



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

za okres 2017 roku

Data publikacji – 23 maja 2018 r.

Ożarów Mazowiecki

Spis treści:

1. INFORMACJE OGÓLNE	3
1.1 Informacje o Spółce.....	3
1.2 Model biznesowy WB Electronics S.A. oraz Grupy WB Electronics.....	4
2 INFORMACJE NT. JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	5
2.1 Organy zarządzające i nadzorujące.....	5
2.1.1 Zarząd.....	5
2.1.2 Rada Nadzorcza.....	5
2.2 Kapitał zakładowy Emitenta.....	6
2.3 Informacja o akcjonariacie.....	6
2.4 Akcje własne.....	7
2.5 Informacje o oddziałach i zakładach.....	7
3 SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA SPÓŁKI	8
3.1 Analiza wyników Spółki.....	8
3.2 Informacja nt. zarządzania ryzykiem finansowym.....	8
3.3 Opis zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego.....	9
4 OPIS DZIAŁALNOŚCI	10
4.1 Informacje o produktach oraz świadczonych usługach.....	10
4.2 Zdarzenia istotne wpływające na działalność Spółki.....	11
4.2.1 Umowa na dostawę systemów teleinformatycznych wraz z oprogramowaniem.....	11
4.2.2 Podjęcie działań w celu optymalizacji struktury finansowania działalności Grupy Kapitałowej WB Electronics.....	11
4.2.3 Informacja nt. podjęcia decyzji o emisji obligacji.....	11
4.2.4 Współpraca z mBank S.A.....	11
4.2.5 Informacja nt. emisji obligacji.....	11
4.2.6 Informacja nt. przedterminowego wykupu i umorzenia obligacji.....	12
4.2.7 Umowa Inwestycyjna z Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych.....	12
4.3 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.....	12
4.4 Inne wydarzenia.....	12
4.5 Zadania realizowane w dziedzinie badań i rozwoju.....	13
4.6 Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.....	13
4.7 Zatrudnienie.....	14
5 PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	14
5.1 Czynniki ryzyka i zagrożenia.....	15
5.1.1 Ryzyko płynności.....	15
5.1.2 Ryzyko utraty kluczowej kadry.....	15
5.1.3 Ryzyko działalności operacyjnej.....	15
5.1.4 Ryzyko wzrostu zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych oraz ubezpieczeniowych.....	16
5.1.5 Ryzyko opóźnień realizacji kontraktu z MON.....	16
5.1.6 Ryzyko polityczne.....	16
5.1.7 Ryzyko utraty kadry pracowniczej podczas konfliktów zbrojnych.....	16
5.1.8 Ryzyko walutowe.....	16
5.1.9 Ryzyko stopy procentowej.....	17
5.1.10 Ryzyko kredytowe.....	17
5.1.11 Ryzyko ujawnienia informacji chronionych.....	17
5.1.12 Ryzyko związane z możliwością zerwania kluczowych umów.....	17
5.1.13 Ryzyko związane z niewypełnieniem kontraktów przez inne podmioty.....	17
5.1.14 Ryzyko niewłaściwego oszacowania zakresu prac projektowych.....	18
5.1.15 Ryzyko zmian w przepisach prawnych.....	18
5.1.16 Ryzyko związane z możliwą wadliwością oferowanych produktów.....	18

5.1.17	Ryzyko związane z przepisami podatkowymi oraz ich interpretacją	18
5.1.18	Ryzyko związane z ochroną informacji niejawnych w związku z Ustawą o Ochronie Informacji Niejawnych	18
6	DANE REJESTROWE	19
7	PODPISY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH	19

