



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

*za okres od 01.01.2020 do 30.06.2020 roku*

*Data publikacji – 17 września 2020 r.*

*Ożarów Mazowiecki*

## Spis treści:

<b>1</b>	<b>INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>3</b>
1.1	Informacje o Spółce .....	3
1.2	Model biznesowy WB Electronics S.A. oraz Grupy WB Electronics.....	5
<b>2</b>	<b>INFORMACJE NT. JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ .....</b>	<b>8</b>
2.1	Organy zarządzające i nadzorujące .....	8
2.1.1	Zarząd .....	8
2.1.2	Rada Nadzorcza .....	8
2.2	Kapitał zakładowy Emitenta.....	9
2.3	Informacja o akcjonariacie .....	9
2.4	Akcje własne .....	10
2.5	Informacje o oddziałach i zakładach .....	10
<b>3</b>	<b>SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY .....</b>	<b>10</b>
3.1	Analiza wyników Grupy .....	10
3.2	Informacja nt. zarządzania ryzykiem finansowym .....	11
3.3	Opis zasad sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego .....	12
3.4	Wybrane dane finansowe spółek zależnych nieobjętych konsolidacją.....	13
<b>4</b>	<b>OPIS DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>13</b>
4.1	Informacje o produktach oraz świadczonych usługach .....	13
4.1.1	WB ELECTRONICS .....	13
4.1.2	RADMOR .....	14
4.1.3	FLYTRONIC.....	15
4.1.4	AREX.....	15
4.1.5	MINDMADE.....	15
4.1.6	POLCAM SYSTEMS .....	15
4.1.7	3CITY ELECTRONICS .....	16
4.1.8	DEFCON .....	16
4.1.9	WBE TECHNOLOGIES.....	16
4.1.10	WB AMERICA.....	16
4.1.11	WB UKRAINE .....	16
4.2	Zdarzenia istotne wpływające na działalność Grupy w okresie sprawozdawczym oraz po dniu bilansowym.....	17
4.3	Zadania realizowane w dziedzinie badań i rozwoju .....	17
<b>5</b>	<b>PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....</b>	<b>18</b>
<b>6</b>	<b>RYZIKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY WBE.....</b>	<b>18</b>
6.1	Zarządzenie ryzykiem .....	18
6.2	Czynniki ryzyka i zagrożenia .....	19
6.3	Ryzyko płynności.....	19
6.4	Ryzyko utraty kluczowej kadry .....	19
6.5	Ryzyko działalności operacyjnej .....	20
6.6	Ryzyko wzrostu zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych oraz ubezpieczeniowych.....	20
6.7	Ryzyko opóźnień realizacji kontraktu z MON .....	20
6.8	Ryzyko polityczne .....	20
6.9	Ryzyko utraty kadry pracowniczej podczas konfliktów zbrojnych .....	21
6.10	Ryzyko walutowe.....	21

6.11	Ryzyko stopy procentowej .....	21
6.12	Ryzyko kredytowe.....	21
6.13	Ryzyko ujawnienia informacji chronionych .....	21
6.14	Ryzyko związane z możliwością zerwania kluczowych umów.....	22
6.15	Ryzyko związane z niewypełnieniem kontraktów przez inne podmioty.....	22
6.16	Ryzyko niewłaściwego oszacowania zakresu prac projektowych .....	22
6.17	Ryzyko zmian w przepisach prawnych .....	22
6.18	Ryzyko związane z możliwą wadliwością oferowanych produktów .....	23
6.19	Ryzyko związane z przepisami podatkowymi oraz ich interpretacją .....	23
6.20	Ryzyko związane z ochroną informacji niejawnych w związku z Ustawą o Ochronie Informacji Niejawnych.....	23
6.21	Ryzyko związane z epidemią COVID-19.....	23
<b>7</b>	<b>DANE REJESTROWE.....</b>	<b>24</b>
<b>8</b>	<b>PODPISY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH.....</b>	<b>24</b>

