



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI WB ELECTRONICS S.A.
ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ WB ELECTRONICS S.A.
ZA OKRES OD 01.01.2024 DO 30.06.2024

Data publikacji – 13 września 2024 r.

Ożarów Mazowiecki

Spis treści:

INFORMACJE WPROWADZAJĄCE.....	4
1 INFORMACJE NT. JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	7
1.1 Organy zarządzające i nadzorujące.....	7
1.1.1 Zarząd	7
1.1.2 Rada Nadzorcza	7
1.2 Kapitał zakładowy Emitenta.....	7
1.3 Informacja o akcjonariacie	7
1.4 Akcje własne	8
1.5 Informacje o oddziałach i zakładach.....	8
2 SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY WB.....	9
2.1 Wyniki GRUPY WB	9
2.2 Informacja nt. zarządzania ryzykiem finansowym.....	9
2.3 Opis zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego	10
2.4 Wybrane dane finansowe spółek zależnych nieobjętych konsolidacją	11
3 OPIS DZIAŁALNOŚCI	11
3.1 Informacje o produktach oraz świadczonych usługach	11
3.1.1 WB ELECTRONICS S.A.	11
3.1.2 FLYTRONIC S.A.	13
3.1.3 RADMOR S.A.	13
3.1.4 ZAIUP AREX SP. Z O.O.	13
3.1.5 MINDMADE SP. Z O.O.	13
3.1.6 WBE TECHNOLOGIES SDN BHD.....	14
3.1.7 WB AMERICA LLC.....	14
3.1.8 POLCAM SYSTEMS SP. Z O.O.	14
3.1.9 WB UKRAINE LLC	14
3.1.10 PN STANDARD SP. Z O.O.	14
3.1.11 4EN S.A.	15
3.1.12 WB CENTRUM KOMPOZYTÓW SP. Z O.O.	15
3.1.13 NITRAT SP. Z O.O.	15
3.1.14 WB ELECTRONICS SP. Z O.O.	15
3.1.15 MECHANIKA-RADMOR SP. Z O.O.....	15
3.1.16 GALWANIZERNA-RADMOR SP. Z O.O.....	15
3.1.17 WPT HOLDING SP. Z O.O.	15
3.1.18 POLSKA AMUNICJA SP. Z O.O. – SPÓŁKA STOWARZYSZONA	15
3.1.19 WB ELECTRONICS INDIA PVT. LTD – SPÓŁKA STOWARZYSZONA	16
3.1.20 DELTA-WB LLC – SPÓŁKA STOWARZYSZONA.....	16
3.1.21 WB MIDDLE EAST LLC – SPÓŁKA STOWARZYSZONA	16
3.2 Zdarzenia istotne wpływające na działalność Grupy WB	16
3.3 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.....	16
3.4 Inne wydarzenia	16
3.5 Zadania realizowane w dziedzinie badań i rozwoju	17
4 PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY WB I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA	17
4.1 Opis działalności Grupy WB	18
4.1.1 Model biznesowy.....	18
4.1.2 Strategia Grupy.....	21
4.1.3 Przewagi konkurencyjne.....	22
4.1.4 Dostawcy i odbiorcy (S2-A, S2-B).....	23

4.2	Ryzyko związane z działalnością Grupy WB	24
4.2.1	Zarządzenie ryzykiem	24
4.2.2	Czynniki ryzyka i zagrożenia	25
5	PODPISY OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH	29

Informacje wprowadzające

WB Electronics S.A. (dalej: „Spółka”, „Emitent”, „WBE”) zarejestrowana została 10.11.2010 roku 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). Uchwała w przedmiocie przekształcenia została podjęta w dniu 29.09.2010 roku.

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

WBE jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej WB ELECTRONICS S.A. (dalej jako: „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa WB”), której skład prezentuje poniższa tabela wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

W Grupie WB wyróżnia się: WB Electronics S.A. jako spółkę dominującą (spółkę-matkę) i spółki zależne (spółki-córki), które są kontrolowane przez spółkę dominującą.

WBE jako jednostka dominująca sprawuje kontrolę nad jednostkami zależnymi posiadając bezpośrednio lub pośrednio większość (ponad 50%) udziałów/akcji w jednostce zależnej lub posiadając inne uprawnienia pozwalające na sprawowanie kontroli.

Jednocześnie WBE jako jednostka dominująca posiada spółki stowarzyszone, na które WBE wywiera znaczący wpływ, ale nie sprawuje kontroli, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących.

Poniższa tabela obejmuje swym zakresem zarówno spółki zależne oraz stowarzyszone WBE wg stanu na dzień 30.06.2024 roku.

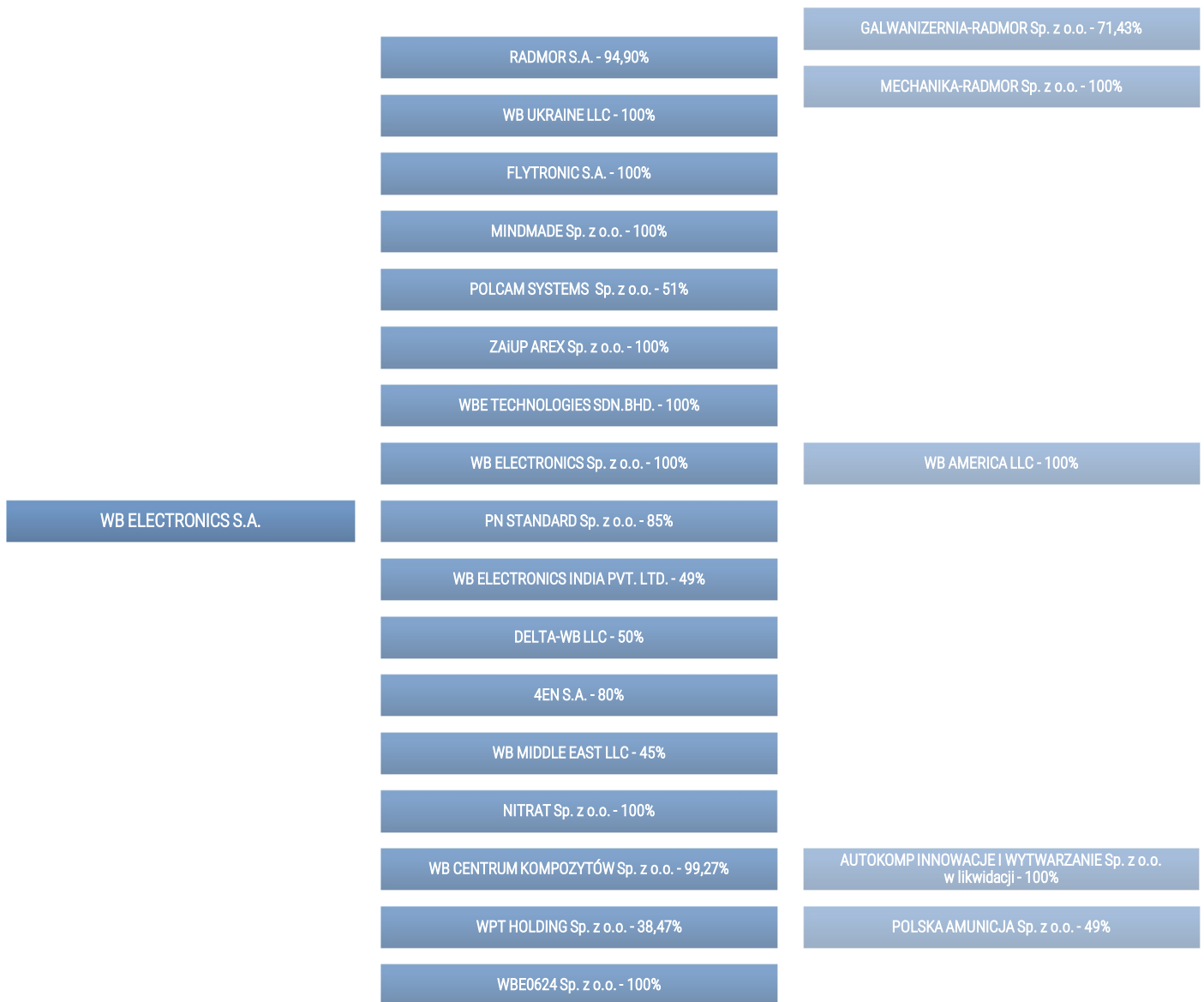
Lp	Nazwa podmiotu	Siedziba	Udział w kapitale zakładowym	% głosów w organach stanowiących	Charakter powiązania	Czy objęta konsolidacją
1	RADMOR S.A.	GDYNIA	94,90%	94,90%	Spółka zależna	TAK
2	FLYTRONIC S.A.	GLIWICE	100%	100%	Spółka zależna	TAK
3	4EN S.A.	WARSZAWA	80%	80%	Spółka zależna	NIE
4	MINDMADE SP. Z O.O.	WARSZAWA	100%	100%	Spółka zależna	TAK
5	ZAIUP AREX SP. Z O.O.	GDYNIA	100%	100%	Spółka zależna	TAK
6	POLCAM SYSTEMS SP. Z O.O.	WARSZAWA	51%	51%	Spółka zależna	TAK
7	PN STANDARD SP. Z O.O.	WARSZAWA	85%	85%	Spółka zależna	TAK
8	NITRAT SP. Z O.O.	WARSZAWA	100%	100%	Spółka zależna	NIE
9	WB ELECTRONICS SP. Z O.O.	OŻARÓW MAZOWIECKI	100%	100%	Spółka zależna	NIE
10	WB CENTRUM KOMPOZYTÓW SP. Z O.O.	CZESCHOWICE- DZIEDZICE	99,27%	99,27%	Spółka zależna	TAK
11	WB UKRAINE LLC	UKRAINA	100%	100%	Spółka zależna	TAK
12	WB TECHNOLOGIES SDN.BHD.	MALEZJA	100%	100%	Spółka zależna	NIE
13	MECHANIKA-RADMOR SP. Z O.O.	GDYNIA	100%	100%	Spółka zależna	TAK
14	GALWANIZERNA-RADMOR SP. Z O.O.	GDYNIA	71,43%	71,43%	Spółka zależna	TAK