1. Informacje ogólne

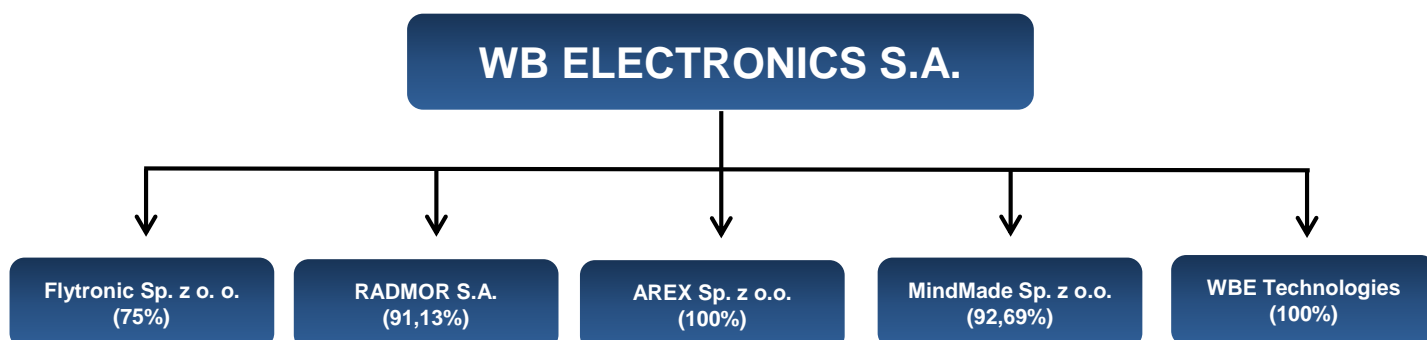
1.1 Informacje o Spółce

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 Spółki 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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gliwicach („Flytronic”, „Flytronic Sp. z o.o.”). W roku 2011 Grupa powiększyła się o spółki RADMOR Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdyni („RADMOR”, „RADMOR S.A.”), Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych AREX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni („AREX”, „AREX Sp. z o.o.”) oraz MindMade Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie („MindMade”, „MindMade Sp. z o.o.”). W skład Grupy Kapitałowej wchodzi również spółka bezpośrednio zależna WBE Technologies SDN. BHD. z siedzibą w Kuala Lumpur (Malezja).

Poniżej Emitent prezentuje strukturę organizacyjną uwzględniającą Emitenta oraz jednostki bezpośrednio zależne wchodzące w skład Grupy WB Electronics S.A.:



Informacje nt. udziału Emitenta w kapitale zakładowym jednostek zależnych na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zamieszczono poniżej.

	Jednostka zależna	Posiadana liczba akcji/udziałów	Udział w kapitale zakładowym
	Flytronic Sp. z o.o	4 800	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%

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

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

W 2017 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie miały miejsca istotne zmiany w strukturze Grupy WBE tj. takie, 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 jednak 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 <u>Thales</u> ✓ 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 ✓ Automatykacja platform bojowych 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Bezzałogowe Systemy Latające <u>FivEye</u>, <u>FivSAR</u>, <u>SkyRanger</u> ✓ System rozpoznawczo-obszerwacyjny 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 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 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 2017 roku 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 31 grudnia 2017 r. skład Rady Nadzorczej Emitenta przedstawiał się następująco:

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

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki i 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.

2.2 Kapitał zakładowy Emitenta

W trakcie 2017 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosi 500.000,00 PLN i dzieli się 10.000.000 akcji imiennych o wartości nominalnej 0,05 zł każda. Wszystkie ww. akcje Spółki są uprzywilejowane w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta wynosi 12.400.000 akcji imiennych, w tym 10.000.000 wyemitowanych w ramach podstawowego kapitału oraz 2.400.000 akcji wyemitowanych w ramach kapitału warunkowego. Wszystkie ww. akcje Spółki są uprzywilejowane w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.