## 1 Informacje ogólne

### 1.1 Informacje o Spółce

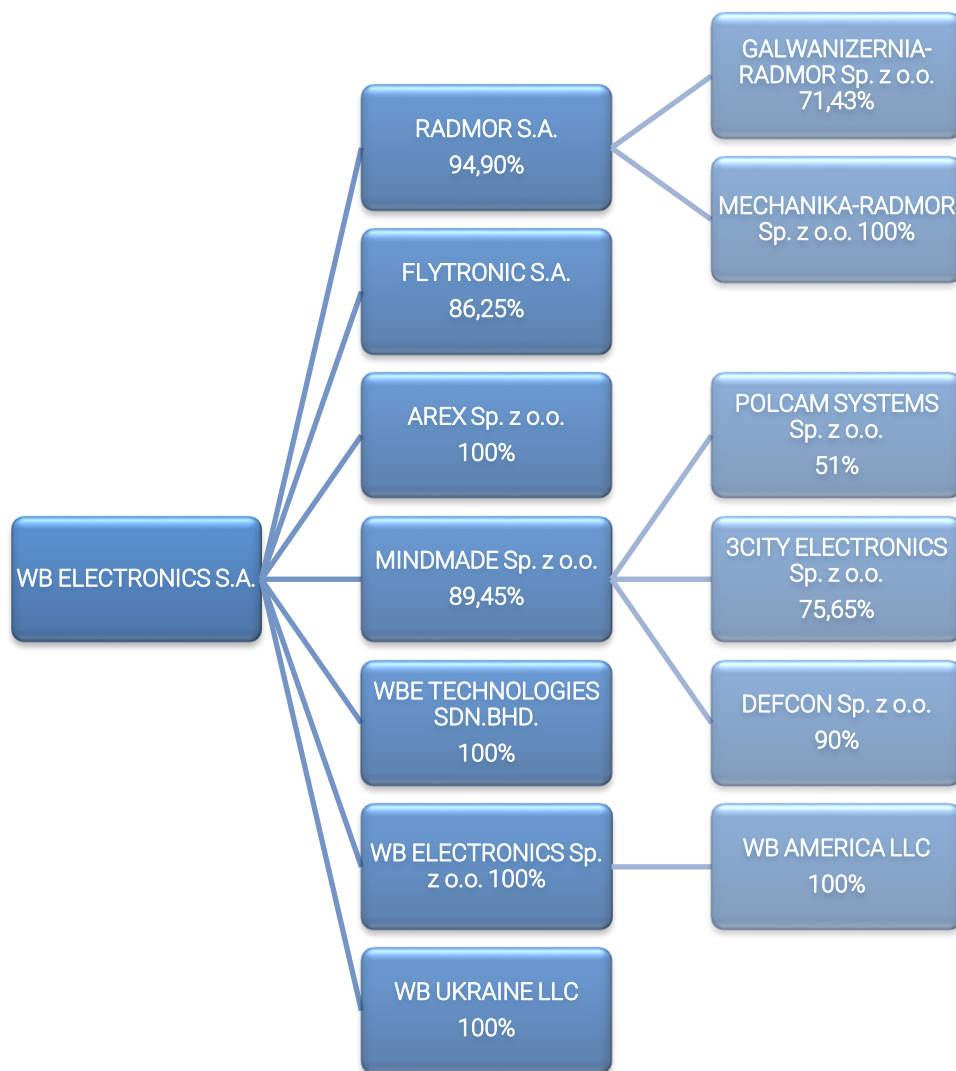
WB Electronics S.A. (dalej: „Spółka”, „Emitent”, „WBE”) powstała w wyniku przekształcenia spółki WB Electronics Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim zarejestrowanej 13.03.2002 roku pod numerem KRS 0000096901 (XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Sądu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

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”), powstałą w grudniu 2009 roku w wyniku zakupu przez WB ELECTRONICS S.A. („Spółka”, „Emitent”, „WBE”) 75% udziałów Flytronic S.A. W roku 2011 Grupa powiększyła się o spółki RADMOR Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni, Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych AREX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni oraz MindMade Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. W skład Grupy Kapitałowej wchodzi również spółka bezpośrednio zależna WBE Technologies SDN BHD. z siedzibą w Kuala Lumpur (Malezja). W 2018 roku spółka MindMade zakończyła procedurę nabycia 51% udziałów spółki PolCam Systems Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie będącej liderem na rynku producentów zaawansowanych systemów wideorejestratorów, systemów radarowych do pomiaru prędkości i automatycznego mandatowania. W październiku 2018 roku podpisana została umowa zakupu udziałów we 3City Electronics Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w wyniku której docelowo Grupa WBE posiada 76,3% udziałów. Dodatkowo w 2018 została zawiązana spółka WB Electronics Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością kontrolująca WB America LLC. WB America jest oficjalnym przedstawicielstwem Grupy WB w Stanach Zjednoczonych oraz w krajach

Ameryki Centralnej i Południowej. W 2020 roku w skład Grupy WB weszły Defcon Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz WB Ukraine LLC.

Poniżej Emitent prezentuje strukturę organizacyjną uwzględniającą Emitenta oraz jednostki bezpośrednio i pośrednio zależne wchodzące w skład Grupy WB na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:



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
 RADMOR S.A. <sup>1</sup>	918 898	94,90%

<sup>1</sup> W związku z umorzeniem w marcu 2020 roku akcji własnych RADMOR S.A. udział WB Electronics S.A. w tym podmiocie zwiększył się do 94,90%. RADMOR S.A. posiada 71,43% udziałów w spółce zależnej GALWANIZERNIA - RADMOR Sp. z o.o. (GALWANIZERNIA - RADMOR). RADMOR S.A. posiada również 100% udziałów w spółce zależnej MECHANIKA - RADMOR Sp. z o.o. (MECHANIKA - RADMOR).

	Flytronic S.A.	11 040 000	86,25%
	Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych AREX Sp. z o.o.	5 952	100%
	MindMade Sp. z o.o. <sup>2</sup>	56 241	89,45%
	WBE TECHNOLOGIES SDN. BHD.	500 000	100%
	WB Electronics Sp. z o.o. <sup>3</sup>	100	100%
	WB Ukraine LLC	Nie dotyczy	100%

W I półroczu 2020 r. 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 to obecnie największy, polski producent nowoczesnych technologii obronnych oferujący zaawansowane rozwiązania dla sił zbrojnych z całego świata w takich obszarach jak:

- Systemy obserwacyjno – rozpoznawcze
- Systemy dowodzenia, łączności i zarządzania na polu walki
- Systemy kierowania ogniem
- Systemy uderzeniowe
- Systemy informatyczne i cyberbezpieczeństwa
- Wyposażenie oraz modernizacja sprzętu wojskowego

Główną zaletą systemów oferowanych przez Grupę WB jest ich modularność i skalowalność. Umożliwia to budowę wielu konfiguracji łączących wszystkie produkty Grupy w jedno kompleksowe narzędzie zarządzania sytuacją na współczesnym wielowymiarowym polu walki zgodnie z potrzebami użytkownika.