15	AUTOKOMP INNOWACJE I WYTWARZANIE SP. Z O.O. W LIKWIDACJI	CZECHOWICE-DZIEDZICE	100%	100%	Spółka zależna	TAK
16	WB AMERICA LLC	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	100%	100%	Spółka zależna	NIE
17	WBE0624 SP. Z O.O.	WARSZAWA	100%	100%	Spółka zależna	NIE
18	WPT HOLDING SP. Z O.O.	ŁAZISKA GÓRNE	38,47% ¹	38,47%	Spółka stowarzyszona	TAK
19	POLSKA AMUNICJA SP. Z O.O.	WARSZAWA	49% ²	49%	Spółka stowarzyszona	NIE
20	DELTA-WB LLC	GRUZJA	50%	50%	Spółka stowarzyszona	TAK
21	WB MIDDLE EAST FOR MILITARY INDUSTRIES LLC	ARABIA SAUDYJSKA	45%	45%	Spółka stowarzyszona	NIE
22	WB ELECTRONICS INDIA PVT. LTD	INDIE	49%	49%	Spółka stowarzyszona	TAK

Poniżej Emitent prezentuje graficznie skład Grupy WB (Emitenta wraz z jednostkami bezpośrednio i pośrednio zależnymi oraz jednostki stowarzyszone wchodzące w skład) oraz jednostki stowarzyszone na dzień 30 czerwca 2024 roku:

1 W WPT Holding Sp. o.o. – według stanu na dzień 30 czerwca 2024 roku - było 3 wspólników i każdy z nich posiadał uprawnienie osobiste do powołania 1 członka zarządu, zarząd może się składać od 1 do 3 członków zarządu; aktualnie spółka posiada 1 członka zarządu, powołanego przez Zgromadzenie Wspólników jeszcze przed zmianą umowy spółki, która wprowadziła ww. uprawnienie osobiste.

2 WBE posiada udziały w Polska Amunicja Sp. z o.o. pośrednio poprzez spółkę WPT Holding Sp. z o.o., która posiada w Polska Amunicja Sp. z o.o. 49% w kapitale zakładowym i głosów na Zgromadzeniu Wspólników. WPT Holding Sp. z o.o. posiada uprawnienia osobiste: a) do powołania 3 członków zarządu, w tym Prezesa Zarządu, przy czym zarząd może składać się od 2 do 5 członków (drugi wspólnik ma uprawnienie do powołania 2 członków Zarządu, w tym wiceprezesa do spraw finansowych; b) powoływania 2 z 5 członków rady nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, drugi wspólnik posiada uprawnienie do powołania 3 członków rady nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej.



W okresie I półrocza 2024 roku oraz do dnia publikacji miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta:

- w dniu 18 czerwca 2024 r. WBE nabyła 100 udziałów w spółce WBE0624 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 5 000 zł, co stanowi 100 % udziałów w ww. spółce;
- WBE nabyła akcje w kapitale zakładowym RADMOR S.A. Według stanu na dzień publikacji - WBE posiada 952 189 akcje RADMOR S.A. o łącznej wartości nominalnej 9 521 890 zł, co stanowi 98,34% akcji w kapitale zakładowym ww. spółki; jednocześnie na 9 300 akcji spółki RADMOR S.A. ustanowiono zastaw zwykły na rzecz WBE z prawem głosu z akcji;
- w dniu 2 września 2024 r. WBE nabyła od TDM Electronics S.A. udziały w spółce WPT Holding Sp. z o.o. Według stanu na dzień publikacji - WBE posiada 25.501 udziałów w ww. spółce o łącznej wartości nominalnej 1 275 050 zł, co stanowi ok. 50,002 % udziałów w ww. spółce. Wobec powyższego WPT

Holding Sp. z o.o. od dnia 2 września 2024 r. pozostaje spółką zależną WBE (dotychczas była spółką stowarzyszoną);

4. w dniu 5 września 2024 r. spółka AUTOKOMP INNOWACJE I WYTWARZANIE Sp. z o.o. w likwidacji została wykreślona z KRS.

Poza informacjami zamieszczonymi powyżej w Informacji wprowadzającej, w I półroczu 2024 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany, w szczególności w strukturze Grupy WB, które w istotny sposób wpływałyby na dotychczasowy model biznesowy Grupy WB.

1 Informacje nt. Jednostki Dominującej

1.1 Organy zarządzające i nadzorujące

1.1.1 Zarząd

Na dzień 1 stycznia 2024 oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

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

1.1.2 Rada Nadzorcza

W I półroczu 2024 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- powołanie przez PFR FIZ AN z dniem 3 czerwca 2024 r. Pana Marka Roszkowskiego do Rady Nadzorczej Spółki na stanowisko Członka Rady Nadzorczej;
- powołanie przez PFR FIZ AN z dniem 3 czerwca 2024 r. Pana Jakuba Janickiego do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej;
- powołanie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Pani Olga Wojciechowska z dniem 6 czerwca 2024 r. do Rady Nadzorczej.

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

1. Andrzej Golonko – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Jakub Janicki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3. Anita Bartosiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
4. Mateusz Buzuk – Członek Rady Nadzorczej,
5. Olga Wojciechowska – Członek Rady Nadzorczej,
6. Marek Roszkowski – Członek Rady Nadzorczej.

1.2 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.