2.3 Informacja o akcjonariacie

Zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki w 2017 roku do dnia sporządzenia sprawozdania

W dniu 29 września 2017 r. Warsaw Equity Investments Sp. z o.o. zbył poza systemem obrotu 1.100.000 akcji Spółki uprawniających do 2.200.000 głosów i aktualnie nie posiada udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego tj. w dniu 13 marca 2018 roku podjęte zostały wskazane w umowie inwestycyjnej czynności skutkujące nabyciem akcji Spółki przez Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych w związku z czym:

- Fundusz objął w ramach kapitału warunkowego akcje nowej emisji uprawniające do 24% udziału w kapitale zakładowym/głosach w Spółce za łączną kwotę 128 mln zł, które to środki zostaną wykorzystane na finansowanie rozwoju Grupy Kapitałowej WB Electronics;
- podjęto uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki jak również zawarto umowy na podstawie których po spełnieniu okoliczności wskazanych w Umowie, w latach 2018-2019 wyemitowane zostaną dla Akcjonariuszy Założycieli oraz Inwestora warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji w ramach kolejnej emisji akcji po cenie ustalonej w Umowie, w oparciu o rozliczenie których to warrantów określone zostaną docelowe parametry zaangażowania Funduszu w Spółkę.

Ponadto w dniu 14 marca 2018 roku Spółka nabyła od jej akcjonariusza w osobie Pana Mariusza Banaszuka 1.300.000 akcji własnych w celu ich dobrowolnego umorzenia.

Struktura akcjonariatu

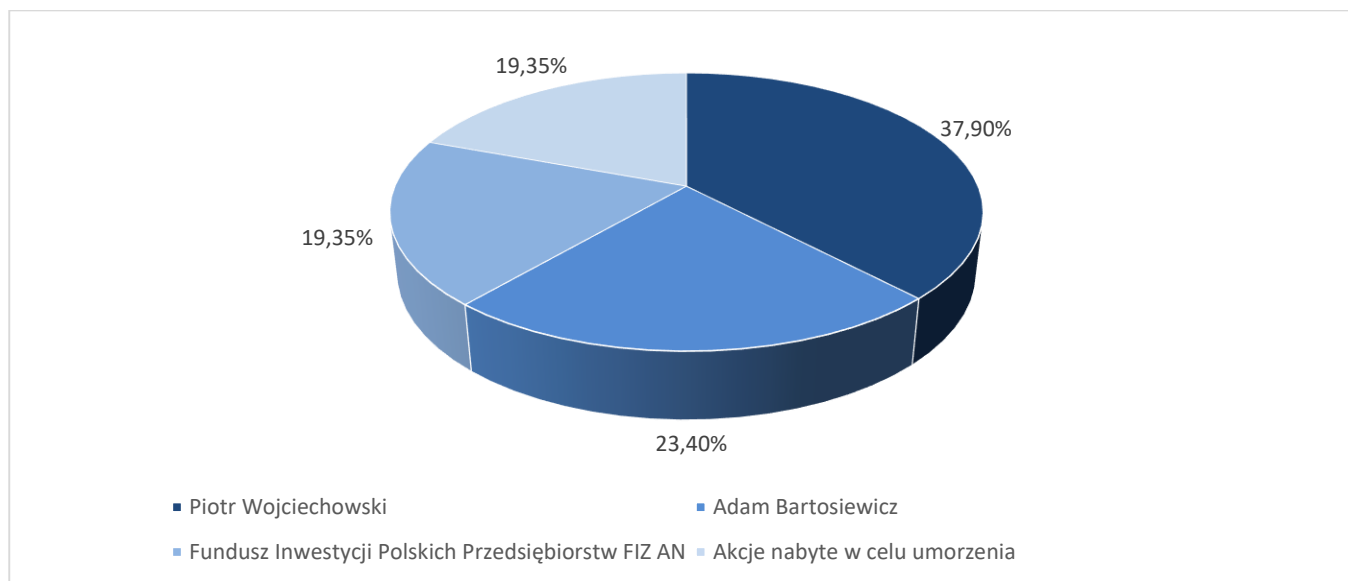
Wykaz akcjonariuszy Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawia poniższa tabela.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Procentowy udział w kapitale/głosach
Piotr Wojciechowski	4 700 000	9 400 000	37,90%
Adam Bartosiewicz	2 900 000	5 800 000	23,40%
Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych*	2 400 000	4 800 000	19,35%
Akcje nabyte w celu umorzenia	2 400 000	4 800 000	19,35%
Razem:**	12 400 000	24 800 000	100,00%

* akcje wyemitowane w ramach kapitału warunkowego

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

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



2.4 Akcje własne

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 23 sierpnia 2017 roku podjęło uchwały w sprawie nabycia od akcjonariuszy Spółki, innych niż Panowie Adam Bartosiewicz oraz Piotr Wojciechowski, wszystkich akcji posiadanych przez tych akcjonariuszy.