W swojej działalności GRUPA WB kieruje się innowacyjnością, tworząc przełomowe rozwiązania technologiczne. Przyjęta filozofia biznesowa wyraża się w ofercie produktowej obejmującej rozwiązania unikatowe w skali świata, które znajdują nabywców na najbardziej wymagających rynkach.

Technologie oferowane przez Grupę WB bazują na wieloletnim doświadczeniu wynikającym z eksploatacji systemów wdrożonych w polskiej armii oraz długofalowej współpracy z najbardziej wymagającymi klientami z całego świata. Dzięki temu Grupa WB od wielu lat jest w czołówce

<sup>2</sup> MindMade Sp. z o.o. posiada 51% udziałów w spółce zależnej PolCam Systems Sp. z o.o. oraz 76% udziałów w spółce 3CITY ELECTRONICS Sp. z o.o. oraz 90% udziałów w spółce DEFCON Sp. z o.o.

<sup>3</sup> WB Electronics Sp. z o.o. posiada 100% w spółce WB America LLC.

polskich eksporterów technologii obronnych do kilkudziesięciu państw świata, w tym między innymi Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Autorskie rozwiązania zaprojektowane przez inżynierów GRUPY WB wyznaczają standardy i kreują nowe trendy nie tylko w Polsce, ale są głównym źródłem sukcesu na rynkach międzynarodowych.

GRUPA WB jako firma działająca globalnie posiada swoje biura i centra technologiczne w najbardziej rozwijających się regionach świata: od Azji przez Bliski Wschód po Stany Zjednoczone Ameryki. Obecnie we wszystkich oddziałach Grupy WB na całym świecie pracuje ponad 1200 osób, z czego ponad połowę stanowią inżynierowie i pracownicy działów badawczo – rozwojowych.

### **Systemy łączności i dowodzenia wielowymiarowym polem walki**

Systemy łączności i dowodzenia od samego początku istnienia to flagowe rozwiązania w ofercie Grupy WB. Dla zdobycia przewagi informacyjnej na współczesnym, coraz bardziej skomplikowanym polu walki, kluczową rolę odgrywa bezbłędna i szybka analiza informacji pozyskanych z różnego rodzaju sensorów rozpoznawczych. Inżynierowie Grupy WB zaprojektowali w pełni zintegrowane rozwiązania w obszarze łączności, zarządzania, dowodzenia zgodnie z zasadą cyklu OODA (Observe Orient Decide Act – OODA loop).

Obecnie systemy, zaprojektowane w Grupie WB znajdują się na wyposażeniu nie tylko Wojska Polskiego, ale również sił zbrojnych takich krajów jak m.in. Stany Zjednoczone, Szwecja, Malezja, Węgry, Słowacja, Ukraina, Indie.

### **Systemy obserwacyjno – rozpoznawcze**

Uzyskanie odpowiednio wcześniej informacji o potencjalnym przeciwniku i wynikająca z tego większa świadomość sytuacyjna na każdym szczeblu dowodzenia to klucz do uzyskania przewagi na nowoczesnym, wielowymiarowym polu walki. Jednym z najbardziej skutecznych narzędzi do zapewnienia użytkownikowi pełnej świadomości sytuacyjnej są nowoczesne systemy bezzałogowe oraz sensory obserwacyjne.

Wieloletnie doświadczenie z użytkowania zaprojektowanych przez inżynierów Grupy WB powietrznych i naziemnych sensorów obserwacyjnych, również w warunkach bojowych sprawia, że rozwiązania oferowane przez Grupę WB cechują się niezawodnością oraz stanowią sprawdzone rozwiązanie dedykowane dla potrzeb użytkownika.

### **Systemy uderzeniowe**

Zdolność do natychmiastowej eliminacji wykrytego zagrożenia, stanowi często kluczowy czynnik decydujący o sukcesie lub porażce realizowanej misji. Nowoczesne systemy uderzeniowe zaprojektowane przez inżynierów Grupy WB: zestawy amunicji krążącej oraz systemy raketowe umożliwiają precyzyjną eliminację wykrytych zagrożeń z niespotykaną dotąd skutecznością.

### **Wyposażenie i modernizacja pojazdów wojskowych**

Wieloletnie doświadczenie w integracji różnego rodzaju wyposażenia specjalistycznego dla pojazdów wojskowych, doprowadziło do powstania w ramach Grupy WB wysokich kompetencji w obszarze modernizacji eksploatowanego sprzętu i uzbrojenia wojskowego. Obecnie GRUPA WB może zaoferować swoim klientom kompleksowe wyposażenie użytkowanego sprzętu wojskowego

w najnowsze, światowej klasy systemy łączności, dowodzenia i kierowania ogniem oraz elektromechaniczne systemy kierowania uzbrojeniem, zgodne z najwyższymi standardami NATO.

## Systemy IT

Grupa WB to także o inżynierskie centrum technologiczne skupiające wybitnych specjalistów z dziedziny łączności specjalnej, technologii komórkowych, kryptografii i dedykowanych rozwiązań elektronicznych.