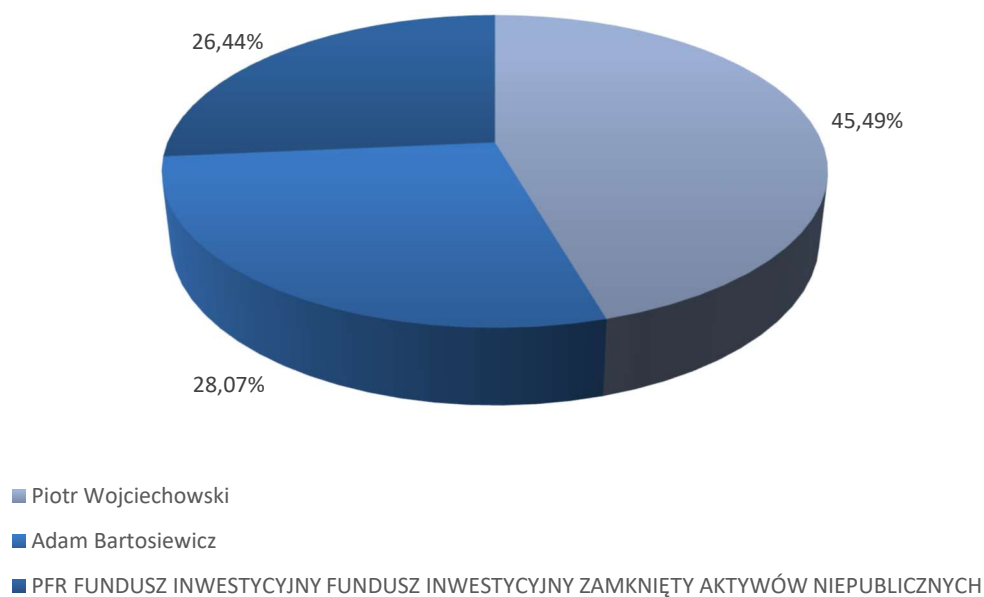
1.3 Informacja o akcjonariacie

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%
PFR FUNDUSZ INWESTYCYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH	2 732 327	5 464 654	26,44%
Razem	10 332 327	20 664 654	100,00%

W trakcie I półrocza 2024 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze kapitału zakładowego Emitenta.

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



1.4 Akcje własne

W trakcie I półrocza 2024 roku Spółka oraz spółki zależne nie posiadały akcji Emitenta.

1.5 Informacje o oddziałach i zakładach

Spółka prowadzi działalność w siedzibie przy ul. Poznańskiej 129/133 w Ożarowie Mazowieckim, oraz w:

- Macierzyszu przy ul. Wojska Polskiego 7;
- Warszawie przy ul. Mineralnej 46B, przy Pl. Konstytucji 3 oraz przy ul. Leszno 14, 12;
- Gliwicach przy ul. Płażyńskiego 38;
- Stalowej Woli przy ul. Tołwińskiego 14;

- Skarżysku-Kamiennej przy ul. Obuwniczej 4b, 4, 4a, Ekonomii 5 – Centrum Produkcji Skarżysko.

Po dniu bilansowym - tj. w dniu 25 lipca 2024 roku - Spółka rozpoczęła prowadzenie działalności również pod adresem: ul. Dźwiękowa 12, Warszawa.

WBE i podmioty zależne nie posiadają oddziałów.

2 Sytuacja ekonomiczno-finansowa GRUPY WB

2.1 Wyniki GRUPY WB

W I półroczu 2024 roku przychody ze sprzedaży Grupy WB wyniosły 885,3 mln PLN wobec 603,8 mln PLN w okresie I półrocza 2023 r., co stanowi wzrost o 281,5 mln PLN i zmianę (+) 47% w ujęciu r/r.

Wynik netto okresu sprawozdawczego ukształtował się na poziomie 165,0 mln PLN przy 93,4 mln PLN zysku wygenerowanego w I półroczu 2023 roku co stanowi wzrost o 71,6 mln PLN i zmianę (+) 76,6% w ujęciu r/r.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2024 r. wyniosła 1 890,2 mln PLN i uległa zwiększeniu o 654,0 mln PLN tj. o 52,9% w porównaniu do stanu na koniec czerwca 2023 roku.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2024 r. wyniosły 1 233,9 mln PLN i były wyższe o 615,3 mln PLN od kapitałów własnych Grupy.

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

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę WB 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 WB 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 WB przy typowym dla jej działalności profilu przepływów pieniężnych (strukturalne ryzyko płynności), jak i wystąpienia nieprzewidywanych, co do terminu i wielkości wydatków w konsekwencji nadzwyczajnych lub nietypowych wydarzeń. Grupa WB 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 WB koncentruje się na szczegółowej analizie sływu 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 WB 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 WB realizuje znaczną część przychodów w walutach PLN, EUR i USD a większość kosztów ponosi w PLN, występuje ryzyko kursowe, które może mieć wpływ na wielkość przychodów. W pierwszej połowie 2024 r. sprzedaż eksportowa stanowiła 56% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Grupa WB 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 WB stara się operować w oparciu o oprocentowanie zmienne, kalkulowane w korelacji ze stawkami rynkowymi (międzybankowymi). W zakresie działalności zabezpieczającej 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 WB 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.

2.3 Opis zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe za I półrocze 2024 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 2024 r. do 30 czerwca 2024 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.

2.4 Wybrane dane finansowe spółek zależnych nieobjętych konsolidacją

Wybrane dane finansowe	Dane za I półrocze 2024 rok (dane w tys. PLN)					
	WB Electronics Sp. z o.o.	WBE TECHNOLOGIES SDN. BHD.*	WB America LLC**	4EN S.A.	NITRAT Sp. z o.o.	WBE0624 Sp. z o.o.
Suma bilansowa	77,0	1 199,7	0,1	193,3	188,9	5,0
Inwestycje krótkoterminowe	77,0	101,9	0,1	90,8	187,5	5,0
Należności krótkoterminowe	0,0	188,1	0,0	45,8	1,5	0,0
Kapitały własne	76,1	341,1	0,1	120,6	-17,4	5,0
Zobowiązania długoterminowe	0,0	13,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	0,9	43,3	0,0	72,8	206,3	0,0
Przychody netto ze sprzedaży	0,0	1 199,7	0,0	116,1	0,0	0,0
Koszty działalności operacyjnej	4,3	947,8	1,0	134,8	45,0	0,0
Wynik ze sprzedaży	-4,3	251,9	-1,0	-18,8	-45,0	0,0
Wynik brutto	-4,1	251,9	-1,0	-19,4	-45,0	0,0
Wynik netto	-4,1	251,9	-1,0	-19,4	-45,0	0,0

* sprawozdanie spółki zależnej sporządzone w MYR - dane przeliczone zgodnie z kursem 1 MYR = 0,8543 PLN

** spółka bezpośrednio zależna od WB Electronics Sp. z o.o., sprawozdanie spółki zależnej sporządzone w USD - dane przeliczone zgodnie z kursem 1 USD = 4,0320 PLN

3 Opis działalności

3.1 Informacje o produktach oraz świadczonych usługach

3.1.1 WB ELECTRONICS S.A.

Spółka 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 WBE pozycję czołowego w Polsce producenta i dostawcy elektroniki specjalnej oraz nowoczesnych systemów C4I dla Sił Zbrojnych Rzeczypospolitej Polskiej (dalej: „SZRP”) oraz dla wielu armii zagranicznych. Doświadczenia w modernizacji sprzętu wojskowego na rynkach międzynarodowych oraz własne technologie pozycjonują firmę wśród czołowych integratorów systemów zarządzania walką na świecie. WBE 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. Grupa WB ma 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 WBE koncentrują się na obszarze łączności (łączność foniczna,

cyfrowa, przewodowa i bezprzewodowa), przetwarzania informacji (komputery pojazdowe i przenośne, routery) oraz oprogramowania do ww. urządzeń. Kolejną kategorią produktów oferowanych przez spółkę są sensory: głowice optoelektroniczne (głównie do BSP) oraz czujniki chemiczne. Z punktu widzenia zastosowanych technologii, urządzenia te łączą zaawansowaną elektronikę z mechaniką precyzyjną.

