przypadku, gdyby inny niż Emitent członek takiego konsorcjum niewłaściwie wykonał powierzona mu część zadań. Konsekwencją może być konieczność zapłaty kar umownych.

6.14 Ryzyko niewłaściwego oszacowania zakresu prac projektowych

Zyski podmiotów wchodzących w skład Grupy pochodzą głównie z realizacji złożonych projektów prowadzonych na podstawie kontraktów o ustalonym z góry harmonogramie oraz wynagrodzeniu. Podmioty z Grupy stosują złożone procedury, które z jednej strony ułatwiają przygotowanie właściwego planu, a z drugiej strony zapobiegają sytuacji wystąpienia nieprzewidzianych kosztów. Podmioty z Grupy zarządzają ryzykiem niewłaściwego oszacowania zakresu prac projektowych stosując oparte na światowych standardach i własnych doświadczeniach metody szacowania kosztów w projektach, określania harmonogramu oraz szacowania ryzyk mogących zagrozić prawidłowej realizacji zadań. Niemniej, realizacja tego typu umów narażona jest na ryzyko niedoszacowania kosztów projektu lub czasu jego wykonania.

6.15 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.

6.16 Ryzyko związane z możliwą wadliwością oferowanych produktów

Podmioty z Grupy dokładają wszelkich starań, aby oferowane rozwiązania były bezawaryjne i tworzone według obowiązujących standardów. Do umów wprowadzane są również postanowienia ograniczające roszczenia klientów w przypadku wadliwego działania produktów. Niemniej, systemy oferowane przez spółki z Grupy charakteryzują się dużą złożonością i często integrowane są z innymi systemami lub urządzeniami. Skomplikowane rozwiązania zwiększają ryzyko wystąpienia wad oferowanych produktów, co może przekładać się na większą liczbę i wysokość roszczeń klientów skierowanych do podmiotów należących do Grupy.

6.17 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.

6.18 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.

7 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:	5262168387
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
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

8 Podpisy osób zarządzających

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej WB Electronics S.A. zostało sporządzone w dniu 3 września 2018 r.

.....

Piotr Wojciechowski

Prezes Zarządu

.....

Adam Bartosiewicz

Wiceprezes Zarządu