## Elektromobilność

Bazując na doświadczeniu i wysoko wykwalifikowanej kadrze inżynierskiej GRUPA WB oferuje innowacyjne rozwiązania w obszarze elektromobilności. Zespół wykorzystuje obecny potencjał intelektualny, doświadczenie oraz zaplecze techniczne do dynamicznego rozwoju ciężkich platform mobilnych napędzanych elektrycznie z integracją postępującej autonomiczności pojazdów.

	WB ELECTRONICS WB GROUP	AREX WB GROUP	MINDMADE WB GROUP
<b>Produkty i usługi rozwiązania</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Systemy C4ISR, integracja i produkcja komponentów</li> <li>✓ Oprogramowanie</li> <li>✓ Systemy artyleryjskie TOPAZ</li> <li>✓ System łączności FONET</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Systemy pomiarowo-sterujące</li> <li>✓ Stacje redukcji gazu</li> <li>✓ Systemy elektrycznego ogrzewania pojazdów</li> <li>✓ Sterowniki sygnalizacji ulicznej</li> <li>✓ Automatyzacja platform bojowych</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ iNQL-Twin, komunikacja dla Smart Grid</li> <li>✓ Platforma Integracji Komunikacji dla służb kryzysowych</li> <li>✓ PDT, SLM</li> </ul>
<b>Kierunki sprzedaży</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Polska</li> <li>✓ USA</li> <li>✓ Szwecja</li> <li>✓ Węgry</li> <li>✓ Słowacja</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Irak</li> <li>✓ Malezja</li> <li>✓ Afryka Północna</li> <li>✓ Ukraina</li> <li>✓ Wietnam</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Polska</li> <li>✓ Litwa</li> <li>✓ Estonia</li> <li>✓ Ukraina</li> </ul>
<b>Główni konkurenci</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Thales</li> <li>✓ Raytheon</li> <li>✓ General Dynamics</li> <li>✓ Elbit</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ MOOG</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ DGT</li> <li>✓ SAGEM</li> </ul>
	FLYTRONIC WB GROUP	POLCAM WB GROUP	3CITY ELECTRONICS WB GROUP
<b>Produkty i usługi rozwiązania</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Bezzałogowe Systemy Latające <u>FlyEye</u>, <u>FlySAR</u>, <u>SkyRanger</u></li> <li>✓ System rozpoznawczo-obszerny Manta</li> <li>✓ Usługi <u>drone</u></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Systemy rejestrowania wykroczeń w ruchu drogowym, fotoradary, czerwone światło, odcinkowy pomiar prędkości</li> <li>✓ Systemu rozpoznawania obrazu, ANPR, AMMR</li> <li>✓ <u>Wiorejestratory</u>, rejestratory przebiegu służby</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Platformy SBC (Single Board Computer)</li> <li>✓ Power Box - miernik energii elektrycznej</li> <li>✓ Systemy testowe</li> <li>✓ Projektowanie elektroniki; specjalizacja: komputery przemysłowe</li> <li>✓ Projektowanie systemów <u>IoT</u></li> <li>✓ Badania <u>precertyfikacyjne</u> i certyfikacja</li> </ul>
<b>Kierunki sprzedaży</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Polska</li> <li>✓ Wietnam</li> <li>✓ Kazachstan</li> <li>✓ Ukraina</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Polska</li> <li>✓ Chorwacja</li> <li>✓ Litwa</li> <li>✓ Indonezja</li> <li>✓ USA</li> <li>✓ Hiszpania</li> <li>✓ Serbia</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Polska</li> <li>✓ Szwecja</li> <li>✓ Szwajcaria</li> <li>✓ Dania</li> <li>✓ Austria</li> <li>✓ USA (Intel)</li> </ul>
<b>Główni konkurenci</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Elbit</li> <li>✓ Airbus</li> <li>✓ Thales</li> <li>✓ Aerovironment</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ <u>Sensys Gatso</u></li> <li>✓ <u>Jenoptic Robot</u></li> <li>✓ <u>Victronic</u></li> <li>✓ <u>Redflex</u></li> <li>✓ <u>Simicon</u></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ AMC TECH Sp. z o.o.</li> <li>✓ SII Poland Sp. z o.o.</li> <li>✓ <u>FastLogic</u> Sp. z o.o.</li> </ul>



### Produkty i usługi rozwiązania

- ✓ Radiostacje wojskowe na licencji Thales
- ✓ Radiostacje ręczne wojskowe i cywilne
- ✓ Systemy TETRA i DMR

- ✓ Szafy telekomunikacyjne
- ✓ Elementy systemy 19"
- ✓ Wyroby katalogowe
- ✓ Obróbka plastyczna
- ✓ Obróbka skrawaniem
- ✓ Obróbka metali

- ✓ Szafy, kasety, płytki, stojak laboratoryjny
- ✓ Wykrawanie i gięcie
- ✓ Frezowanie i toczenie
- ✓ Zgrzewanie metali, spawanie, grawerowanie
- ✓ Projektowanie i doradztwo techniczne
- ✓ Sitodruk

### Kierunki sprzedaży

- ✓ Polska
- ✓ Litwa
- ✓ RPA
- ✓ Indonezja
- ✓ Czech
- ✓ Bangladesz
- ✓ Maleszja
- ✓ Pakistan

- ✓ Polska

- ✓ Polska
- ✓ Norwegia

### Główni konkurenci

- ✓ Harris
- ✓ Motorola, Icom, Hytera
- ✓ Rockwell Collins, ITT Exelis
- ✓ Transbit,

- ✓ Galvo
- ✓ Galmex
- ✓ Elbit Galwanizacja

- ✓ ZPAS
- ✓ ERA-Box
- ✓ BKT Bydgoszcz

## 2 Informacje nt. Jednostki Dominującej

### 2.1 Organy zarządzające i nadzorujące

#### 2.1.1 Zarząd

Na dzień 1 stycznia 2020 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

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

W dniu 3 marca 2020 roku akcjonariusz Spółki Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych uprawniony na podstawie § 12 ust. 5 pkt 2 Statutu Spółki do powołania jednego członka Zarządu pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Finansów powołał, ze skutkiem począwszy od dnia 5 marca 2020 r., Pana Rafała Kuczewskiego do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych Spółki.