Nowym obszarem działalności jest rozwój systemów opartych na wykorzystaniu „sztucznej inteligencji”. Do oferty Grupy WB trafił już system EYEQ do detekcji, klasyfikacji i identyfikacji obiektów wojskowych w odmianach lądowej (EYEQ LAND) i powietrznej (EYEQ AIR). Jego zastosowanie zwiększa świadomość sytuacyjną użytkowników, może także stanowić kluczowy element wsparcia w wielodomenowych działaniach operacyjnych. Algorytm zapewnia precyzyjne śledzenie, identyfikację i naprowadzanie na cele w sposób zautomatyzowany. System rozpoznaje pojazdy i inne obiekty wojskowe, dokonując ich automatycznej klasyfikacji według zdefiniowanej hierarchii klas wojskowych. Dzięki temu, użytkownicy mogą z łatwością określić rodzaj obiektu, jego typ czy przynależność do konkretnej grupy, co prowadzi do skrócenia czasu reakcji. Integrując zaawansowane funkcje sztucznej inteligencji, system EYEQ zwiększa efektywność wojska przez wsparcie żołnierzy w zarządzaniu podsystemami oraz wspomaga przy ocenie zagrożeń, umożliwiając skoncentrowanie się na najbardziej priorytetowych. Unikalną cechą odmiany EYEQ AIR jest bogata biblioteka obiektów wojskowych oraz ich hierarchiczne przyporządkowanie. Klasyfikacja i rozpoznanie obiektów odbywa się na różnych poziomach szczegółowości. Zainstalowanie systemu na pokładzie BSP, umożliwi prowadzenie rozpoznania w czasie rzeczywistym bez potrzeby przesyłania obrazu do operatora, co umożliwi na wydłużenie linku radiowego, i prowadzenie obserwacji na zwiększonych odległościach od stacji naziemnych.

Dodatkowe uzupełnienie funkcjonalne oferty WBE stanowią rozwiązania kryptograficzne, wymagające kompetencji zarówno w dziedzinie konstrukcji elektronicznych, jak też oprogramowania. Emitent ma ugruntowaną pozycję na rynku krajowym, zarówno poprzez upowszechnienie jego rozwiązań w wojsku (system TOPAZ, system łączności FONET, radiostacje taktyczne, BSP FLYEYE, amunicja krążąca WARMATE, system GLADIUS zostały wprowadzone na stan uzbrojenia w Rzeczpospolitej Polskiej), jak też uznanie kompetencji i fachowości przez MON, czołowe zakłady przemysłu zbrojeniowego (Rosomak S.A., Huta Stalowa Wola S.A.) i instytucje badawczo-rozwojowe. Dzięki temu WBE 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.

Nowością jest wprowadzenie do oferty rozwijanego w konsorcjum z Huta Stalowa Wola S.A. zdalnie sterowanego systemu wieżowego kalibru 30 mm ZSSW-30. To zamówiona przez Siły Zbrojne RP bezzałogowa wieża z armatą napędową i podwójną wyrzutnią pocisków, która w pierwszej kolejności została zamówiona dla kołowych bojowych wozów piechoty Rosomak, ale ma stać się standardem uzbrojenia nowych, pływających bojowych wozów piechoty o trakcji gąsienicowej Borsuk. Zapewnia odpowiedni poziom ochrony balistycznej, zdolności rozpoznania i wykrywania celów oraz siłę ognia, przy użyciu karabinu maszynowego, armaty kalibru 30 mm oraz przeciwpancernych pocisków kierowanych. WBE odpowiada za elektronikę i system kierowania ogniem wieży, spółka zależna RADMOR S.A. za systemy łączności, spółka zależna ZAIUP AREX SP. Z O.O. za napędy i inne rozwiązania elektromechaniczne.

Zarząd WBE od wielu lat dąży do zapewnienia obecności na rynkach międzynarodowych. Przedmiotem oferty są rozwiązania sprawdzone w kraju (FONET, TOPAZ, –FlyEye, FT-5), których charakterystyki zweryfikowano podczas konfliktu o wysokiej intensywności. 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.

3.1.2 FLYTRONIC S.A.

Flytronic S.A., spółka założona w 2008 r. przez inżynierów-pasjonatów wywodzących się z Politechniki Śląskiej. Od początku działalności firma nastawiona była na prowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie mechaniki, elektroniki i informatyki w obszarze przemysłu lotniczego. Flytronic S.A. jest autorem rozpoznawczego mini BSP FlyEye, który jako pierwszy polski system został wdrożony w 2010 r. do służby w Wojsku Polskim. Po sukcesie FlyEye, który sprawdził się w warunkach bojowych w Afganistanie, Flytronic S.A. 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, jak FT-5 czy BSP-U. W 2014 r. Flytronic S.A. uruchomił ośrodek szkolenia dla operatorów BSP. Flytronic S.A. to pierwsza firma w Polsce z certyfikatem Urzędu Lotnictwa Cywilnego uprawniającego do produkcji statków powietrznych kategorii specjalnej.

3.1.3 RADMOR S.A.

RADMOR S.A., największy polski producent sprzętu komunikacji wojskowej. Przedsiębiorstwo o kilkudziesięcioletniej tradycji, sięgającej 1947 r. Firma związana z Gdynią i regionem Pomorza - od zawsze kojarzona z innowacyjnością. Spółka oferuje szeroką gamę profesjonalnych rozwiązań jak radiotelefony doreczne, przewoźne i stacjonarne, radiomodemy i moduły transmisji danych, wojskowe radiostacje definiowalne programowo: osobiste, plecakowe i przewoźne. Oferowane produkty trafiają do większości służb mundurowych w Polsce. Wysoką jakość produktów RADMOR potwierdza ich sprzedaż na liczne rynki zagraniczne. Radiostacje spółki używane są m.in. w Malezji i państwach Afryki i Ameryki Południowej. Poprzez jednostkę zależną świadczone są również usługi polegające na nakładaniu różnorodnych powłok galwanicznych i lakierniczych na elementy metalowe.

3.1.4 ZAIUP AREX SP. Z O.O.

Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych 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 moździerzy samobieżnych Rak. Firma brała także udział jako poddostawca w pracy B+R ZSSW-30 dla Rosomaka i obecnie uruchomiła produkcję seryjną komponentów i podsystemów na rzecz dostaw zarówno ZSSW-30 na podwozie kołowe Rosomak, jak i na podwozie gąsienicowe Borsuk.

3.1.5 MINDMADE SP. Z O.O.

MindMade Sp. z o.o., firma powstała w 2010 r. jako centrum kompetencyjne i badawczo-rozwojowe, profilowane w kierunku rynku telekomunikacji, łączności, teledometrii i teleautomatyki. Głównymi rozwiązaniami oferowanymi przez MindMade jest również Platforma Integracji Komunikacji (PIK), wielosystemowe rozwiązanie integrujące różne technologie radiokomunikacyjne wykorzystywane przez służby mundurowe. W ofercie spółki MindMade Sp.

z o.o. znajdują się także systemy sensoryczne dla ochrony perymetrycznej AMSTA (do ochrony zarówno granic, jak i obiektów infrastruktury krytycznej), systemy monitorowania sieci GSM WINES oraz system mobilnych stacji BTS dla organizacji ad-hoc sieci LTE w terenie pozbawionym zasięgu operatorów, lub gdy korzystanie z ogólnodostępnych sieci komórkowych nie jest bezpieczne. MindMade Sp. z o.o. wykonuje też na rzecz WBE – produkcję różnorodnych modułów elektronicznych w dużych seriach.

3.1.6 WBE TECHNOLOGIES SDN BHD

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

3.1.7 WB AMERICA LLC

WB AMERICA LLC została powołana w odpowiedzi na rosnące zainteresowanie rozwiązaniami Grupy WB w Stanach Zjednoczonych i Ameryce Południowej. Coraz mocniejsza pozycja Grupy WB na tamtejszych rynkach zaowocowała otwarciem własnego przedstawicielstwa w Stanach Zjednoczonych, które ma stanowić zaczątek dla lokalizacji na terenie USA wydzielonej firmy, która miałaby zajmować się projektowaniem i integracją zaawansowanych systemów komunikacji i dowodzenia, systemów rozpoznania i obserwacji oraz systemów kierowania ogniem i uderzeniowych. Rozwiązania te, dedykowane byłyby na rynek amerykański, są nie tylko w pełni zintegrowane, ale też wpisują się w strategię wielowymiarowego pola walki.