W dniu 1 września 2017 roku pomiędzy Spółką a Warsaw Equity Investment Sp. z o.o. zawarta została warunkowa umowa nabycia akcji Spółki w celu ich umorzenia, natomiast w dniu 29 września 2017 roku w związku z zapłatą przez Spółkę wynagrodzenia w wysokości 44 mln zł z tytułu ww. transakcji nastąpiło przeniesienie własności wszystkich tj. 1.100.000 akcji posiadanych dotychczas przez Warsaw Equity Investment Sp. z o.o. na rzecz Emitenta.

Ponadto po zakończeniu okresu sprawozdawczego tj. 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.

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 oraz w Gliwicach przy ul. Płazyńskiego 38. Spółka nie posiada oddziałów lub zakładów.

3 Sytuacja ekonomiczno-finansowa Spółki

3.1 Analiza wyników Spółki

W 2017 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 132,6 mln PLN wobec 196,0 mln PLN na koniec roku 2016, co stanowi spadek o niemal 63,5 mln PLN i zmianę 32,4% w ujęciu r/r.

Wynik netto roku 2017 ukształtował się na poziomie 31,3 mln PLN przy 21,5 mln PLN na koniec roku 2016, co oznacza wzrost o 45,4%.

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 438,0 mln PLN i uległa zwiększeniu o 102,0 mln PLN tj. o 30,3% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Spółki wyniosły na koniec 2017 roku 261,8 mln PLN i były wyższe od kapitałów własnych, które wyniosły 176,2 mln PLN.

Zobowiązania długoterminowe na koniec 2017 r. wyniosły 142,5 mln PLN i były znacznie wyższe od zobowiązań długoterminowych na koniec 2016 r. w związku m.in. z emisją obligacji oraz zaciągnięciem kredytu obrotowego.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec 2017 roku wyniosły 92,6 mln PLN.

Ponadto istotną pozycję w bilansie Spółki stanowią rozliczenia międzyokresowe, które wyniosły 16,9 mln PLN na koniec 2017 r., w tym:

- długoterminowe 3,5 mln PLN;
- krótkoterminowe 13,4 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 ściagalnością 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 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 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 30% 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

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Rok obrotowy i podatkowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa 12 kolejnych miesięcy. Sprawozdanie finansowe Spółki podlega obowiązkowi corocznego badania na podstawie art. 64 ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

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

Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości zamieszone zostało w ramach publikowanego wraz z niniejszym sprawozdaniem Zarządu z działalności WB Electronics S.A. jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok 2017.

4 Opis działalności

4.1 Informacje o produktach oraz świadczonych usługach

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

WB Electronics S.A. prowadzi działalność na najbardziej zaawansowanym technologicznie i rentownym rynku wojskowym integracji produktów oraz systemów uzbrojenia w system zarządzania polem walki. W ramach integracji systemów Emitent oferuje szeroki portfel wyrobów elektronicznych i oprogramowania komputerów. Emitent posiada zespoły konstruktorów o kompetencjach umożliwiających zarówno zaprojektowanie gotowego produktu (w tym również konstruktorów mechaników i technologów), jak również oferuje wsparcie klientom w aplikacji tych produktów do konkretnych zastosowań (zespół zabudów pojazdów i zespół programistów realizujący oprogramowanie użytkowe). Produkty Emitenta koncentrują się na obszarze łączności (łączność foniczna, cyfrowa, przewodowa i bezprzewodowa), przetwarzania informacji (komputery pojazdowe i przenośne, routery) oraz oprogramowania dedykowanego do ww. urządzeń. Relatywnie nową kategorią produktów oferowanych przez spółkę są sensory: głowice optoelektroniczne (głównie do UAV) oraz czujniki chemiczne. Z punktu widzenia zastosowanych technologii, urządzenia te łączą zaawansowaną elektronikę z mechaniką precyzyjną.