Wobec powyższego od dnia 5 marca 2020 roku do momentu publikacji niniejszego sprawozdania, Zarządu Spółki działał w następującym składzie:

- Piotr Wojciechowski – Prezes Zarządu,
- Adam Bartosiewicz – Wiceprezes Zarządu,
- Rafał Kuczewski - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych.

#### 2.1.2 Rada Nadzorcza

Na dzień 1 stycznia 2020 r. skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

1. Andrzej Golonko – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Anita Bartosiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
3. Mateusz Buzuk – Członek Rady Nadzorczej,



4. Adam Bruliński – Członek Rady Nadzorczej,
5. Olga Wojciechowska – Członek Rady Nadzorczej.

W trakcie okresu sprawozdawczego miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- ze skutkiem na początek maja 2020 roku rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki złożył Pan Adam Bruliński;
- w dniu 24 czerwca 2020 roku akcjonariusz Spółki Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w oparciu o § 13 ust. 6 Statutu Spółki skorzystał z uprawnienia do wskazania Pana Andrzeja Kopyrskiego do Rady Nadzorczej Spółki do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki. Powołanie wskazanej osoby w skład Rady Nadzorczej Spółki stało się skuteczne z dniem wpłynięcia oświadczenia do Spółki.

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

1. Andrzej Golonko – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Andrzej Kopyrski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3. Anita Bartosiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
4. Mateusz Buzuk – Członek Rady Nadzorczej,
5. Olga Wojciechowska – Członek Rady Nadzorczej.

## 2.2 Kapitał zakładowy Emitenta

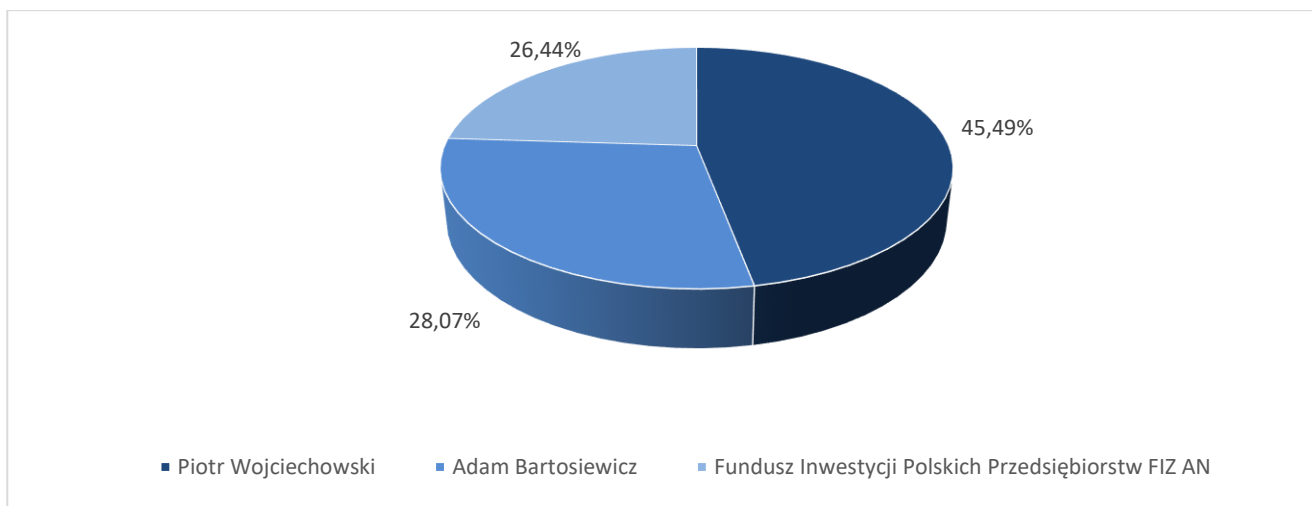
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta wynosi 516.616,35 zł i dzieli się na 10.332.327 akcji imiennych o wartości nominalnej 0,05 zł. Wszystkie ww. akcje Spółki są uprzywilejowane w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.

## 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	45,49%
Adam Bartosiewicz	2 900 000	5 800 000	28,07%
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	2 732 327	5 464 654	26,44%
<b>Razem:</b>	<b>10 332 327</b>	<b>20 664 654</b>	<b>100,00%</b>

Struktura akcjonariatu Emitenta z udziałem poszczególnych Akcjonariuszy w kapitale/ogólnej liczbie głosów na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania prezentuje poniższy diagram:



## 2.4 Akcje własne

Na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Jednostka Dominująca oraz spółki zależne nie posiadały akcji Emitenta.