3.1.8 POLCAM SYSTEMS SP. Z O.O.

Założona w 2010 roku spółka PolCam Systems Sp.z o.o. gromadzi specjalistów rozwijających technologię kontroli i bezpieczeństwa ruchu drogowego. Ponad 70% zespołu stanowią inżynierowie, rozwijające nowe produkty. Początki to systemy wideobezpieczeństwa do komunikacji publicznej i jeden z pierwszych na rynku prędkościomierzy kontrolnych wykorzystujących cyfrowy zapis wideo na dysku twardym. PolCam Systems oferuje system ATLES, który obok oprogramowania do przetwarzania i zarządzania materiałem dowodowym składa się z szeregu urządzeń, w tym fotoradarów opartych na technologii 3D, innowacyjnych „radarów w ruchu” z funkcjonalnościami klasycznego fotoradaru w pojeździe, rozwiązań mierzących masy pojazdów w ruchu oraz rozpoznających tablice rejestracyjne, kolor, producenta i markę pojazdu.

3.1.9 WB UKRAINE LLC

WBE Ukraine LLC 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.

3.1.10 PN STANDARD SP. Z O.O.

PN STANDARD Sp. z o.o. to podmiot z sektora zaawansowanych technologii teleinformatycznych. Warszawskie przedsiębiorstwo ma ponad ćwierć wieku doświadczenia w branży IT. PNS jest wieloletnim dostawcą usług wewnętrznych informatycznych dla innych spółek Grupy WB. PN STANDARD odpowiada za utrzymanie i głęboką integrację systemów teleinformatycznych wewnątrz Grupy WB.

3.1.11 4EN S.A.

4EN S.A. założona została w celu opracowywania i rozwoju rozwiązań z obszaru elektroenergetyki. Jest w Grupie WB podmiotem skoncentrowanym na rozwoju systemów magazynowania i przetwarzania energii elektrycznej.

3.1.12 WB CENTRUM KOMPOZYTÓW SP. Z O.O.

WB CENTRUM KOMPOZYTÓW Sp. z o.o. (dawniej ŚLĄSKIE CENTRUM NAUKOWO-TECHNOLOGICZNE PRZEMYSŁU LOTNICZEGO Sp. z o.o.) z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach jest jednym z najnowocześniejszych w Europie ośrodków wytwarzania struktur kompozytowych w technologii autoklawowej. Spółka ma rozbudowane laboratorium badawcze i wielkopowierzchniowe pomieszczenie czyste. Produkuje gotowe elementy lub komponenty o ściśle określonych parametrach i bardzo wysokiej jakości. Wytwarza strukturalne panele przekładkowe z poszyciem aluminiowym i z włókna węglowego, wykorzystywane do budowy głównych konstrukcji satelitów i statków kosmicznych. Spółka ta ma kompetencje do tworzenia oprzyrządowania i zaawansowanych, zrobotyzowanych urządzeń produkcyjnych.

3.1.13 NITRAT SP. Z O.O.

Spółka NITRAT Sp. z o.o. została powołana w 2022 roku w celu utworzenia centrum kompetencyjnego Grupy WB skoncentrowanego na obszarze rozwoju technologii materiałów wysokoenergetycznych. Kulturuje tradycje Polskich Zakładów Chemicznych NITRAT założonych w 1920 roku.

3.1.14 WB ELECTRONICS SP. Z O.O.

WB Electronics Sp. z o.o. została powołana w celu realizacji uprawnień wynikających ze sprawowania nadzoru właścicielskiego nad WB America LLC.

3.1.15 MECHANIKA-RADMOR SP. Z O.O.

Mechanika-Radmor Sp. z o.o. to przedsiębiorstwo specjalizujące się w usługach obróbki plastycznej oraz obróbki skrawaniem metali na potrzeby konstrukcji branży wojskowej, kolejnictwa, energetyki, telekomunikacji, elektroniki i energetyki.

3.1.16 GALWANIZERNIA-RADMOR SP. Z O.O.

Galwanizernia-Radmor Sp. z o.o. specjalizuje się w nakładaniu powłok galwanicznych i lakierniczych na elementy metalowe. Różnorodne powłoki mają charakter ochronny i dekoracyjny, stosowane są w budownictwie, kolejnictwie, branży okrętowej oraz na obudowach i osłonach komponentów elektrycznych i elektronicznych.

3.1.17 WPT HOLDING SP. Z O.O.

Spółka holdingowa partnerów prywatnych, w której WBE na dzień publikacji niniejszego sprawozdania posiada 50,002 % udziałów. Działalność firmy jest skoncentrowana na wsparciu procesów integracyjnych polskiego przemysłu ukierunkowanych na sektor obronny.

3.1.18 POLSKA AMUNICJA SP. Z O.O. – SPÓŁKA STOWARZYSZONA

Polska Amunicja Sp. z o.o., jako spółka stowarzyszona z Grupą WB, powiązana z nią kapitałowo i osobowo, jest podmiotem, którego działalność została ukierunkowana na obszar produkcyjny i handlowy w branży nowoczesnych środków bojowych.

3.1.19 WB ELECTRONICS INDIA PVT. LTD – SPÓŁKA STOWARZYSZONA

WB ELECTRONICS INDIA PVT. LTD. założona została w celu koordynacji i rozwoju współpracy spółek Grupy WB z przedsiębiorstwami indyjskiego przemysłu obronnego.

3.1.20 DELTA-WB LLC – SPÓŁKA STOWARZYSZONA

DELTA-WB LLC założona została w celu koordynacji i rozwoju współpracy spółek Grupy WB z przedsiębiorstwami gruzińskiego przemysłu obronnego.

3.1.21 WB MIDDLE EAST LLC – SPÓŁKA STOWARZYSZONA

WB MIDDLE EAST LLC założona została w celu koordynacji i rozwoju współpracy spółek Grupy WB z przedsiębiorstwami w Arabii Saudyjskiej.

3.2 Zdarzenia istotne wpływające na działalność Grupy WB

W dniu 9 maja 2024 r. pomiędzy Emitentem a Huta Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli [Zamawiający] doszło do zawarcia umowy, na podstawie której Emitent zobowiązał się do dostawy i implementacji rozwiązań Spółki na rzecz Zamawiającego w zakresie systemów teleinformatycznych i łączności wraz z oprogramowaniem [Umowa]. Umowa wchodzi w życie z datą jej podpisania przez Strony. Umowa będzie realizowana w latach 2025 - 2027 roku. Wartość Umowy wynosi ok. 112,7 mln PLN brutto oraz dodatkowo ok. 2,6 mln USD brutto, co stanowi równowartość ok. 10,4 mln PLN brutto na dzień zawarcia Umowy.

Poza zdarzeniami opisanymi w ramach niniejszego sprawozdania nie wystąpiły inne istotne wydarzenia jakie miały miejsce w trakcie okresu sprawozdawczego.

3.3 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 8 lipca 2024 r. pomiędzy Konsorcjum w skład, którego wchodzi Emitent, Huta Stalowa Wola S.A. [Lider Konsorcjum], Polska Grupa Zbrojeniowa S.A. i ROSOMAK S.A. [dalej łącznie jako Wykonawca] a Skarbem Państwa - Agencją Uzbrojenia [Zamawiający] doszło do zawarcia umowy, na podstawie której Wykonawca zobowiązał się do dostawy i implementacji na rzecz Zamawiającego m.in. rozwiązań Spółki na rzecz Zamawiającego w zakresie systemów teleinformatycznych [Umowa]. Umowa będzie realizowana w latach 2024 - 2027. Wynagrodzenie przypadające na Spółkę z tytułu realizacji Umowy wyniesie ok. 740 mln PLN.