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

4.2 Zdarzenia istotne wpływające na działalność Spółki

4.2.1 Umowa na dostawę systemów teleinformatycznych wraz z oprogramowaniem

W dniu 14 kwietnia 2017 r. Spółka powzięła informację o podpisaniu przez drugą stronę tj. podmiot wchodzący w skład Polskiej Grupy Zbrojeniowej (Zamawiający), umowy dostawy na rzecz tego podmiotu systemów teleinformatycznych wraz z oprogramowaniem. Wartość Umowy wynosi ok. 170 mln zł netto tj. (209 mln zł brutto). Umowa będzie realizowana w okresie do sierpnia 2024 r. O zawarciu ww. umowy Spółka informowała raportem bieżącym ESPI nr 1/2017.

4.2.2 Podjęcie działań w celu optymalizacji struktury finansowania działalności Grupy Kapitałowej WB Electronics

Zgodnie z uzyskanymi w dniu 24 lipca 2017 r. informacjami akcjonariusze Spółki rozpoczęli rozmowy z potencjalnym inwestorem finansowym, które dotyczą możliwości przystąpienia tego podmiotu do Spółki. Zgodnie z uzyskanymi przez Spółkę informacjami, potencjalne zmiany w akcjonariacie, o których mowa powyżej byłyby zgodne z interesem Spółki oraz jej akcjonariuszy w szczególności z uwagi na możliwość pozyskania od potencjalnego inwestora dodatkowych środków na finansowanie rozwoju Grupy Kapitałowej WB Electronics. Mając powyższe na uwadze jak również z uwagi na spodziewany wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy i inwestycje związane z rozwojem Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej, Zarząd Emitenta i pozostali akcjonariusze Spółki rozpoczęli w tym samym dniu wstępne działania skierowane na optymalizację struktury finansowania w zakresie zapewnienia długoterminowego finansowania, zwiększenia dostępności środków obrotowych jak również zwiększenia linii gwarancyjnych pod kontrakty eksportowe. W tym celu Spółka rozpoczęła analizę struktury posiadanych oraz dostępnych produktów bankowych w zakresie możliwości zwiększenia finansowania gwarancyjnego, kredytów (inwestycyjnego i obrotowego), jak również ewentualnego przeprowadzenia emisji obligacji celem wykonania zobowiązań wynikających z aktualnie wyemitowanych obligacji Spółki wymagalnych w 2017 roku przy równoczesnym rozważaniu możliwości pozyskania dodatkowych środków na finansowanie rozwoju Grupy Kapitałowej WB Electronics.

4.2.3 Informacja nt. podjęcia decyzji o emisji obligacji

W dniu 10 sierpnia 2017 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję w sprawie emisji obligacji zwykłych do łącznej kwoty 110 mln zł (Obligacje).

4.2.4 Współpraca z mBank S.A.

W dniu 4 września 2017 roku Emitent uzgodnił z mBank S.A. warunki współpracy w zakresie finansowania działalności bieżącej w ramach której zawarta została umowa o kredyt obrotowy wysokości 35 mln zł z terminem udostępnienia do końca października 2017 roku oraz aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym na mocy którego, kwota kredytu począwszy od dnia 19 września 2017 roku uległa zwiększeniu limitu z 20 mln zł do 30 mln zł. O zawarciu ww. dokumentów Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI nr 7/2017.

4.2.5 Informacja nt. emisji obligacji

W dniu 30 października 2017 roku podjął uchwałę w sprawie emisji do 80.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 zł tj. o łącznej wartości nominalnej do 80.000.000 zł (Obligacje). Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały przekazane w raporcie ESPI 11/2017 z 30 października 2017 r.

W dniu 3 listopada 2017 roku nastąpiło rozliczenie oferty obligacji w ramach, której Spółka wyemitowała 80.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 zł tj. o łącznej wartości nominalnej 80.000.000 zł (Obligacje). W konsekwencji dniem emisji Obligacji jest 3 listopada 2017 roku.