## 2.5 Informacje o oddziałach i zakładach

Spółka prowadzi działalność w siedzibie przy ul. Poznańskiej 129/133 w Ożarowie Mazowieckim, w Macierzyszu przy ul. Wojska Polskiego 7, w Warszawie przy ul. Mineralnej 46B, w Warszawie przy Pl. Konstytucji 3, oraz w Gliwicach przy ul. Płacyńskiego 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

Kluczowy wpływ na wypracowane wyniki finansowe miała prawidłowa realizacja zawartych w latach ubiegłych kontraktów na dostawy produktów składających się na ofertę Grupy.

W trakcie I półrocza 2020 roku przychody ze sprzedaży Grupy WB wyniosły 166,9 mln PLN wobec 135,6 mln PLN w okresie porównawczym, co stanowi wzrost o 31,3 mln PLN i odpowiada zmianie o 23,1% w ujęciu r/r.

Skonsolidowany wynik netto w okresie I półrocza 2020 r. ukształtował się na poziomie 19,7 mln PLN względem straty netto w wysokości (-) 2,9 mln PLN w okresie I półrocza 2019 roku.

Suma bilansowa Grupy WBE na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosła 574,0 mln PLN i uległa zwiększeniu o 36,2 mln PLN tj. o 6,7% w porównaniu do stanu na koniec I półrocza 2019 roku.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Grupy WBE wyniosły na koniec czerwca 2020 roku 250,9 mln PLN i były niższe od kapitałów własnych, które wyniosły 260,9 mln PLN.

Zobowiązania długoterminowe na koniec czerwca 2020 r. wyniosły 1,4 mln PLN. Z kolei zobowiązania krótkoterminowe na koniec czerwca 2020 roku wyniosły 176,9 mln PLN, co związane jest z przypadającym w bieżącym roku terminem wykupu obligacji o wartości nominalnej 80 mln PLN.

W ramach zobowiązań krótkoterminowych najistotniejsze pozycje na koniec czerwca 2020 r. stanowiły:

- zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (45,5% zobowiązań krótkoterminowych)
- zaliczki otrzymane na dostawy (27,1% zobowiązań krótkoterminowych);
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług (10,4% zobowiązań krótkoterminowych);
- zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (6,3% zobowiązań krótkoterminowych).

Ponadto istotną pozycję w bilansie Grupy WBE stanowią rozliczenia międzyokresowe, które wyniosły 41,1 mln PLN na koniec czerwca 2020 r., w tym:

- długoterminowe 4,1 mln PLN;
- krótkoterminowe 37,0 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 Grupie WBE można zidentyfikować następujące, uznane za kluczowe, obszary ryzyka występujące w dziedzinie finansów.

Ryzyko kredytowe - jest to ryzyko poniesienia przez Grupę 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). Grupa 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 Grupy 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. Grupa 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 Grupa WBE koncentruje się na szczegółowej analizie spływu 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 Grupa 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 Grupa 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 I półroczu 2020 r. sprzedaż eksportowa stanowiła 26,2% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Największą część eksportu w I półroczu 2020 r. r. stanowiły przychody w walucie EUR pochodzące z Afryki Północnej oraz Malezji. Grupa nie korzysta z instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko walutowe jednakże wahania kursów walutowych przy wysokim poziomie marży realizowanej na kontraktach eksportowych będą miały relatywnie ograniczony wpływ na wynik finansowy.

Ryzyko stopy procentowej – związane jest z zawartymi umowami kredytów i pożyczek, a także z aktywami finansowymi w postaci portfela dłużnych papierów wartościowych oraz lokat bankowych. W stosunku do powyższych Grupa 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 Grupę 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 utylizacji będzie, w ramach procesu zarządzania ryzykiem towarowym realizowane w sposób ciągły.

### **3.3 Opis zasad sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego**

Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe za I półrocze 2020 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 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności

gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

### 3.4 Wybrane dane finansowe spółek zależnych nieobjętych konsolidacją

Wybrane dane finansowe	Dane za I półrocze 2020 roku (dane w tys. PLN)				
	WB Electronics Sp. z o.o.	WB Ukraine LLC*	WBE TECHNOLOGIES SDN. BHD.**	Defcon Sp. z o.o. ***	WB America LLC****
Suma bilansowa	0,0	76,9	195,7	62,5	0,1
Inwestycje krótkoterminowe	0,0	0,0	0,0	45,6	0,0
Należności krótkoterminowe	0,0	71,9	30,9	16,1	0,1
Kapitały własne	-1,6	52,9	195,7	56,6	0,1
Zobowiązanie długoterminowe	0,0	0,0	39,7	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	1,7	24,0	49,0	5,9	0,0
Przychody netto ze sprzedaży	0,0	67,6	818,0	0,0	0,0
Koszty działalności operacyjnej	1,6	78,6	700,1	10,3	1,5
Wynik ze sprzedaży	-1,6	-10,9	117,8	-10,3	-1,5
Wynik brutto	-1,6	-10,9	116,9	-10,3	-1,5
Wynik netto	-1,6	-10,9	111,1	-10,3	-1,5

\* sprawozdanie spółki zależnej sporządzone w UAH - dane przeliczone zgodnie z kursem 1 UAH = 0,1493 PLN

\*\* sprawozdanie spółki zależnej sporządzone w MYR - dane przeliczone zgodnie z kursem 1 MYR = 0,9295 PLN

\*\*\* spółka bezpośrednio zależna od MindMade Sp. z o.o.