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

3.4 Inne wydarzenia

W dniu 17 kwietnia 2024 r. pomiędzy WBE a Skarbem Państwa – Agencją Uzbrojenia została podpisana umowa wykonawcza na dostawę dla Sił Zbrojnych RP zestawów miniaturowych bezzałogowych systemów powietrznych FlyEye 3.6 wraz z dokumentacją techniczną i pakietami: naprawczym, logistycznym i szkoleniowym. Umowa będzie realizowana w latach 2024 – 2025. Wartość Umowy wynosi ok. 57,6 mln PLN.

3.5 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, systemu walki TOPAZ, bezzałogowych systemów obserwacji BSP FLYEYE i FT-5, bezzałogowych systemów uderzeniowych WARMATE i GLADIUS oraz radiostacji. Równolegle 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 przemożna GUARANA, system uderzeniowy GLADIUS 2 oraz systemy do ochrony informacji. Nowym obszarem, w którym Spółka buduje kompetencje są technologie magazynowania energii.

4 Perspektywy rozwoju Grupy WB i przewidywana sytuacja finansowa

Działalność Grupy WB koncentruje się na tworzeniu zaawansowanych technicznie unikalnych rozwiązań dla sektora obronnego. Podstawowym elementem umożliwiającym realizację takiej strategii są prace badawczo-rozwojowe dlatego WBE 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 – Pokładowym Systemem Łączności Wewnętrznej FONET, w tym odmianą przeznaczoną dla marynarki wojennej FONET-NAVY już dostarczoną do zagranicznego odbiorcy,
- prace rozwojowe nad systemami walki dla Wojsk Rakietowych i Artylerii,
- prace badawcze nad wojskowymi radiostacjami taktycznymi (wspólnie z RADMOR S.A.),
- prace badawcze oraz rozwojowe nad systemami obserwacji opartymi na bezpilotowych środkach latających (wspólnie z FLYTRONIC S.A.),
- rozwój współpracy z technicznymi uczelniami wyższymi oraz ośrodkami badawczymi.

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

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

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

W II półroczu 2024 roku kontynuowane będą prace obejmujące prawidłową realizację zawartych kontraktów.

4.1 Opis działalności Grupy WB

4.1.1 Model biznesowy

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,
- Elektromobilność.

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 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 lokalizacjach Grupy WB na całym świecie pracuje przeszło 2 tys. osób, z czego znaczną część 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 i dowodzenia zgodnie z zasadą cyklu OODA (Observe Orient Decide Act). 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, czy 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 bezałogowe 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, w tym systemy kierowania ogniem

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 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.



**Produkty
usługi
rozwiązania**

- ✓ Systemy C4ISR, integracja i produkcja komponentów
- ✓ Oprogramowanie
- ✓ Systemy artyleryjskie TOPAZ
- ✓ System łączności FONET

- ✓ Systemy wieżowe RCWS – sterowanie, produkcja, integracja
- ✓ Automatyzacja platform bojowych
- ✓ Systemy EOR elektrycznego ogrzewania rozjazdów kolejowych
- ✓ Szybkie ładowarki e-pojazdów

- ✓ Bezzałogowe Systemy Powietrzne FlyEye, FT-5
- ✓ Warmate 2
- ✓ Głowica optoelektroniczna GS4
- ✓ Radiolink SDR
- ✓ Usługi dronowe

**Kierunki
sprzedaży**

- ✓ Polska
- ✓ USA
- ✓ Szwecja
- ✓ Węgry
- ✓ Słowacja

- ✓ Indie
- ✓ Malezja
- ✓ Afryka Północna
- ✓ Ukraina
- ✓ Wietnam

- ✓ Polska
- ✓ Litwa
- ✓ Estonia
- ✓ Ukraina

- ✓ Polska
- ✓ Wietnam
- ✓ Ukraina
- ✓ Gruzja

**Główni
konkurenci**

- ✓ Thales
- ✓ Raytheon
- ✓ General Dynamics
- ✓ Elbit

- ✓ KDS
- ✓ Rafael
- ✓ OTO Melara
- ✓ Elester-PKP
- ✓ Ekoenergetyka

- ✓ Elbit
- ✓ Airbus
- ✓ Thales
- ✓ IAI
- ✓ Baykar
- ✓ PGZ
- ✓ Asseco



**Produkty
usługi
rozwiązania**

- ✓ [iNQL-Twin](#), komunikacja dla Smart Grid
- ✓ PIK - Platforma Integracji Komunikacji dla służb kryzysowych
- ✓ WiNeS – analizator bezpieczeństwa sieci telefonii komórkowej
- ✓ AMSTA – perymetryczny system ochrony granic i infrastruktury krytycznej
- ✓ SKGE – System Kontroli Gniazd Elektrycznych
- ✓ Platformy SBC (Single Board Computer)

- ✓ Systemy rejestrowania wykroczeń w ruchu drogowym, fotoradary, czerwone światło, odcinkowy pomiar prędkości
- ✓ Systemu rozpoznawania obrazu, ANPR, AMMR
- ✓ Wideorejestratory, rejestratory przebiegu służby

**Kierunki
sprzedaży**

- ✓ Polska
- ✓ Ukraina
- ✓ Wietnam
- ✓ Szwecja

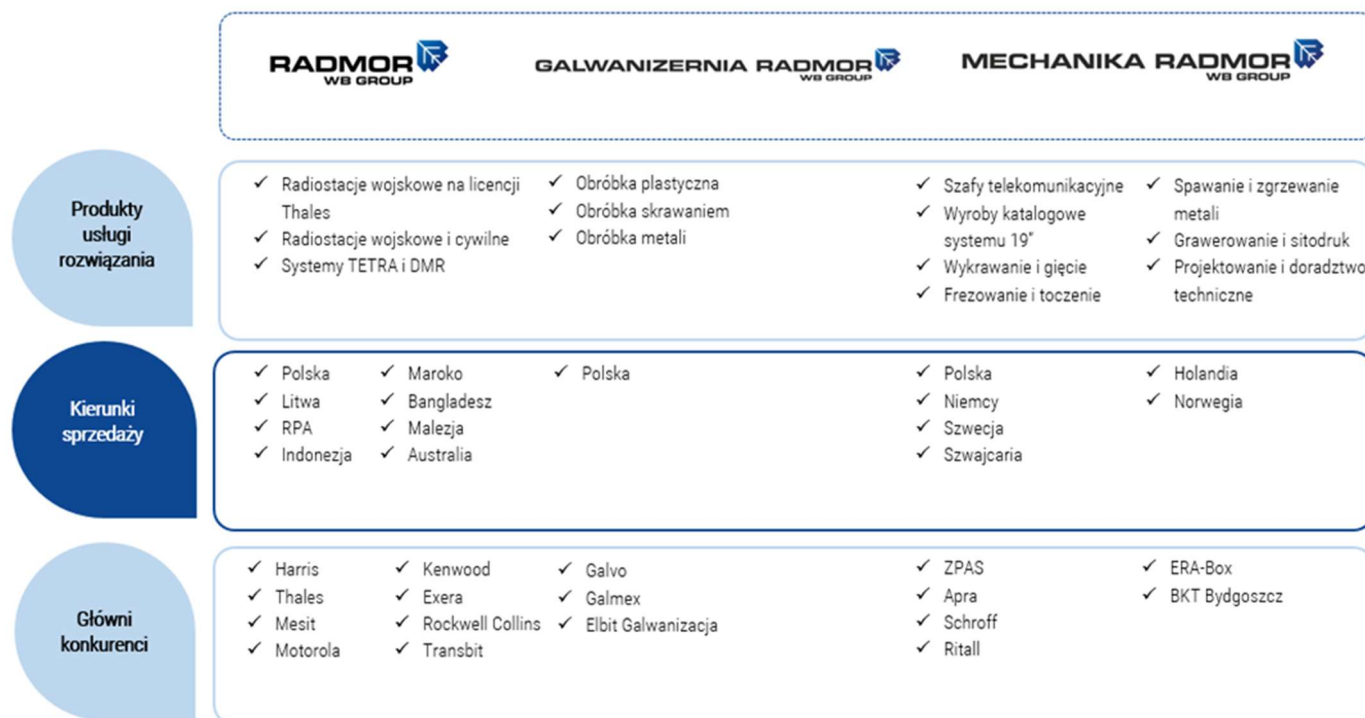
- ✓ Polska
- ✓ Chorwacja
- ✓ Litwa
- ✓ Indonezja