4.2.6 Informacja nt. przedterminowego wykupu i umorzenia obligacji

W dniu 3 listopada 2017 roku Spółka dokonała przedterminowego wykupu 38.300 obligacji serii 1/2014 tj. obligacji wyemitowanych w 2014 roku, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 38.300.000 zł. Jednocześnie zgodnie z postanowieniami art. 74 ust. 1 Ustawy o obligacjach, w dniu 3 listopada 2017 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę, na mocy której postanowił umorzyć ww. obligacje.

4.2.7 Umowa Inwestycyjna z Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych

W dniu 9 listopada 2017 roku pomiędzy akcjonariuszami Spółki w osobach Panów Piotra Wojciechowskiego oraz Adama Bartosiewicza (Akcjonariusze Założyciele) a zarządzanym przez Polski Fundusz Rozwoju, Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych (Fundusz) zawarta została umowa inwestycyjna na mocy której określone zostały warunki zaangażowania kapitałowego Funduszu w Spółkę. Szczegółowe informacje nt. ww. umowy Spółka przekazała raportem bieżącym ESPI nr 14/2017.

Po spełnieniu wskazanych w umowie inwestycyjnej okoliczności warunkujących możliwość zaangażowania Funduszu w Spółkę, w dniu 13 marca 2018 roku podjęte zostały wskazane w umowie czynności skutkujące nabyciem akcji Spółki przez Fundusz.

4.3 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Emitent wprowadził 80.000 obligacji serii 1/2017 do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu Catalyst organizowanym przez BondSpot S.A.

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

4.4 Inne wydarzenia

W 2017 roku Grupa WB realizowała podpisane w latach ubiegłych kontrakty w Malezji, Wietnamie, Azji oraz Afryce Północnej. Realizacja prac przebiegała zgodnie z założeniami, jakość i organizacja pracy została bardzo wysoko oceniona przez zamawiających jak i użytkowników systemów dostarczanych przez Grupę WB.

W połowie maja, jeden z krajów członkowskich NATO, odebrał od Spółki pierwszą partię produkcyjną Bojowego Bezzałogowego Systemu Powietrznego WARMATE. System ten został zakupiony dla sił specjalnych i będzie wykorzystywany operacyjnie.

W sierpniu 2017 roku Grupa WB postanowiła wprowadzić do swojej oferty technologie napędów do mobilnych platform elektrycznych. Rozwój nowych systemów oparty będzie o już istniejący w Grupie WB potencjał technologiczny a także o nowo opracowane kompetencje pozyskane również przy współpracy z partnerami zewnętrznymi. Jeden z projektów w nowo rozwijanych obszarach kompetencyjnych Grupy WB uzyskał rekomendację do dofinansowania przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 działanie 1.1, poddziałanie 1.1.1 – Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa. W ramach tego projektu Zakład Automatyki

i Urzędzeń Pomiarowych AREX Sp. z o.o. z Gdyni należący do Grupy WB opracuje technologię toru przetwarzania energii na potrzeby platform mobilnych do masy całkowitej 3,5T.

W październiku 2017 roku zaprezentowaliśmy, po raz pierwszy publicznie, nowy system obserwacji i dowodzenia dla pojedynczego żołnierza U-GATE. U-GATE jest system C4ISR-E(xtended) rozszerzającym świadomość sytuacyjną żołnierza na współczesnym polu walki o możliwość samodzielnego kierowania precyzyjną amunicją krążącą. Dzięki zastosowaniu technologii poszerzonej rzeczywistości (Augmented Reality-AR), operator sił specjalnych zyskuje niespotykane dotąd zdolności orientacji w bieżącej sytuacji na polu walki.

W dniu października 2017 roku podpisano porozumienie o współpracy australijską firmą Cablex. Zgodnie z zapisami porozumienia Grupa WB rozpocznie bliską współpracę z australijską firmą Cablex w postaci transferu technologii, prowadzenia wspólnych prac badawczo – rozwojowych oraz serwisu i szkolenia.

W listopadzie 2017 roku podpisana została umowa na dostawy dla Wojska Polskiego zestawów Amunicji Krążącej WARMATE. System Amunicji Krążącej WARMATE, który na mocy podpisanej umowy trafi na wyposażenie jednostek sił specjalnych i oddziałów lekkiej piechoty WP, jest rozwijany w Grupie WB od ponad dwóch lat. System WARMATE oparty jest na bezałogowych platformach powietrznych wyposażonych w różnego rodzaju głowice bojowe. W grudniu 2017 roku pierwsze zestawy Amunicji Krążącej WARMATE zostały przekazane do Regionalnej Bazy Logistycznej.

W kwietniu br. Grupa WB podpisała z Ministerstwem Obrony Malezji oraz lokalnym producentem DRB-HICOM Defence Technologies Sdn. Bhd (DEFTECH) umowę offsetową dotyczącą współpracy w zakresie transferu technologii. Umowa zakłada lokalne tworzenie i rozwój systemów ILS (Integrated Logistic Support) oraz MRO (Maintenance, Repair and Operations) oraz rozwój projektów i technologii bezałogowych 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 Bezałogowy System Powietrzny klasy mikro Warmate oraz systemy do ochrony informacji.

4.6 Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Działalność Spółki nie jest uciążliwa dla środowiska naturalnego. W roku 2017 nie zostały naruszone żadne przepisy prawa czy też normy ekologiczne. Spółka posiada wszystkie wymagane pozwolenia i decyzje związane z ochroną środowiska naturalnego, prowadzi wymaganą prawem sprawozdawczość oraz ponosi koszty i opłaty z tym związane.

4.7 Zatrudnienie

Średnia liczba osób zatrudnionych w Spółce w roku 2017 wyniosła 215 osób. Poniższa tabela obrazuje szczegółowe informacje nt. struktury zatrudnienia w Spółce.

Wyszczególnienie	Średnia liczba zatrudnionych w 2017 roku	W tym	
		kobiety	mężczyźni
1. Pracownicy ogółem, w tym:	215	28	187
- pracownicy umysłowi	184	23	161
- pracownicy fizyczni	31	5	26
2. Uczniowie	0	0	0
3. Osoby na urloпах wychowawczych lub bezpłatnych	5	1	4

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 Sp. z o.o.),
- rozwój współpracy z technicznymi uczelniami wyższymi oraz ośrodkami badawczymi.

Systematyczna modernizacja oraz powiększanie gamy produktów wymaga od Spółki prowadzenia aktywnych działań marketingowych. W tym zakresie Spółka zamierza:

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

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

W roku 2018 kontynuowane będą prace obejmujące realizację kontraktów podpisanych w latach ubiegłych jak i roku bieżącym. Zarząd Spółki zakłada utrzymanie bazy przychodowej na podobnym poziomie.

5.1 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.

5.1.1 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.

5.1.2 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.

5.1.3 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.

5.1.4 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.

5.1.5 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.

5.1.6 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.

5.1.7 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.

5.1.8 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.

5.1.9 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.

5.1.10 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.

5.1.11 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.

5.1.12 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.

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

5.1.14 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.

5.1.15 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.

5.1.16 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.

5.1.17 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.

5.1.18 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.

6 Dane Rejestrowe

Pełna nazwa podmiotu:	WB Electronics Spółka Akcyjna
Siedziba:	05-850 Ożarów Mazowiecki ul. Poznańska 129/133
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Dane rejestracyjne:	
NIP:	5 2 6 2 1 6 8 3 8 7
REGON:	012890349
KRS:	data rejestracji: 10-11-2010 numer KRS: 0000369722 oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
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

7 Podpisy osób zarządzających

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności WB Electronics S.A. zostało sporządzone w dniu 31 marca 2018 r.

.....
Piotr Wojciechowski

Prezes Zarządu

.....
Adam Bartosiewicz

Wiceprezes Zarządu