\*\*\*\* spółka bezpośrednio zależna od WB Electronics Sp. z o.o., sprawozdanie spółki zależnej sporządzone w USD - dane przeliczone zgodnie z kursem 1 USD = 3,9806 PLN

## 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 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. Kolejną 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, oraz otrzymuje zaproszenia 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 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.

#### 4.1.3 FLYTRONIC

Flytronic S.A., spółka założona w 2008 r. przez inżynierów-pasjonatów wywodzących się z Politechniki Śląskiej. Od początku działalności firmy 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 polski system został wdrożony do służby w Wojsku Polskim. Po sukcesie FlyEye, który sprawdził się w warunkach bojowych w Afganistanie, Flytronic rozszerzył działalność o badania w zakresie awioniki, systemów łączności szerokopasmowej, programistycznych dotyczących np. tworzenia oprogramowania symulacyjnego dla potrzeb lotnictwa. Firma ukierunkowała się również na tworzenie nowych platform bezzałogowych. W 2014 r. Flytronic uruchomił ośrodek szkolenia dla operatorów BSP. Flytronic to pierwsza firma w Polsce z certyfikatem Urzędu Lotnictwa Cywilnego uprawniającego do produkcji statków powietrznych kategorii specjalnej.

#### 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 Głuszec i kompanijnym modułem ogniowym 120 mm moździerz 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 POLCAM SYSTEMS

Od 2001 roku POLCAM specjalizuje się w instalacji rejestratorów video na użytek służb mundurowych. Dzięki wiedzy i doświadczeniu, w 2004 roku, jako pierwsza polska spółka i jedna z pierwszych na świecie, POLCAM stworzyła rozwiązanie oparte na cyfrowej metodzie rejestracji materiałów, w tym pomiarze prędkości – Video wewnątrzpojazdowe POLCAM PC2006,

wykorzystujące technologię stałego zapisu video na urządzeniach do cyfrowego przechowywania danych, co pozwala na uzyskanie dłuższych, lepszej jakości materiałów. Efektem działa POLCAM było zastąpienie przez służby policyjne taśm VHS pojedynczym dyskiem twardym, co w praktyce oznaczało wprowadzenie ery cyfrowej do polskiej drogówki. POLCAM zainstalowała i terminowo serwisuje ponad 800 systemów w pojazdach i motocyklach na całym świecie.

#### 4.1.7 3CITY ELECTRONICS

3City Electronics Sp. z o.o. oferuje usługi z zakresu projektowania, programowania, produkcji i testowania urządzeń elektronicznych. Spółka ta tworzy urządzenia od pomysłu po etap dostarczania gotowego produktu na rynek wraz z obudową i wymaganymi certyfikatami. Klientami tej spółki są firmy, które pod własną marką sprzedają produkty i rozwiązania z dziedziny elektroniki użytkowej i przemysłowej. Najczęściej są to producenci elektroniki, integratorzy systemów dla przemysłu i automatyki domowej.

#### 4.1.8 DEFCON

Defcon Sp. z o.o. to firma dedykowana w Grupie WB do prowadzenia transakcji handlowych na krajowym i międzynarodowym rynku obrotu bronią, amunicją oraz technologiami o przeznaczeniu policyjno wojskowym. Spółka stanowi uzupełnienie oferty handlowej podmiotów Grupy WB o produkty i usługi związane z szeroko pojętym bezpieczeństwem, a których producentem (dostawcą) będą podmioty trzecie nie wchodzące w skład Grupy WB.

#### 4.1.9 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.

#### 4.1.10 WB AMERICA

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 w Stanach Zjednoczonych, 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.

#### 4.1.11 WB UKRAINE

WBE Ukraina założona została w celu koordynacji i rozwoju współpracy spółek Grupy WB z przedsiębiorstwami ukraińskiego przemysłu obronnego. Spółka świadczy również serwis



produktów użytkowanych przez odbiorców na rynku ukraińskim. Dodatkowo prowadzi działania promocyjne i marketingowe. Siedzibą spółki jest Kijów.

## **4.2 Zdarzenia istotne wpływające na działalność Grupy w okresie sprawozdawczym oraz po dniu bilansowym**

W dniu 26 sierpnia 2020 r. pomiędzy Spółką a podmiotem wchodzącym w skład Polskiej Grupy Zbrojeniowej umowy dostawy na rzecz Zamawiającego określonych przez strony systemów teleinformatycznych. Wartość Umowy wynosi ok. 45,5 mln zł netto tj. Umowa będzie realizowana do października 2024 roku.

W dniu 2 września 2020 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę dotyczącą wyrażenia zgody na zaciągnięcie zobowiązania kredytowego poprzez przeprowadzenie emisji obligacji o wartości nominalnej nie większej niż 60 mln zł.

W dniu 7 września 2020 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji na okaziciela o wartości nominalnej jednej obligacji wynoszącej 1.000 zł i o łącznej wartości nominalnej nieprzekraczającej 60 mln zł, z dniem wykupu przypadającym na trzy lata od dnia emisji. Obligacje będą zabezpieczone analogicznie jak obligacje Spółki, które są wymagalne w 2020 roku i będą wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przy czym szczegółowe parametry ww. obligacji zostaną ustalone w procesie budowania księgi popytu. Środki z emisji powyższych obligacji zostaną przeznaczone na refinansowanie zapadających w dniu 3 listopada 2020 r. obligacji serii 1/2017. Intencją Emitenta jest aby wykup pozostałej części z wyemitowanych obligacji serii 1/2017 został sfinansowany środkami z kredytu bankowego z trzyletnim okresem spłaty.