- ✓ USA
- ✓ Hiszpania
- ✓ Serbia

**Główni
konkurenci**

- ✓ DGT / [PySense](#) / [Andra](#)
- ✓ [Smith&Mevers](#) / [Rhode&Schwartz](#) / AIDA
- ✓ [DefenGuard](#) / [Siltec](#) / [Integra](#)
- ✓ SECO, KONTRON

- ✓ Sensys Gatso
- ✓ Jenoptic Robot
- ✓ Victronic
- ✓ Redflex
- ✓ Simicon



4.1.2 Strategia Grupy

Strategia rozwoju Grupy WB została oparta o przewidywany rozwój sektora zbrojeniowego w kraju oraz na rynkach międzynarodowych.

Strategia rozwoju Grupy w Polsce uwzględnia założenia programu rozwoju krajowego rynku zbrojeniowego opublikowane przez Rząd Polski w Programie Modernizacji Technicznej Sił Zbrojnych Rzeczypospolitej Polskiej w 2014 roku (wraz z późniejszymi korektami). Strategia rozwoju Grupy WB konserwatywnie zakłada udział na poziomie min. 2% budżetu modernizacji SZRP. Zwiększanie tego udziału jest możliwe zarówno w wyniku ostatnich zmian w priorytetach modernizacyjnych SZRP jak i w wyniku stałego rozszerzania oferty produktowej Grupy, jak choćby bardzo udane wejście w obszar precyzyjnych środków rażenia (amunicja krążąca WARMATE), systemy zabezpieczenia baz (AMSTA), systemy automatyzacji uzbrojenia itp. W tym pierwszym przypadku Emitent sprzedaje szereg swoich produktów odbiorcom zagranicznym zanim nawet, nastąpi ich sprzedaż do polskiego MON, co najlepiej świadczy o ugruntowanej międzynarodowej reputacji Emitenta oraz jakości oferty konkurującej z produktami z USA czy Izraela.

Niezmiennie, Grupa WB prowadzi aktywną działalność na rynkach międzynarodowych i kieruje swoją ofertę do odbiorców zagranicznych, w tym przypadku możliwości zwiększenia przychodów leżą dodatkowo w rozszerzeniu zasięgu geograficznego i dotarciu z ofertą do nowych krajów (Afryka, Azja i Bliski Wschód).

Grupa WB na bazie posiadanych kompetencji zbudowanych w oparciu technologie wojskowe, będzie rozwijała w sposób dynamiczny obecność w dużych projektach związanych z opublikowaną przez Ministerstwo Rozwoju Strategią na Rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju. W szczególności dotyczy to trzech obszarów:

- Czystej energii – w obszarze budowy urządzeń elektroenergetyki takich jak modułowe magazyny energii, przekształtniki energii elektrycznej, ładowarki wysokiej mocy do pojazdowych magazynów energii (samochody, trolejbusy, autobusy z napędem elektrycznym);
- Systemów łączności służbowej dla celów służb i krytycznej infrastruktury;
- Systemów Bezzałogowych dla zastosowań specjalnych.

Rozwój Grupy WB w zależności od wzrostu eksportu, przychodów spółek zależnych oraz potencjału ekonomicznego może być ukierunkowany na nowe akwizycje zarówno w kraju jak i zagranicą. Proces potencjalnych przejęć kolejnych spółek uwarunkowany będzie w głównej mierze dostępem przejmowanego podmiotu do perspektywicznego rynku lub posiadaniem przez niego uzupełniających wobec technologii i zdolności produkcyjnych Grupy WB. Kierunki ekspansji nie będą ograniczały się do podstawowego zakresu kompetencji, jakim są systemy elektroniczne. Zarząd analizuje w sposób ciągły sytuację na rynku krajowym i zagranicznym.

W przypadku zaistnienia uzasadnionego działania w kierunku przejęcia innego podmiotu, Zarząd zrealizuje taką inwestycję w oparciu o środki własne i/lub instrumenty dłużne. Aktualnie Zarząd nie ma jednoznacznych i sprecyzowanych planów w tym zakresie.

Rozwój oferty produktowej

Strategia Grupy opiera się na dostarczaniu kompleksowych rozwiązań systemowych z dziedziny łączności, systemów: dowodzenia, nadzorowania granic, uzbrojenia, bezzałogowych, monitorowania systemów energetycznych, na rzecz odbiorców w kraju i za granicą.

Strategiczne kierunki rozwoju oferty Emitenta obejmują:

- Systemy C4ISR – zintegrowane systemy wsparcia dowodzenia oraz zobrazowania pola walki;
- Oprogramowanie – integracja platform i systemów;
- Elektronikę Specjalną – automatyzacja działań, łączność, sensory, komputery i terminale;
- Integrację Elektroniki Pojazdowej w pojazdach bojowych, dowódczych, rozpoznawczych, specjalistycznych oraz automatyzacja działań;
- Elektroenergetyka, magazyny energii i powiązane z nimi urządzenia;
- Wykorzystanie cywilne systemów bezzałogowych; oraz
- Łączność specjalna, integracja łączności cywilnej i urządzenia z zakresie bezpiecznej łączności.

Oferowane przez Grupę WB technologie bazują na wieloletnim doświadczeniu wynikającym z eksploatacji wdrożonych rozwiązań firmy oraz z uczestnictwa w międzynarodowych przetargach i długofalowej współpracy z najbardziej wymagającymi klientami z całego świata.

4.1.3 Przewagi konkurencyjne

- Strategiczne znaczenie dla polskiej obronności;
- Największy prywatny podmiot działający w branży zbrojeniowej w Polsce wykorzystujący najnowsze osiągnięcia naukowe i technologiczne;
- Długoletnia historia działalności w sektorze o wysokich barierach wejścia;

- Wysoko wykwalifikowany, doświadczony Zarząd oraz kadra inżynierska;
- Kompleksowa i innowacyjna oferta produktowa, liczne patenty i licencje;
- Wysokie zaplecze kapitałowe, badawcze i technologiczne;
- Dobra sytuacja finansowa Grupy WB;
- Zdywersyfikowany portfel kontraktów zapewniający możliwość obsługi zobowiązań z tytułu obligacji;
- Ugruntowana pozycja międzynarodowa.

Nagrody i wyróżnienia dla WBE i spółek z Grupy WB:

Nagrody przyznane podczas MSPO 2024:

- Nagroda TOP DESIGN DLA WBE za aranżację stoiska targowego;
- Nagroda DEFENDER 2024 dla Zakładu Automatyki i Urządzeń Pomiarowych AREX Sp. z o.o./GRUPA WB – za zdalny moduł uzbrojenia ZMU-05 ;
- Nagroda Prezesa Targów Kielce Andrzeja Mochonia dla WBE /GRUPA WB za EYEQ - Taktyczny System Rozpoznania Pola Walki;
- Nagroda Prezydenta RP dla Radmor S.A./ GRUPA WB za szerokopasmową radiostację osobistą PERAD 5010.

Nagrody przyznane podczas POLSECURE 2024:

- Nagroda TOP DESIGN za aranżację stoiska targowego.

4.1.4 Dostawcy i odbiorcy (S2-A, S2-B)

W ramach prowadzonej działalności spółki z Grupy WB współpracują z szerokim gronem dostawców komponentów wykorzystywanych w produkcji, przy czym z uwagi na dużą konkurencję w tym obszarze oraz rozdrobnienie dostaw nie jest identyfikowane ryzyko związane z zakłóceniem dostaw surowców, komponentów oraz usług wykorzystywanych w procesie produkcyjnym. Proces zakupów realizowany jest na podstawie zamówień zgodnie z wyspecyfikowanymi wymaganiami. Wyroby pochodzące z zakupów, które mają bezpośredni wpływ na jakość produktu finalnego nabywane są u kwalifikowanych dostawców. Oczekiwania pod adresem dostawców i podwykonawców związane są ze świadomością wpływu ich dostaw lub usług na jakość wyrobów końcowych. Dostawcy są na bieżąco oceniani i okresowo weryfikowani przez pryzmat jakości dostaw, posiadanych certyfikatów i atestów, terminowości dostaw, czy warunków rozliczeń finansowych. W ramach systemu jakości funkcjonuje instrukcja odnosząca się do oceny i monitorowania kwalifikowanych dostawców i podwykonawców.

Grupa WB dążąc do promowania idei odpowiedzialności społecznej wśród swoich dostawców chce współpracować z partnerami, którzy przestrzegają praw człowieka i działają zgodnie z regulacjami prawnymi oraz zapewniają bezpieczne i godne warunki pracy. W tym celu WBE oraz spółki z Grupy WB wdrażają Kodeks Etyki dla Dostawców, którego znajomość stanie się wymagana dla dostawców spółek z Grupy WB. Po zaakceptowaniu ww. Kodeksu dostawcy zobowiązują się do przestrzegania opisanych w nim wymagań, które dotyczą kluczowych obszarów tj. przestrzeganie praw człowieka, praw pracowniczych i ochrony środowiska: (Kodeks jest opublikowany pod adresem: <https://www.wbgroup.pl/app/uploads/2024/03/kodeks-etyki-dla-dostawcow-grupy-wb.pdf>)

Z kolei po stronie odbiorców Grupa WB współpracuje z klientami będącymi instytucjami rządowymi oraz dużymi korporacjami i tym samym udział tych podmiotów w procesie kształtowania produktów znajdujących się w ofercie Emitenta jest istotny. Mając powyższe na uwadze Emitent wskazuje, iż utrata istotnych kontrahentów z którymi dotychczas realizowana była współpraca może wpłynąć na zmniejszenie skali działalności Grupy WB.

Spółki wchodzące w skład Grupy WB, z uwagi na profil swojej działalności, są świadomymi uczestnikami obrotu uzbrojeniem i towarami podwójnego zastosowania. Na poziomie krajowym obrót jest realizowany zgodnie z zakresem i warunkami udzielenia koncesji, natomiast w relacjach międzynarodowych zgodnie z celami wynikającymi z międzynarodowych uzgodnień dotyczących bezpieczeństwa i stabilności na świecie.

Spółki z Grupy WB, realizujące kontrakty zagraniczne, posiadają wdrożony i certyfikowany Wewnętrzny System Kontroli (WSK) gwarantujący, że wszystkie transakcje handlowe są zgodne z polskimi i unijnymi przepisami prawnymi z tego zakresu. Nie prowadzi się obrotu z krajami objętymi embargiem lub ograniczeniami, a potencjalni odbiorcy weryfikowani są na dostępnych listach odmów. Wywóz i transfer wewnątrzunijny towarów odbywa się na mocy ważnych zezwoleń na obrót.

4.2 Ryzyko związane z działalnością Grupy WB

4.2.1 Zarządzenie ryzykiem

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

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

Jednostka dominująca 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 wariacie 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.

4.2.2 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.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności oznacza ryzyko niezdolność Emitenta do regulowania jego wymagalnych zobowiązań z powodu braku dostępnych środków. Celem Grupy WB jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania. Ponadto, podmioty z Grupy WB 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.

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.

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.

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.

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;
- 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.

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.

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.

Ryzyko walutowe

Z uwagi na fakt, iż spółki z Grupy WB realizują część przychodów w walutach obcych, głównie EUR i USD, występuje ryzyko kursowe, mogące wpływać na wielkość przychodów. Wahania kursów walutowych przy wysokim poziomie marży realizowanej na większości kontraktów walutowych oraz przy częściowych zakupach realizowanych w walutach obcych nie powinny istotnie wpłynąć na zysk operacyjny Grupy WB.

Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko kredytowe

W podmiotach Grupy WB 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 WB 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.

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.

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.

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.

Ryzyko niewłaściwego oszacowania zakresu prac projektowych

Zyski podmiotów wchodzących w skład Grupy WB pochodzą głównie z realizacji złożonych projektów prowadzonych na podstawie kontraktów o ustalonym z góry harmonogramie oraz wynagrodzeniu. Podmioty z Grupy WB stosują złożone procedury, które z jednej strony ułatwiają przygotowanie właściwego planu, a z drugiej strony zapobiegają sytuacji wystąpienia nieprzewidzianych kosztów. Podmioty z Grupy WB 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.

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.

Ryzyko związane z możliwą wadliwością oferowanych produktów

Podmioty z Grupy WB 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 WB 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 WB.

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.

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.

Ryzyko ESG

Partnerzy biznesowi zwracają coraz większą uwagę na aspekty ESG. Ryzyko to Spółka minimalizuje dbając o łańcuch wartości i wdrażając niezbędne polityki i procedury.

Instytucje finansowe uwzględniają kwestie ESG, przy podejmowaniu decyzji o dostępie do zrównoważonego finansowania. Potrzeba pogodzenia priorytetów klimatycznych i obronnych staje się coraz bardziej nagląca, zwłaszcza w czasie znacznego wzrostu działań i wydatków wojskowych.

Zapewnianie zgodności z legislacją UE staje się coraz większym wyzwaniem wraz ze zwiększającą się ilością prawodawstwa w zakresie zrównoważonego rozwoju. Brak dostosowania się do wymagań rynku i regulacji niesie za sobą konsekwencje formalno-prawne, finansowe, a także reputacyjne. Grupa WB minimalizuje te ryzyka zatrudniając wykwalifikowane kadry i nadając odpowiednią wagę zagadnieniom ESG w procesach zarządczych.

Ryzyko związane z utratą koncesji

Spółki z Grupy WB, jako koncesjonowani przedsiębiorcy wykonujący reglamentowaną działalność gospodarczą w zakresie m.in. wytwarzania i obrotu rozwiązaniami kierowanymi głównie do sektora obronnego oraz bezpieczeństwa, są zobligowane do działania na podstawie i w zgodzie z warunkami udzielonych koncesji, jak również z przepisami ustawy o wykonywaniu działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu materiałami wybuchowymi bronią, amunicją oraz wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym, a także rozporządzeniami wydanymi na jej podstawie.

W związku z faktem posiadania koncesji MSWiA, Spółki z Grupy WB, podlegają kontroli uprawnionych organów administracji publicznej w zakresie:

- zgodności wykonywanej działalności gospodarczej z wydaną koncesją,
- przestrzegania warunków wykonywania działalności gospodarczej,
- oceny wykonywanej działalności gospodarczej z punktu widzenia obronności lub bezpieczeństwa państwa albo porządku publicznego.

Stwierdzenie, w toku czynności kontrolnych, nieprawidłowości, które mogły by zostać uznane za istotną niezgodność z warunkami określonymi w koncesji lub z przepisami regulującymi koncesjonowaną działalność gospodarczą, może mieć negatywny wpływ na możliwość dalszego wykonywania reglamentowanej działalności gospodarczej.

5 Podpisy osób zarządzających

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności WBE S.A. oraz Grupy Kapitałowej WB Electronics S.A. zostało sporządzone w dniu 13 września 2024 r.

Piotr Wojciechowski
Prezes Zarządu

Adam Bartosiewicz
Wiceprezes Zarządu

Rafał Kuczewski
*Wiceprezes Zarządu ds.
Finansowych*