Poza zdarzenia opisanymi w ramach niniejszego sprawozdania w okresie sprawozdawczym oraz po dniu bilansowym nie wystąpiły inne istotne wydarzenia.

## **4.3 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, radiostacja przewoźna GUARANA, Bojowy Bezzałogowy System Powietrzny klasy mikro Warmate oraz systemy do ochrony informacji. Nowym obszarem, w którym Spółka buduje kompetencje są technologie magazynowania energii oraz napędów elektrycznych. Zespół inżynierski wykorzystuje obecny potencjał intelektualny, doświadczenie oraz zaplecze techniczne do dynamicznego rozwoju elementów ciężkich platform mobilnych napędzanych elektrycznie z integracją postępującej autonomiczności pojazdów

## 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 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 S.A.),
- prace badawcze nad magazynami energii oraz napędami elektrycznymi,
- 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.

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

W II półroczu 2020 r. kontynuowane będą prace obejmujące realizację kontraktów podpisanych w latach ubiegłych jak i roku bieżącym.

## 6 Ryzyko związane z działalnością Grupy WBE

### 6.1 Zarządzenie ryzykiem

Emitent posiada procedurę zapewnienia jakości, której zasadniczym celem jest ustalenie zasad postępowania podczas procesu zarządzania ryzykiem. Procedura ta ma zastosowanie w obszarach, gdzie odbywa się proces związany z zarządzaniem ryzykiem.

Proces zarządzania ryzykiem obejmuje skoordynowane i sformalizowane działania dotyczące zarządzania w odniesieniu do ryzyk i obejmują one planowanie, identyfikację, analizę, planowanie reakcji na ryzyko oraz monitorowanie.

Jednostka dominują przy realizacji zadań, do jakich została powołana stosuje podejście oparte na ryzyku. Zarządzanie ryzykiem podczas realizacji procesów strategicznych (opracowanie strategii rozwoju firmy, planów marketingowych i finansowych) odbywa się za pomocą uznanych technik służących do porządkowania i analizy informacji, takich jak: SWOT, LoNGPESTEL, czy model 5 Sił Portera. Przy realizacji procesów podstawowych, do celów zarządzania ryzykiem wykorzystuje się metodę ilościową - liczbową analizę ryzyka w wariancie dwuczynnikowym.

Proces zarządzania ryzykiem jest działaniem cyklicznym oraz ciągłym i powinien odbywać się w czasie trwania całego projektu, od Etapu Przygotowania, aż po Zamknięcie projektu.

W ramach procesu zarządzania ryzykiem wyróżnia się pięć podstawowych kroków (cztery ostatnie odbywają się cyklicznie):

- Planowanie zarządzania ryzykiem;
- Identyfikacja ryzyka;
- Analiza ryzyka (jakościowa);
- Planowanie reakcji na ryzyko;
- Monitorowanie ryzyka.

## 6.2 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.

## 6.3 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.

## 6.4 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. 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.

## 6.5 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.

## 6.6 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.

## 6.7 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.

## 6.8 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.

## 6.9 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.

## 6.10 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. Wahania kursów walutowych przy wysokim poziomie marży realizowanej na kontraktach eksportowych będą miały relatywnie ograniczony wpływ na zysk operacyjny podmiotów z Grupy.

## 6.11 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.

## 6.12 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.

## 6.13 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.

## 6.14 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.

## 6.15 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 powierzoną mu część zadań. Konsekwencją może być konieczność zapłaty kar umownych.

## 6.16 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.

## 6.17 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.

### **6.18 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.

### **6.19 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.

### **6.20 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.

### **6.21 Ryzyko związane z epidemią COVID-19**

W pierwszych miesiącach roku 2020 wystąpił bezprecedensowy wybuch pandemii COVID-19, która objęła swoim zasięgiem większość krajów świata. W chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego sytuacja nie została opanowana i trudno ocenić jaki będzie miała ostatecznie wpływ na Spółkę. Niemniej należy podkreślić, że aktualnie wszystkie spółki grupy funkcjonują bez większych zakłóceń. Grupa nie odnotowała spadku zamówień a ograniczenia pojawiające się w łańcuchach dostaw udało się przezwyciężyć. Zarząd stale monitoruje sytuację i podejmuje działania mające na celu wyeliminowanie bądź ograniczenie ryzyka. Wprowadzono szereg wytycznych zmierzających do zapewnienia bezpieczeństwa pracowników oraz zabezpieczenia zdolności operacyjnych. Pewien wpływ na grupę może mieć jednak ograniczenie wyjazdów zagranicznych wydłużając czas negocjacji kontraktów oraz ich późniejszej realizacji. Mając na uwadze powyższe jednoznacznie należy stwierdzić, że nie istnieje zagrożenie dla kontynuacji działalności.

## 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 rejestrowe:	
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
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>

## 8 Podpisy osób zarządzających

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej WB Electronics S.A. zostało sporządzone w dniu 17 września 2020 r.

**Piotr Wojciechowski** - *Prezes Zarządu*

**Adam Bartosiewicz** - *Wiceprezes Zarządu*

**Rafał Kuczewski** - *Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych*