

**Dokument Informacyjny**

**dla 80.000 sztuk obligacji serii 1/2017**

**o wartości nominalnej 1.000 PLN każda**

**i łącznej wartości nominalnej 80.000.000 PLN**

**Emitent:**

**WB Electronics S.A.**

**ul. Poznańska 129/133**

**05-850 Ożarów Mazowiecki**

**[www.wb.com.pl](http://www.wb.com.pl)**

Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz BondSpot S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym) ani na rynku regulowanym BondSpot prowadzonym przez BondSpot S.A.

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ani przez BondSpot S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

09 marca 2018 r.

## Spis treści

Paragraf	Strona
I. Czynniki ryzyka .....	6
1. Czynniki ryzyka związane z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta oraz podmiotów należących do Grupy .....	6
1.1 Ryzyko płynności .....	6
1.2 Ryzyko utraty kluczowej kadry .....	6
1.3 Ryzyko związane z możliwymi zmianami w akcjonariacie .....	7
1.4 Ryzyko działalności operacyjnej .....	7
1.5 Ryzyko wzrostu zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych oraz ubezpieczeniowych .....	7
1.6 Ryzyko opóźnień realizacji kontraktu z MON .....	7
1.7 Ryzyko branżowe .....	8
1.8 Ryzyko polityczne .....	8
1.9 Ryzyko utraty kadry pracowniczej podczas konfliktów zbrojnych .....	8
1.10 Ryzyko walutowe .....	8
1.11 Ryzyko stopy procentowej .....	8
1.12 Ryzyko kredytowe .....	9
1.13 Ryzyko ujawnienia informacji poufnych .....	9
1.14 Ryzyko związane z możliwością zerwania kluczowych umów .....	9
1.15 Ryzyko związane z niewypełnieniem kontraktów przez inne podmioty .....	9
1.16 Ryzyko niewłaściwego oszacowania zakresu prac projektowych .....	10
1.17 Ryzyko konkurencji światowych koncernów .....	10
1.18 Ryzyko związane z możliwą wadliwością oferowanych produktów .....	10
2. Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa i regulacjami .....	10
2.1 Ryzyko zmian w przepisach prawa .....	10
2.2 Ryzyko związane z przepisami podatkowymi oraz ich interpretacją .....	10
2.3 Ryzyko związane z ochroną informacji niejawnych w związku z Ustawą o Ochronie Informacji Niejawnych .....	11
2.4 Ryzyko zawieszenia notowań Obligacji w ASO .....	11
2.5 Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w ASO .....	12
2.6 Ryzyko nałożenia przez GPW lub BondSpot kary pieniężnej na Emitenta .....	15
2.7 Ryzyko nałożenia przez KNF kary pieniężnej na Emitenta .....	15
2.8 Ryzyko nałożenia kar pieniężnych w związku z Rozporządzeniem MAR .....	16
2.9 Ryzyko związane z płynnością obrotu Obligacji w ASO .....	16
2.10 Ryzyko związane z zabezpieczeniem Obligacji i ewentualnymi problemami z dochodzeniem swoich uprawnień .....	16
2.11 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji .....	16
II. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w dokumencie informacyjnym .....	18
III. Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu .....	19
1. Cele emisji .....	19
2. Wielkość emisji .....	19
3. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych .....	19
4. Wyniki subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie .....	19
4.1 Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży .....	19
4.2 Data przydziału instrumentów dłużnych .....	19
4.3 Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą .....	19
4.4 Stopa redukcji w poszczególnych transzach (w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów dłużnych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy) .....	19

4.5	Liczba instrumentów dłużnych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży.....	19
4.6	Cena, po jakiej instrumenty dłużne były nabywane (obejmowane) .....	20
4.7	Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty dłużne objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach .....	20
4.8	Liczba osób, którym przydzielono instrumenty dłużne w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach ....	20
4.9	Nazwa (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty dłużne w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu dłużnego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu dłużnego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta). ....	20
4.10	Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty, wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie, sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa i promocji oferty, wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta. ....	20
5.	Warunki wykupu .....	20
6.	Warunki wypłaty oprocentowania .....	21
7.	Wysokość i forma zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia .....	22
8.	Wycena przedmiotu zastawu dokonana przez uprawniony podmiot .....	22
9.	Szacunkowe dane dotyczące wartości zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu obligacji .....	22
10.	Ogólne informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego Obligacjom .....	23
11.	Wskazanie oraz szczegółowe opisanie dodatkowych praw z tytułu posiadania Obligacji .....	23
12.	Ogólne informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Obligacjami objętymi Dokumentem Informacyjnym .....	23
12.1	Podatek dochodowy .....	23
12.2	Podatek od czynności cywilnoprawnych .....	29
12.3	Podatek od spadków i darowizn .....	31
12.4	Odpowiedzialność płatnika .....	31
13.	Program .....	32
13.1	Ogólny opis Programu .....	32
13.2	Cele Programu .....	32
13.3	Łączna wielkość emisji objętej Programem .....	32
13.4	Wartość nominalna dłużnych instrumentów finansowych objętych Programem .....	32
13.5	Ogólna charakterystyka obligacji objętych Programem .....	32
IV.	Dane o Emitencie .....	33
1.	Podstawowe informacje o Emitencie .....	33
2.	Czas trwania Emitenta .....	34
3.	Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Emitent .....	34
4.	Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru .....	34
5.	Informacje w zakresie wymogów uzyskania przez Emitenta wymaganych zezwoleń na prowadzenie przez niego działalności, wraz z przedmiotem takiego zezwolenia i wskazaniem organu, który je wydał .....	34
6.	Krótki opis historii Emitenta .....	34
7.	Kapitał obrotowy Emitenta .....	36

8.	Rodzaje i wartość kapitałów własnych .....	36
9.	Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego .....	36
10.	Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji .....	36
11.	Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe .....	36
12.	Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność .....	37
13.	Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy: (i) Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz (ii) Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta. ....	37
14.	Podstawowe informacje o działalności Emitenta .....	38
14.1	Przedmiot działalności .....	38
14.2	Struktura Grupy .....	38
14.3	Otoczenie rynkowe .....	38
14.4	Model biznesowy .....	40
14.5	Produkty, technologie oraz usługi .....	40
14.6	Wartościowy udział produktów i technologii w przychodach ze sprzedaży Grupy .....	45
14.7	Pozycja na rynku i konkurencja .....	46
14.8	Strategia Grupy .....	49
14.9	Przewagi konkurencyjne .....	54
15.	Opis transakcji nabycia akcji własnych w 2017 r. ....	55
16.	Opis umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 9 listopada 2017 r. ....	55
17.	Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym .....	56
18.	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, restrukturyzacyjnym lub likwidacyjnym .....	58
19.	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowania ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta. ....	59
20.	Informacje na temat wszystkich innych postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowania .....	59
21.	Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej .....	59
22.	Zobowiązania pozabilansowe Emitenta oraz ich struktura w podziale czasowym i rodzajowym .....	62
23.	Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym .....	70
24.	Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych przedstawionych w Rozdziale IV (Sprawozdania finansowe) .....	70



25.	Życiorysy zawodowe osób zarządzających i nadzorujących Emitenta .....	70
25.1	Zarząd .....	70
25.2	Rada Nadzorcza .....	72
26.	Struktura akcjonariatu Emitenta i wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.....	78
27.	Informacje dodatkowe.....	79
V.	Załączniki.....	80
1.	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r. wraz z opinią biegłego rewidenta .....	80
2.	Skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe Grupy za półrocze zakończone 30 czerwca 2017 r. ....	122
3.	Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta .....	140
4.	Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu Emitenta nie zarejestrowanych przez sąd ...	150
5.	Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych dokumentem informacyjnym .....	184
6.	Dokument określający warunki emisji dłużnych instrumentów finansowych .....	198
7.	Wyciąg z umowy zawartej z administratorem zastawu .....	225
8.	Definicje i objaśnienia skrótów .....	232
9.	Definicje i objaśnienia skrótów terminów specjalistycznych .....	236

## **I. CZYNNIKI RYZYKA**

Poprzez nabycie Obligacji, inwestorzy przyjmują ryzyko, że Emitent może stać się niewypłacalny lub z innych przyczyn może nie być w stanie wykonać swoich zobowiązań wynikających z Obligacji. Istnieje szereg okoliczności, które mogą do tego doprowadzić. Nie jest możliwe zidentyfikowanie wszystkich takich okoliczności, ani stwierdzenie, wystąpienie jakich okoliczności jest najbardziej prawdopodobne, gdyż Emitent może nie znać wszystkich takich okoliczności. Ponadto, czynniki, które w ocenie Emitenta nie są obecnie istotne, mogą stać się istotne w przyszłości, w wyniku wystąpienia zdarzeń, na które Emitent nie ma wpływu. W niniejszym Dokumencie Informacyjnym Emitent opisał szereg czynników ryzyka, które mogą w istotnie negatywny sposób wpłynąć na prowadzoną przez Emitenta działalność lub jego zdolność do wykonania zobowiązań wynikających z Obligacji.

### **1. Czynniki ryzyka związane z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta oraz podmiotów należących do Grupy**

#### **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.

#### **1.2 Ryzyko utraty kluczowej kadry**

Charakter prowadzonej przez Emitenta działalności wymaga znacznego udziału wysoko wykwalifikowanej kadry inżynierskiej wszystkich specjalności, w związku z czym dalszy rozwój Emitenta 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 odpowiada średniemu wynagrodzeniu w dużych spółkach, których działalność opiera się na specjalistycznej wiedzy pracowników. Aby ograniczyć ryzyko utraty kluczowej kadry kierowniczej, podmioty należące do Grupy podejmują również działania polegające na:

- tworzeniu i wdrażaniu efektywnych systemów motywacyjnych;
- budowaniu więzi pomiędzy organizacją a pracownikami; oraz
- monitorowaniu rynku pracy i w miarę możliwości oferowaniu konkurencyjnych warunków zatrudnienia.

Wyżej wymienione środki mogą okazać się niewystarczające do zapobieżenia utracie kluczowej kadry. Materializacja ryzyka utraty kluczowej kadry przez Emitenta może skutkować m.in.

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

### **1.3 Ryzyko związane z możliwymi zmianami w akcjonariacie**

Emitent nie może wykluczyć, że po dniu sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, struktura akcjonariatu Emitenta ulegnie zmianie. Zmiany akcjonariatu Emitenta mogą skutkować modyfikacjami strategii i planów rozwoju Emitenta. Nie można również wykluczyć, że interesy nowych akcjonariuszy Emitenta nie będą zbieżne z interesami Obligatariuszy. W związku z tym istnieje ryzyko, że zmiany w akcjonariacie Emitenta mogą mieć negatywny wpływ na wartość rynkową Obligacji albo możliwość ich zbycia na rynku wtórnym po cenie satysfakcjonującej Obligatariusza.

### **1.4 Ryzyko działalności operacyjnej**

Ryzyko działalności operacyjnej to ryzyko wystąpienia zakłóceń w bieżącej działalności Emitenta, które mogą doprowadzić nawet do czasowego braku możliwości prowadzenia przez Emitenta działalności.

Zarząd dokonuje analiz i prowadzi działania mające na celu przygotowanie spółek należących do Grupy oraz ich partnerów finansowych do zwiększonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Działania Emitenta skupiają się na wypracowaniu nowych 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.

Prowadzona przez Emitenta działalność operacyjna charakteryzuje się wysokim wskaźnikiem dźwigni operacyjnej stąd istnieje ryzyko niedostosowania poziomu kapitału obrotowego w sytuacji ponadprzeciętnego wzrostu skali działalności. Ponadto, zakłócenia w bieżącej działalności operacyjnej mogą być spowodowane przez szereg innych czynników, do których należą m.in.: awarie systemów informatycznych, błędy popełnione przez personel Emitenta, przestępstwa, których ofiarą może paść Emitent, niedostosowanie wewnętrznych procedur Emitenta do wykonywanej przez Emitenta działalności. Jakikolwiek zakłócenia w bieżącej działalności Emitenta mogą mieć negatywny wpływ na jego sytuację finansową oraz jego zdolność do obsługi i wykupu Obligacji.

### **1.5 Ryzyko wzrostu zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych oraz ubezpieczeniowych**

W związku z pozyskaniem przez Emitenta dużych kontraktów w ujęciu wartościowym konieczne było pozyskanie gwarancji bankowych oraz ubezpieczeniowych. Gwarancje zabezpieczone są na majątku spółek należących do Grupy. Istnieje ryzyko zwiększenia liczby zobowiązań z tytułu realizacji gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych w przypadku niewywiązania się spółek z Grupy z realizowanych kontraktów, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta oraz jego zdolność do obsługi i wykupu Obligacji.

### **1.6 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. Efektem takiej sytuacji jest ryzyko niepowodzenia Emitenta w części tego typu przetargów i przypadku braku alternatywy – negatywny wpływ na wyniki finansowe i, w konsekwencji, zdolność Emitenta do obsługi i wykupu Obligacji.

### **1.7 Ryzyko branżowe**

Po pełnej prywatyzacji spółki Radmor, działalność w branży zbrojeniowej, w której działa również Emitent, obarczona jest ryzykiem rosnącej konkurencji ze strony przedsiębiorstw państwowych sektora obronnego. Istnieje możliwość, że przedsiębiorstwa państwowe sektora obronnego będą faworyzowane przez MON jako dostawcy technologii. Może to prowadzić do konieczności obniżenia marż podmiotów wchodzących w skład Grupy w długim okresie lub zmusić te podmioty do zdobywania pozycji na innych rynkach, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta oraz jego zdolność do obsługi i wykupu Obligacji.

### **1.8 Ryzyko polityczne**

Kondycja polskiego sektora zbrojeniowego jest uzależniona przede wszystkim od zamówień wojskowych. Czynnikiem ryzyka wpływającym na wzrost rynku polskiego jest niższy niż zakładany poziom budżetu MON na modernizację SZRP, mniejsze jego wykorzystanie w najbliższych latach oraz opóźnienia wdrożenia Programów Operacyjnych Modernizacji Technicznej SZRP, w których będą uczestniczyć podmioty z Grupy. Mniejsza liczba zamówień może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta oraz jego zdolność do obsługi i wykupu Obligacji.

### **1.9 Ryzyko utraty kadry pracowniczej podczas konfliktów zbrojnych**

Emitent dostarcza produkty przeznaczone głównie dla wojska. Zdarzają się sytuacje, w których sprzęt wykorzystywany jest w warunkach bojowych, wówczas pojawia się konieczność delegowania pracowników w zapalne rejony świata celem szkoleń, bądź serwisu sprzętu. Potencjalna strata pracownika może wiązać się z koniecznością wypłaty wysokich odszkodowań lub innych świadczeń, co z kolei może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta oraz jego zdolność do obsługi i wykupu Obligacji. Takie zdarzenia mogą mieć również negatywny wpływ na wizerunek Emitenta i jego zdolność do zatrudnienia nowych pracowników.

### **1.10 Ryzyko walutowe**

Z uwagi na fakt, iż spółki z Grupy realizują przychody w PLN, EUR i USD, a większość kosztów ponoszą w PLN, występuje ryzyko kursowe, które może mieć wpływ na wielkość przychodów. 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. Niemniej, Emitent nie korzysta z instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko walutowe, co oznacza, że materializacja ryzyka walutowego może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta oraz jego zdolność do obsługi i wykupu Obligacji.

### **1.11 Ryzyko stopy procentowej**

Podmioty z Grupy są narażone na ryzyko zmian stóp procentowych w związku z odsetkami od kredytów udzielonych przez zewnętrzne instytucje finansowe spółkom Grupy oraz Obligacji.

Zobowiązania te są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o WIBOR. Zmiana stóp procentowych będzie miała wpływ na wysokość płaconych odsetek od zobowiązań finansowych, co z kolei będzie wpływało na sytuację finansową Emitenta oraz jego zdolność do obsługi i wykupu Obligacji.

#### **1.12 Ryzyko kredytowe**

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

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

#### **1.13 Ryzyko ujawnienia informacji poufnych**

Na skutek celowego działania osób trzecich lub nieuczciwych pracowników, jak również błędów lub nieostrożności pracowników albo podwykonawców, poufne dane podmiotów wchodzących w skład Grupy lub jej klientów mogą zostać ujawnione nieuprawnionym osobom. Zaistnienie takiej sytuacji może negatywnie wpłynąć na postrzeganie podmiotów należących do Grupy przez klientów i w negatywny sposób przełożyć się na jej działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju, co z kolei może wpłynąć na zdolność Emitenta do obsługi i wykupu Obligacji.

#### **1.14 Ryzyko związane z możliwością zerwania kluczowych umów**

Przychody Emitenta w znacznym stopniu opierają się na realizacji kluczowych umów z odbiorcami w kraju i za granicą. Emitent ogranicza ryzyko związane z możliwością zerwania takich umów poprzez stosowanie w takich umowach postanowień odnoszące się do kar umownych, płatności częściowych za każdy etap lub dostawę, oraz stale monitoruje postęp prac, a także przepływy środków pieniężnych. Zerwanie takiej umowy może spowodować znaczący spadek przychodów oraz negatywnie wpłynąć na zdolność Emitenta do obsługi i wykupu Obligacji.

#### **1.15 Ryzyko związane z niewypełnieniem kontraktów przez inne podmioty**

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

Niemniej, prace badawczo-rozwojowe zawsze obciążone są ryzykiem niewypełnienia zobowiązań kontraktowych w przypadku, gdyby inny niż Emitent członek takiego konsorcjum niewłaściwie wykonał powierzoną mu część zadań. Konsekwencją może być konieczność zapłaty kar umownych, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta oraz jego zdolność do obsługi i wykupu Obligacji.

### **1.16 Ryzyko niewłaściwego oszacowania zakresu prac projektowych**

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

### **1.17 Ryzyko konkurencji światowych koncernów**

Deklarowane przez władze polskie nakłady na modernizację SZRP powodują, że polski rynek staje się coraz bardziej interesujący dla międzynarodowych koncernów zbrojeniowych. W efekcie należy spodziewać się wzrostu ich aktywności na rynku krajowym i związane z tym zaostrzenie konkurencji, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta oraz jego zdolność do obsługi i wykupu Obligacji.

### **1.18 Ryzyko związane z możliwą wadliwością oferowanych produktów**

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

## **2. Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa i regulacjami**

### **2.1 Ryzyko zmian w przepisach prawa**

Emitent jest spółką utworzoną i działającą zgodnie z przepisami prawa polskiego. Pewne zagrożenie dla działalności Emitenta mogą stanowić zmiany przepisów prawa, 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, Emitent może być narażony 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 Emitenta, 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, co może mieć przełożenie na jego sytuację finansową oraz jego zdolność do obsługi i wykupu Obligacji.

### **2.2 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 Emitenta. Dodatkowo, potencjalni posiadacze Obligacji mogą być narażeni na niekorzystne zmiany przepisów prawnych, w tym dotyczących stawek podatkowych, co może negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu z zainwestowanego przez nich kapitału.

Ponadto, innym niekorzystnym zjawiskiem związanym z polskim systemem podatkowym są rozbieżności w interpretacji przepisów podatkowych oraz niejednolita praktyka organów podatkowych. Emitent może być narażony na sytuację, w której jego dotychczasowe działania zostaną zinterpretowane przez organy administracji podatkowej jako niezgodne z przepisami prawa podatkowego, co może mieć istotny negatywny wpływ na jego działalność, sytuację finansową oraz jego zdolność do obsługi i wykupu Obligacji.

### **2.3 Ryzyko związane z ochroną informacji niejawnych w związku z Ustawą o Ochronie Informacji Niejawnych**

Podmioty z Grupy specjalizują 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. Z uwagi na zróżnicowany merytorycznie charakter realizowanych zadań, gromadzony zasób informacji podlegających ochronie, liczebność załóg oraz odmienne warunki lokalizacji, ryzyko związane z utratą lub nieuprawnionym ujawnieniem informacji niejawnych należy odnosić do każdego z podmiotów Grupy osobno. Niemniej nieuprawnione ujawnienie lub utrata informacji niejawnych wśród spółek Grupy mogłoby mieć istotny wpływ na dalszą działalność Emitenta, w tym na jego sytuację finansową oraz zdolność do obsługi i wykupu Obligacji.

### **2.4 Ryzyko zawieszenia notowań Obligacji w ASO**

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO GPW, GPW może zawiesić obrót Obligacjami (§ 11 ust. 1 Regulaminu ASO GPW):

- (a) na wniosek Emitenta;
- (b) jeśli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes uczestników obrotu; lub
- (c) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w ASO.

Zawieszając obrót Obligacjami GPW może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek Emitenta lub jeżeli w ocenie GPW zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w lit. (b) lub (c) powyżej (§ 11 ust. 1a Regulaminu ASO GPW).

W przypadkach określonych przepisami prawa GPW zawiesza obrót Obligacjami na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu (§ 11 ust. 2 Regulaminu ASO GPW).

GPW zawiesza obrót Obligacjami niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu Obligacjami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot, jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o Emitencie lub Obligacjach z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku (§ 11 ust. 3 Regulaminu ASO GPW).

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO BondSpot, BondSpot może zawiesić obrót Obligacjami (§ 13 ust. 1 Regulaminu ASO BondSpot):

- (a) na wniosek Emitenta;
- (b) jeśli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo lub interes uczestników obrotu; lub
- (c) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w ASO.

Zawieszając obrót Obligacjami BondSpot może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek Emitenta lub jeżeli w ocenie BondSpot zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w lit. (b) lub (c) powyżej (§ 13 ust. 2 Regulaminu ASO BondSpot).

BondSpot zawiesza obrót Obligacjami niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu Obligacjami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW, jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o Emitencie lub Obligacjach z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku (§ 13 ust. 3 Regulaminu ASO BondSpot).

W przypadkach określonych przepisami prawa BondSpot zawiesza obrót instrumentami dłużnymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu (§ 13 ust. 4 Regulaminu ASO BondSpot).

W przypadku powstania sytuacji nadzwyczajnej uniemożliwiającej korzystanie z urządzeń i środków technicznych ASO BondSpot przez co najmniej pięć podmiotów dopuszczonych do działania w ASO BondSpot, BondSpot może zawiesić obrót wszystkimi instrumentami dłużnymi (§ 13 ust. 5 Regulaminu ASO BondSpot).

Ponadto, zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi. W żądaniu, o którym mowa powyżej, KNF może wskazać termin obowiązywania zawieszenia obrotu, który może ulec przedłużeniu, jeśli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą obowiązywały przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KNF uchyli decyzję zawierającą żądanie zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdzi, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów (art. 78 ust. 3b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

## **2.5 Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w ASO**

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO GPW, GPW może wykluczyć Obligacje z obrotu (§ 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW):

- (a) na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków;



- (b) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes uczestników obrotu;
- (c) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w ASO;
- (d) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta; lub
- (e) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie Obligacji z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

GPW wyklucza Obligacje z obrotu (§ 12 ust. 2 Regulaminu ASO GPW):

- (a) w przypadkach określonych przepisami prawa;
- (b) jeżeli zbywalność Obligacji stała się ograniczona;
- (c) w przypadku zniesienia dematerializacji Obligacji; lub
- (d) po upływie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek Emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów.

GPW może odstąpić od wykluczenia Obligacji z obrotu, jeżeli przed upływem terminu wskazanego w pkt. (d) powyżej sąd wyda postanowienie (§ 12 ust. 2a Regulaminu ASO GPW):

- (a) o otwarciu wobec Emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego;
- (b) w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym; lub
- (c) o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

GPW wyklucza Obligacje z obrotu po upływie jednego miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie (§ 12 ust. 2b Regulaminu ASO GPW):

- (a) odmowy zatwierdzenia układu w przyspieszonym postępowaniu układowym, postępowaniu układowym lub postępowaniu sanacyjnym;
- (b) umorzenia przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego lub w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym; lub
- (c) uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu zatwierdzonego w postępowaniu restrukturyzacyjnym lub układu zatwierdzonego w postępowaniu upadłościowym.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu Obligacji z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, GPW może zawiesić obrót Obligacjami (§ 12 ust. 3 Regulaminu ASO GPW).

GPW wyklucza z obrotu Obligacje niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu Obligacji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot, jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o Emitencie lub Obligacjach z naruszeniem art. 7 i art. 17

MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku (§ 12 ust. 4 Regulaminu ASO GPW).

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO BondSpot, BondSpot może wykluczyć Obligacje z obrotu (§ 14 ust. 1 Regulaminu ASO BondSpot):

- (a) na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków;
- (b) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo lub interes uczestników obrotu;
- (c) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w ASO; lub
- (d) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO BondSpot, BondSpot wyklucza Obligacje z obrotu (§ 14 ust. 2 Regulaminu ASO BondSpot):

- (a) w przypadkach określonych przepisami prawa;
- (b) jeżeli zbywalność Obligacji stała się ograniczona;
- (c) w przypadku zniesienia dematerializacji Obligacji; lub
- (d) po upływie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszeniu upadłości ze względu na to, że majątek Emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek Emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

BondSpot może odstąpić od wykluczenia Obligacji z obrotu, jeżeli przed upływem terminu wskazanego w pkt. (d) powyżej sąd wyda postanowienie (§ 14 ust. 2a Regulaminu ASO BondSpot):

- (a) o otwarciu wobec Emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego;
- (b) w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym; lub
- (c) o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

BondSpot wyklucza Obligacje z obrotu po upływie jednego miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie (§ 14 ust. 2b Regulaminu ASO BondSpot):

- (a) odmowy zatwierdzenia układu w przyspieszonym postępowaniu układowym, postępowaniu układowym lub postępowaniu sanacyjnym;
- (b) umorzenia postępowania w przedmiocie otwarcia przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego lub w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym; lub
- (c) uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu zatwierdzonego w postępowaniu restrukturyzacyjnym lub układu zatwierdzonego w postępowaniu upadłościowym.

BondSpot wyklucza z obrotu Obligacje niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu Obligacji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW, jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o Emitencie lub Obligacjach z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku (§ 14 ust. 3 Regulaminu ASO BondSpot).

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu Obligacji z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, BondSpot może zawiesić obrót Obligacjami (§ 14 ust. 4 Regulaminu ASO BondSpot).

Ponadto, zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

## **2.6 Ryzyko nałożenia przez GPW lub BondSpot kary pieniężnej na Emitenta**

Zgodnie z § 17c Regulaminu ASO GPW, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO, lub nie wykonuje bądź nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO GPW, w szczególności obowiązki określone w §§ 15a – 15c, lub w §§ 17 – 17b, GPW może udzielić Emitentowi upomnienia lub nałożyć karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO lub nie wykonuje albo nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO GPW, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW, GPW może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 Regulaminu ASO GPW nie może przekraczać 50.000 PLN.

Zgodnie z § 20b Regulaminu ASO BondSpot, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO, lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot, w szczególności obowiązki określone w §§ 18 – 20a, BondSpot może udzielić Emitentowi upomnienia lub wymierzyć karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO, lub nie wykonuje albo nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 20b ust. 2 Regulaminu ASO BondSpot, BondSpot może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą nałożoną na podstawie § 20b ust. 1 pkt. 2 Regulaminu ASO BondSpot nie może przekraczać 50.000 PLN.

Nałożenie przez GPW lub BondSpot którejkolwiek z kar opisanych w niniejszym par. 2.6 mogłoby mieć istotny wpływ na dalszą działalność Emitenta, w tym na jego sytuację finansową oraz zdolność do obsługi i wykupu Obligacji.

## **2.7 Ryzyko nałożenia przez KNF kary pieniężnej na Emitenta**

Zgodnie z art. 176a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN.

Ponadto, zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 100.000 PLN.

Nałożenie przez KNF którejkolwiek z kar opisanych w niniejszym par. 2.7 mogłoby mieć istotny wpływ na dalszą działalność Emitenta, w tym na jego sytuację finansową oraz zdolność do obsługi i wykupu Obligacji.

## **2.8 Ryzyko nałożenia kar pieniężnych w związku z Rozporządzeniem MAR**

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR, w przypadku, gdy Emitent dopuści się manipulacji, wykorzystania lub bezprawnego ujawniania informacji poufnych organy państwowe mogą nałożyć na niego administracyjne sankcje pieniężne, których maksymalna wysokość powinna stanowić co najmniej równowartość 15.000.000 EUR (lub 15% całkowitych rocznych obrotów podmiotu dominującego Emitenta najwyższego szczebla). Ponadto, Rozporządzenie MAR przewiduje, że naruszenie przez Emitenta obowiązków związanych z prowadzeniem list osób posiadających dostęp do informacji poufnych lub transakcjami osób pełniących obowiązki zarządcze powinno wiązać się z możliwością nałożenia na niego kary pieniężnej w wysokości co najmniej równowartości 1.000.000 EUR, mogłoby mieć istotny wpływ na dalszą działalność Emitenta, w tym na jego sytuację finansową oraz zdolność do obsługi i wykupu Obligacji.

## **2.9 Ryzyko związane z płynnością obrotu Obligacji w ASO**

Płynność instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu w ASO może być uzależniona od wielu elementów, w szczególności od rodzaju instrumentów finansowych, ich ilości, okresu zapadalności oraz poziomu oprocentowania. Kurs notowań Obligacji będzie się kształtował pod wpływem relacji popytu i podaży, która jest uzależniona od wielu czynników, w tym także od czynników niezależnych od Emitenta oraz niezwiązanych z jego sytuacją finansową i wynikami działalności, takich jak sytuacja na światowych rynkach, czy sytuacja makroekonomiczna Polski. Kurs notowań może także zależeć od zachowań potencjalnych inwestorów, a także Obligatariuszy. Nie można wykluczyć, że znacząca liczba Obligatariuszy podejmie decyzję o zatrzymaniu Obligacji w swoich portfelach inwestycyjnych aż do dnia wykupu Obligacji, co może w sposób istotny ograniczyć płynność obrotu tymi papierami wartościowymi, a także doprowadzić do okresowej niemożności zawierania transakcji sprzedaży Obligacji. W konsekwencji nie ma pewności, że potencjalny inwestor nabywający Obligacje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej go cenie.

## **2.10 Ryzyko związane z zabezpieczeniem Obligacji i ewentualnymi problemami z dochodzeniem swoich uprawnień**

Obligacje zabezpieczone są zastawem rejestrowym z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na posiadanych przez Emitenta 91,13% akcji w kapitale zakładowym Radmor do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 120.000.000 PLN.

Istnieje ryzyko, że Obligatariusze nie uzyskają należnych im świadczeń w całości lub w części. Dochodzenie roszczeń Obligatariuszy z Obligacji może wymagać postępowań sądowych i egzekucyjnych, w szczególności dotyczących zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy z przedmiotu zastawu rejestrowego. Takie postępowania mogą być długotrwałe i nie można zagwarantować, że doprowadzą do całkowitego zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy.

## **2.11 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji**

Opcja wcześniejszego wykupu Obligacji może obniżyć ich wartość rynkową. Ponadto, nie można wykluczyć, że Emitent skorzysta z prawa wcześniejszego wykupu, szczególnie w sytuacji, gdy

przewidywane koszty alternatywnego finansowania będą niższe niż koszty związane z wypłatą oprocentowania Obligacji. W razie skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta, dotychczasowy posiadacz Obligacji może nie mieć możliwości zainwestowania środków uzyskanych z wcześniejszego wykupu w sposób, który zapewniłby mu stopę zwrotu w takiej wysokości jak stopa zwrotu z Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu.

Emitent wskazuje na ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, w kontekście przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego i Prawa Upadłościowego, a w szczególności w kontekście ograniczeń co do możliwości wykupu Obligacji jakie przepisy wyżej wymienionych aktów prawnych przewidują w przypadku złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego i/lub otwarcia tego postępowania, czy też w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości i/lub ogłoszenia upadłości Emitenta.


## II. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

Za wszystkie informacje zawarte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym odpowiada Emitent. W imieniu Emitenta działają:

Piotr Wojciechowski – Prezes Zarządu

Adam Bartosiewicz – Wiceprezes Zarządu

My, niżej podpisani oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominęto w niej żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje ona rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

Podpis:   
WB Electronics S.A.  
Piotr Wojciechowski  
PREZES

Imię i nazwisko: Piotr Wojciechowski

Stanowisko: Prezes Zarządu

Podpis:   
WB Electronics S.A.  
Wiceprezes Zarządu  
mgr inż. Adam Bartosiewicz

Imię i nazwisko: Adam Bartosiewicz

Stanowisko: Wiceprezes Zarządu

Na dzień złożenia wniosku łączna wartość nominalna Obligacji objętych wnioskiem wynosi 80.000.000 PLN, w związku z czym, zgodnie z § 18 ust. 18 pkt 3) Regulaminu ASO GPW, Emitent został zwolniony z obowiązku zawarcia umowy z autoryzowanym doradcą, o którym mowa w § 18 ust. 1 Regulaminu ASO GPW.

### **III. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU**

#### **1. Cele emisji**

Środki pozyskane z emisji Obligacji zostały przeznaczone na wykup obligacji serii 1/2014 o wartości nominalnej wynoszącej 80.000.000 PLN, wyemitowanych przez Emitenta w dniu 14 listopada 2014 r., z dniem wykupu przypadającym w dniu 14 listopada 2017 r.

#### **2. Wielkość emisji**

W ramach emisji Obligacji Emitent wyemitował 80.000 Obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda.

#### **3. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych**

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN.

Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN.

#### **4. Wyniki subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie**

##### **4.1 Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży**

Obligacje zostały zaoferowane w sposób określony w art. 33 pkt 2) Ustawy o Obligacjach tj. poprzez skierowanie propozycji nabycia obligacji do maksymalnie 149 oznaczonych adresatów.

Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 2 listopada 2017 r.

Zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 2 listopada 2017 r.

##### **4.2 Data przydziału instrumentów dłużnych**

3 listopada 2017 r.

##### **4.3 Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą**

80.000

##### **4.4 Stopa redukcji w poszczególnych transzach (w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów dłużnych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy)**

Stopa redukcji na rynku wtórnym w odniesieniu do złożonych ofert wyniosła od 0% do 41%.

##### **4.5 Liczba instrumentów dłużnych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży**

80.000

#### **4.6 Cena, po jakiej instrumenty dłużne były nabywane (obejmowane)**

Cena po jakiej nabywano Obligacje wynosiła 1.000 PLN za jedną Obligację.

#### **4.7 Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty dłużne objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach**

W procesie budowy książki popytu zainteresowanie nabyciem Obligacji zgłosiło 45 podmiotów.

#### **4.8 Liczba osób, którym przydzielono instrumenty dłużne w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach**

Na koniec Dnia Emisji, Obligacje posiadało łącznie 36 podmiotów wyłonionych uprzednio w procesie budowy książki popytu. Natomiast od strony technicznej proces emisji Obligacji polegał na złożeniu oświadczenia o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji i objęciu wszystkich wyemitowanych Obligacji przez dealera emisji (na rynku pierwotnym), który jeszcze w tym samym dniu odsprzedał Obligacje docelowym inwestorom (na rynku wtórnym).

#### **4.9 Nazwa (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty dłużne w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu dłużnego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu dłużnego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta).**

Nie dotyczy. Emitent nie zawarł umów o subemisję.

#### **4.10 Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty, wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie, sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa i promocji oferty, wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta.**

Łączne koszty emisji Obligacji wyniosły 1.450.000 PLN, w tym koszty:

- (i) przygotowania i przeprowadzania oferty: 1.235.200 PLN;
- (ii) wynagrodzenia subemitentów: nie dotyczy;
- (iii) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 150.000 PLN;
- (iv) promocji oferty: 25.000 PLN.

Koszty emisji zostały zaliczone do kosztów finansowych. W sprawozdaniu finansowym Emitenta powyższe kwoty zostały ujęte w pozycji *Inne koszty finansowe*.

### **5. Warunki wykupu**

Wykup Obligacji będzie dokonany poprzez płatność na rzecz Obligatariuszy wartości nominalnej Obligacji w Dniu Wykupu. Uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji będą Obligatariusze posiadający Obligacje na swoim rachunku papierów wartościowych w KDPW na sześć Dni Roboczych przed Dniem Wykupu, tj. w dniu 26 października 2020 r.



Wykup Obligacji będzie następować za pośrednictwem KDPW, zgodnie z obowiązującymi w danym czasie regulacjami KDPW.

Emitent może wykupić co najmniej 20 procent Obligacji przed Dniem Wykupu. W przypadku skorzystania z takiej możliwości, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji z wyprzedzeniem co najmniej 30 dni przed datą wcześniejszego wykupu. Wcześniejszy wykup Obligacji może nastąpić w dniach: 3 listopada 2018 r. oraz 3 maja 2019 r. W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji z inicjatywy Emitenta, Emitent zapłaci na rzecz Obligatariuszy premię wynoszącą 101 % wartości nominalnej każdej Obligacji podlegającej wykupowi.

Zgodnie z par. 11.1 Warunków Emisji Obligatariusze mogą żądać natychmiastowego wykupu Obligacji w przypadkach określonych w Ustawie o Obligacjach.

Zgodnie z par. 11.2 Warunków Emisji Obligatariusze mogą żądać wcześniejszego wykupu Obligacji w razie wystąpienia przypadków naruszenia określonych w tym paragrafie.

Zgodnie z § 123 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW skorzystanie przez Emitenta z wcześniejszego wykupu obligacji wymaga złożenia przez Emitenta wniosku do ASO GPW lub ASO BondSpot o zawieszenie obrotu tymi obligacjami począwszy od drugiego Dnia Roboczego przed dniem, według stanu na który ustala się stany na rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych, w celu ustalenia liczby papierów wartościowych będących przedmiotem przedterminowego, obligatoryjnego wykupu w danym terminie wykupu z poszczególnych rachunków papierów wartościowych i rachunków zbiorczych.

## **6. Warunki wypłaty oprocentowania**

Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej sumę stawki WIBOR dla depozytów sześciomiesięcznych oraz marży wynoszącej 2,78 procent.

Zgodnie z par. 6.1(c) Warunków Emisji, w sytuacji, gdy przekazane przez Emitenta Poświadczenie Zgodności będzie potwierdzało, że wysokość Wskaźnika Dźwigni Finansowej przekroczyła 0,75, marża ulegnie podwyższeniu o 120 punktów bazowych. Podwyższone oprocentowanie będzie obowiązywało: (i) od początku pierwszego Okresu Odsetkowego, następującego po dniu, w którym Emitent przedstawił Obligatariuszom Poświadczenie Zgodności potwierdzające, że wartość Wskaźnika Dźwigni Finansowej wzrosła powyżej poziomu 0,75; oraz (ii) do końca Okresu Odsetkowego, w którym Emitent przedstawi Obligatariuszom Poświadczenie Zgodności potwierdzające, że wartość Wskaźnika Dźwigni Finansowej spadła do poziomu nie więcej niż 0,75.

Odsetki płatne są w PLN w Dniu Płatności Odsetek za pośrednictwem KDPW i podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych i Rachunki Zbiorcze.

W przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość stopy procentowej dla odsetek narastających po Dniu Płatności Odsetek (wliczając ten dzień), w którym miała nastąpić płatność odsetek, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

Odsetki są naliczane od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do Dnia Wykupu lub dnia wcześniejszego wykupu (nie wliczając tego dnia). W kolejnych Okresach Odsetkowych Dzień Płatności Odsetek przypada:

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy dzień Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw	Ostatni dzień Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek
1.	3 listopada 2017 r.	24 kwietnia 2018 r.	2 maja 2018 r.	3 maja 2018 r.
2.	3 maja 2018 r.	25 października 2018 r.	2 listopada 2018 r.	3 listopada 2018 r.
3.	3 listopada 2018 r.	24 kwietnia 2019 r.	2 maja 2019 r.	3 maja 2019 r.
4.	3 maja 2019 r.	24 października 2019 r.	2 listopada 2019 r.	3 listopada 2019 r.
5.	3 listopada 2019 r.	23 kwietnia 2020 r.	2 maja 2020 r.	3 maja 2020 r.
6.	3 maja 2020 r.	26 listopada 2020 r.	2 listopada 2020 r.	3 listopada 2020 r.

**7. Wysokość i forma zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia**

Wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji są zabezpieczone zastawem rejestrowym do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 120.000.000 PLN na 918.898 akcjach w kapitale zakładowym Radmor (co stanowi 91,13% wszystkich akcji w kapitale zakładowym Radmor). Zabezpieczenia udzielił Emitent. Zastaw rejestrowy został wpisany do rejestru zastawów pod numerem pozycji rejestru 2550804 na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, Wydział XI Gospodarczy Rejestru Zastawów z dnia 10 listopada 2017 r. Administratorem zastawu jest mBank, a wyciąg z umowy, na podstawie której mBank został ustanowiony administratorem zastawu stanowi załącznik nr 7 do niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

**8. Wycena przedmiotu zastawu dokonana przez uprawniony podmiot**

Wycena składników majątkowych obciążonych zastawem rejestrowym została przeprowadzona przez UHY ECA, a jej kopia stanowi załącznik do Warunków Emisji. Wybór UHY ECA jako podmiotu dokonującego wyceny uzasadniony jest posiadanymi kwalifikacjami i doświadczeniem z zakresu wyceny przedsiębiorstw. UHY ECA spełnia wymogi bezstronności i niezależności określone w Ustawie o Obligacjach, w szczególności nie jest powiązany kapitałowo ani osobowo z Emitentem oraz Radmor.

Wycena składników majątkowych obciążonych zastawem rejestrowym została sporządzona 9 października 2017 r. według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r., a ich wartość według wyceny wynosi 288.800.000 PLN.

**9. Szacunkowe dane dotyczące wartości zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu obligacji**

Wartość zobowiązań zaciągniętych przez Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia Obligacji, tj. na dzień 30 września 2017 r. wynosiła, w ujęciu jednostkowym – 189.000.000 PLN (w tym zobowiązania przeterminowane wynosiły 3.200.000 PLN), natomiast w ujęciu skonsolidowanym – 200.000.000 PLN.

Perspektywę kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji na poziomie jednostkowym jak i skonsolidowanym należy oceniać na podstawie oświadczeń i informacji przekazywanych przez Emitenta w raportach okresowych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Wartość zobowiązań zaciągniętych przez Emitenta na dzień 31 grudnia 2017 r. wynosiła, w ujęciu jednostkowym – 232.447 tys. PLN (w tym zobowiązania przeterminowane wynosiły 3.170 tys. PLN).

#### **10. Ogólne informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego Obligacjom**

Nie dotyczy. Emitentowi ani Obligacjom nie przyznano ratingu.

#### **11. Wskazanie oraz szczegółowe opisanie dodatkowych praw z tytułu posiadania Obligacji**

Nie dotyczy. Z tytułu posiadania Obligacji nie przysługują dodatkowe prawa.

#### **12. Ogólne informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Obligacjami objętymi Dokumentem Informacyjnym**

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Polsce w czasie przygotowywania Dokumentu Informacyjnego oraz na interpretacji tych przepisów wywiedzionej z praktyki organów podatkowych i orzecznictwa sądów administracyjnych. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Dokumencie Informacyjnym mogą stracić aktualność. Zmiany takie mogą być retroaktywne.

Zawarte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym informacje podatkowe nie stanowią porady prawnej ani podatkowej, lecz mają charakter ogólny, selektywnie przedstawiają poszczególne zagadnienia i nie uwzględniają wszystkich sytuacji, w jakich może znaleźć się inwestor. Potencjalnym inwestorom zaleca się skorzystanie z pomocy osób i podmiotów zajmujących się profesjonalnie doradztwem podatkowym w celu uzyskania informacji o konsekwencjach podatkowych występujących w ich indywidualnych przypadkach.

Znajdujące się poniżej określenie „odsetki”, jak również każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego. Poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku niektórych podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych).

##### **12.1 Podatek dochodowy**

###### **(a) Osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce**

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Polski, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Polski uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Polski centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub (ii) przebywa na terytorium Polski dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

### *Opodatkowanie przychodów z odsetek z Obligacji*

Odsetki od papierów wartościowych (w tym odsetki od Obligacji) kwalifikowane są jako przychody z kapitałów pieniężnych (art. 17 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Przychodów z odsetek osiąganych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce nie łączy się z przychodami z innych źródeł, lecz opodatkowuje się zryczałtowanym podatkiem dochodowym wynoszącym 19% przychodu (art. 30a ust. 1 i 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Co do zasady podmioty dokonujące wypłat lub stawiające wartości pieniężne do dyspozycji podatnika zobowiązane są do poboru podatku z tytułu odsetek papierów wartościowych (art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Tym samym, to nie podatnik, lecz osoba dokonująca wypłaty, jako płatnik, jest odpowiedzialna za rozliczenie podatku. Zgodnie z obecną praktyką płatnikami nie są podmioty zagraniczne.

Płatnicy przekazują stosowne kwoty podatku na rachunek bankowy właściwego urzędu skarbowego w terminie do 20-go dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek (art. 42 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Płatnicy mają obowiązek przesłać do właściwego urzędu skarbowego roczną deklarację, według ustalonego wzoru, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym (art. 42 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnicy są obowiązani przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli podatek nie zostanie pobrany, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku poprzez wykazanie należnego podatku dochodowego w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym (art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Szczególnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Podatek od odsetek papierów wartościowych pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Natomiast w przypadku wypłaty odsetek z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Od dochodów (przychodów) z tytułu odsetek przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Zgodnie

z art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnicy są obowiązani wykazać w zeznaniu rocznym kwoty dochodów (przychodów) z odsetek od papierów wartościowych, od których podatek został pobrany zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

W przypadku, gdy przychody z odsetek przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnicy nie mają obowiązku przysyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli osoba fizyczna posiada Obligacje i uzyskuje odsetki z Obligacji w wykonywaniu działalności gospodarczej, a Obligacje traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością. W takim przypadku przychody odsetek powinny być traktowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według zasad właściwych dla przychodu z tego źródła.

#### *Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji*

Przychody z odpłatnego zbycia Obligacji kwalifikowane są jako przychody z kapitałów pieniężnych (art. 17 ust. 1 pkt 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym Obligacji) nie podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej stawki podatkowej, ale jest opodatkowany zryczałtowanym 19% podatkiem dochodowym (art. 30b ust. 1 i 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Dochód jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, obliczonymi na podstawie stosownych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30b ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Na podstawie art. 17 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przy ustalaniu wartości przychodu stosuje się odpowiednio art. 19 powołanej ustawy. Oznacza to, że jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości wartości rynkowej.

Podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia Obligacji, a osoba dokonująca wypłat nie pobiera podatku ani zaliczek na podatek. Roczne zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, na podstawie przekazanych im przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu (art. 30b ust. 6 w zw. z art. 39 i art. 45 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie Obligacji następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej i Obligacje traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością. W takim przypadku przychody z odpłatnego zbycia Obligacji powinny być traktowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według zasad właściwych dla przychodu z tego źródła (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

(b) Osoby fizyczne podlegające ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

#### *Opodatkowanie przychodów z odsetek z Obligacji*

Zasadniczo opisane powyżej w pkt. (a) zasady opodatkowania odsetek z Obligacji uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce mają również zastosowanie do odsetek uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile właściwe umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarte przez Polskę z państwem będącym krajem rezydencji podatkowej osoby fizycznej nie stanowią inaczej. Jednocześnie odsetki od obligacji emitowanych w Polsce przez polskiego emitenta powinny być uznane za dochód uzyskany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika ważnym certyfikatem rezydencji podatkowej.

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnik jest obowiązany przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, imienne informacje według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Ponadto płatnik, na pisemny wniosek podatnika, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych (art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Informacja ta jest sporządzana i przekazywana również, gdy na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub ustawy płatnicy nie są obowiązani do poboru podatku (art. 42 ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku, gdy przychody z odsetek przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnicy nie mają obowiązku przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

#### *Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji*

Zasadniczo zasady opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia Obligacji opisane powyżej w pkt. (b) mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych w Polsce przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, chyba że zawarte przez Polskę odpowiednie umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania przewidują inaczej.

Na gruncie wielu umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, dochody uzyskane z tytułu zbycia obligacji przez rezydentów podatkowych danego państwa nie podlegają opodatkowaniu w Polsce.

(c) Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli mają siedzibę lub zarząd w Polsce, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

#### *Opodatkowanie przychodów z odsetek z Obligacji*

Odsetki z papierów wartościowych otrzymywane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych właściwych do opodatkowania pozostałych przychodów z prowadzonej działalności gospodarczej. Dochód z odsetek łączy się z dochodami osiąganymi z innych źródeł i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem stawki 19%. Przychody z odsetek są zasadniczo rozpoznawane na zasadzie kasowej, tj. w momencie gdy zostały otrzymane, a nie naliczone. Podatnik samodzielnie (bez udziału płatnika) rozlicza podatek dochodowy od otrzymanych odsetek z papierów wartościowych, który rozliczany jest wraz z pozostałymi dochodami z prowadzonej przez podatnika działalności gospodarczej.

Szczególnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

W przypadku, gdy wypłata odsetek dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek z zastosowaniem stawki 20% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W tej sytuacji, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Dlatego może wystąpić sytuacja, w której podatek u źródła zostanie faktycznie pobrany przez płatnika, pomimo, że osoba prawna podlegająca w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu takiemu podatkowi nie podlega. Podatnik powinien skonsultować ze swoim doradcą podatkowym uzyskanie zwrotu pobranego w ten sposób podatku.

#### *Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji*

Odpłatne zbycie papierów wartościowych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych właściwych do opodatkowania pozostałych przychodów z prowadzonej działalności gospodarczej. Przychodem z odpłatnego zbycia Obligacji jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie. Jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości wartości rynkowej (art. 14 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Zgodnie z brzmieniem art. 16 ust. 1 pkt 8) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wydatki poniesione na nabycie papierów wartościowych (Obligacji) będą stanowiły koszty uzyskania przychodu w przypadku odpłatnego zbycia tych papierów wartościowych (Obligacji), w tym ich wykupu przez Emitenta. Dochód z odpłatnego zbycia łączy się z dochodami osiąganymi z innych źródeł i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem stawki 19%. W przypadku dochodu z odpłatnego zbycia papierów wartościowych koszty uzyskania przychodów są rozpoznawane w momencie gdy odpowiadający im przychód został osiągnięty. Podatnik samodzielnie (bez udziału płatnika) rozlicza podatek dochodowy z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, który rozliczany jest wraz z pozostałymi dochodami z prowadzonej przez podatnika działalności gospodarczej.

- (d) Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

#### *Opodatkowanie przychodów z odsetek z Obligacji*

W przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu uzyskane na terytorium Polski odsetki z Obligacji opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem w wysokości 20% (art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opisane zasady opodatkowania mogą być modyfikowane przez odpowiednie postanowienia umów unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, na podstawie których zastosowanie może znaleźć obniżona stawka podatku lub zwolnienie z podatku dochodowego (art. 21 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika ważnym certyfikatem rezydencji podatkowej.

Do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od odsetek od papierów wartościowych zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat należności z tych tytułów (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Zatem, podmioty dokonujące wypłaty odsetek, jako płatnicy, są odpowiedzialne za pobranie należnego podatku i przekazanie go na rachunek właściwego organu podatkowego. Płatnicy są zobowiązani do przekazania kwot pobranego podatku na rachunek właściwego organu podatkowego do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrali należny podatek (art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru. Informację taką płatnik jest zobowiązany przesłać do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Na pisemny wniosek podatnika podlegającego w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach osób zagranicznych, informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzonych według ustalonego wzoru (art. 26 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Szczególnego rodzaju sytuacja występuje w przypadku dochodów z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych, w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

W przypadku wypłaty odsetek od papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych obowiązek pobrania podatku ciąży na podmiotach prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 26 ust. 2c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Podmioty te pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika



ważnym certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 2d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku, gdy wypłata odsetek dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek z zastosowaniem stawki 20% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W tej sytuacji, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnicy są zobowiązani do przekazania kwot pobranego podatku na rachunek właściwego organu podatkowego do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrał należny podatek. W przypadku, gdy przychody z odsetek przekazywane są na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w zakresie dotyczącym takich podatników, płatnicy nie mają obowiązku przysyłania imiennych informacji o wysokości dochodu (art. 26 ust. 3 w zw. z ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Niektóre podmioty powiązane ze spółką emitującą Obligacje, pod pewnymi warunkami określonymi w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, będą korzystać ze zwolnienia ze zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych.

Jeśli podatnik, działając przez polski zakład, uzyskuje przychody z tytułu odsetek, podatek od tych przychodów nie jest pobierany przez płatnika, pod warunkiem udokumentowania miejsca rezydencji podatkowej podmiotu posiadającego ograniczony obowiązek podatkowy przez odpowiedni certyfikat rezydencji podatkowej wydawany przez organ podatkowy kraju, w którym odbiorca odsetek jest rezydentem podatkowym, i złożenia pisemnego oświadczenia, że przychody z tytułu odsetek są przypisane do działalności tego zakładu (art. 26 ust. 1d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W takiej sytuacji przychody z odsetek są opodatkowane na takich samych zasadach jak w odniesieniu do podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu.

#### *Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji*

Zasady opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia Obligacji opisane powyżej mają odpowiednie zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych w Polsce przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, chyba że odpowiednie umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania przewidują inaczej.

Na gruncie wielu umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, dochody uzyskane z tytułu zbycia Obligacji przez rezydentów podatkowych danego państwa nie podlegają opodatkowaniu w Polsce.

### **12.2 Podatek od czynności cywilnoprawnych**

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a w zw. z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży lub zamiany rzeczy lub praw majątkowych, w tym papierów wartościowych. Czynności te podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- rzeczy znajdujące się na terytorium Polski lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Polski;
- rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku, gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Polski i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Polski.

Co do zasady sprzedaż obligacji emitowanych przez spółki z siedzibą na terytorium Polski jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Polski i w związku z tym podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% niezależnie od miejsca zawarcia transakcji i jurysdykcji stron umowy. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego (art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). W przypadku umowy zamiany obowiązek podatkowy ciąży na obu stronach umowy. Obowiązek podatkowy w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym i co do zasady powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej (art. 3 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego (tj. od dnia zawarcia umowy sprzedaży). Jeśli umowa jest zawierana w formie aktu notarialnego, podatek jest pobierany i rozliczany przez notariusza jako płatnika podatku.

Sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi (w tym Obligacji):

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub
- dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego

– w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – podlega zwolnieniu z podatku od czynności cywilnoprawnych (art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Ponadto, zgodnie z art. 1a pkt 5 i 7 w zw. z art. 2 pkt 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, nie podlegają opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych czynności cywilnoprawne, inne niż umowa spółki i jej zmiany:

- w zakresie, w jakim są opodatkowane podatkiem od towarów i usług lub podatkiem od wartości dodanej pobieranym na podstawie przepisów obowiązujących w państwach członkowskich UE lub EOG,
- jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności jest zwolniona z podatku od towarów i usług lub podatku od wartości dodanej pobieranym na podstawie przepisów obowiązujących w państwach członkowskich UE lub EOG, z wyjątkiem:
  - umów sprzedaży i zamiany, których przedmiotem jest nieruchomości lub jej część, albo prawo użytkowania wieczystego, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu, prawo do domu jednorodzinnego w spółdzielni mieszkaniowej lub prawo do miejsca postojowego w garażu wielostanowiskowym lub udział w tych prawach,
  - umowy sprzedaży udziałów i akcji w spółkach handlowych.

### **12.3 Podatek od spadków i darowizn**

Opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, między innymi w drodze dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny lub polecenia darczyńcy (art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Nabycie praw majątkowych (w tym Obligacji) podlegających wykonaniu na terytorium Polski nie podlega opodatkowaniu, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Polski (art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego (art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Stawki podatku od spadków i darowizn są różne i zależą od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru (art. 17a ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Zwolnione od podatku jest nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym Obligacji) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku (art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw członkowskich EFTA – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa (art. 4 ust. 4 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

W przypadku niespełnienia powyższego warunku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

### **12.4 Odpowiedzialność płatnika**

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązków obliczenia, pobrania lub wpłaty podatku organowi podatkowemu, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany, a niewpłacony. Płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej lub podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

### **13. Program**

#### **13.1 Ogólny opis Programu**

Emitent ustanowił Program w dniu 3 października 2017 r. Organy Emitenta nie podejmowały uchwał w sprawie ustanowienia Programu.

#### **13.2 Cele Programu**

Cel Programu nie został określony.

#### **13.3 Łączna wielkość emisji objętej Programem**

Do 150.000 sztuk obligacji.

#### **13.4 Wartość nominalna dłużnych instrumentów finansowych objętych Programem**

Do 150.000.000 PLN.

#### **13.5 Ogólna charakterystyka obligacji objętych Programem**

Program przewiduje możliwość wielokrotnych emisji obligacji na okaziciela, nieposiadających formy dokumentu. Obligacje emitowane w ramach Programu mogą być oprocentowane według zmiennej lub stałej stopy procentowej, albo nieoprocentowane. Emitent może wprowadzić emitowane w ramach Programu obligacje do obrotu w ASO.

Do tej pory w ramach Programu zostały wyemitowane jedynie Obligacje.

#### IV. DANE O EMITENCIE

##### 1. Podstawowe informacje o Emitencie

Firma: WB Electronics Spółka Akcyjna  
Siedziba: Ożarów Mazowiecki  
NIP: 526-216-83-87  
REGON: 012890349  
KRS: 0000369722  
Adres: ul. Poznańska 129/133, 05-850 Ożarów Mazowiecki  
Nr telefonu / nr fax: +48 22 731 25 00 / +48 22 731 25 01  
Strona www / e-mail: www.wb.com.pl / info@wb.com.pl  
Osoby uprawnione do działania w imieniu podmiotu: Prezes Zarządu – Piotr Wojciechowski  
Wiceprezes Zarządu – Adam Bartosiewicz

Przedmiotem działalności Emitenta 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.

Przedmiotem działalności Emitenta, według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

- (a) Reprodukacja zapisanych nośników informacji – 18.20.Z;
- (b) Produkcja broni i amunicji – 25.40.Z;
- (c) Obróbka mechaniczna elementów metalowych – 25.62.Z;
- (d) Produkcja elementów elektronicznych – 26.11.Z;
- (e) Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych – 26.20.Z;
- (f) Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego – 26.30.Z;
- (g) Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych – 26.51.Z;
- (h) Produkcja instrumentów optycznych i sprzętu fotograficznego – 26.70.Z;
- (i) Produkcja maszyn dla górnictwa i do wydobywania oraz budownictwa – 28.92.Z;
- (j) Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia gdzie indziej niesklasyfikowana – 28.99.Z;

- (k) Produkcja pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli – 29.10;
- (l) Produkcja statków powietrznych, statków kosmicznych i podobnych maszyn – 30.30.Z; oraz
- (m) Produkcja wojskowych pojazdów bojowych – 30.40.Z.

## **2. Czas trwania Emitenta**

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

## **3. Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Emitent**

Emitent został utworzony na podstawie Rozporządzenia Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 r. Kodeks Handlowy.

## **4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru**

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

## **5. Informacje w zakresie wymogów uzyskania przez Emitenta wymaganych zezwoleń na prowadzenie przez niego działalności, wraz z przedmiotem takiego zezwolenia i wskazaniem organu, który je wydał**

Koncesja nr B-430/2003

Na podstawie art. 6 ust. 1 pkt 1 i art. 7 ust. 1 Ustawy z dnia 22 czerwca 2001 r. o wykonywaniu działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu materiałami wybuchowymi, bronią, amunicją oraz wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym Minister Spraw Wewnętrznych i Administracji udzielił Emitentowi koncesji na wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu materiałami wybuchowymi, bronią, amunicją oraz wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym.

## **6. Krótki opis historii Emitenta**

Emitent to prywatna spółka z Ożarowa Mazowieckiego o całkowicie polskim kapitale. Emitent jest jedną z ważniejszych firm polskiego rynku zbrojeniowego. Emitent został założony przez pana Piotra Wojciechowskiego i pana Adama Bartosiewicza w dniu 23 grudnia 1997 r. Emitent zaczynał od produkcji wojskowych komputerów, a obecnie wyrósł na głównego gracza w dziedzinie produkcji i eksportu urządzeń łączności dla pojazdów wojskowych i cyfrowych systemów wspierających artylerię.

### **Kalendarium**

<b>Rok</b>	<b>Wydarzenie</b>
1997	Założenie WB Electronics sp. z o.o.
1998	Opracowanie ZZKO TOPAZ i FONET na zlecenie MON w ramach realizacji pracy badawczo-rozwojowej Projekt KRAB z HSW

Rok	Wydarzenie
2000	Przychody: 5.660.000 PLN EBITDA: ok. 1.000.000 PLN, Zatrudnienie: 20 osób Pierwsze wdrożenie ZZKO TOPAZ
2003	Zakup siedziby w Ożarowie Mazowieckim Kontrakt w Szwecji Kontrakt w Holandii
2004	Zezwolenie na działalność w TSSE Pierwszy eksport do Szwecji
2005	Zmiana siedziby na Ożarów Mazowiecki
2009	Przychody: 49.480.000 PLN EBITDA: 20.650.000 PLN Zatrudnienie: 100 osób Sprzedaż licencji oraz transfer technologii FONET do USA (Harris RF Communication)
2010	Objęcie udziałów w Flytronic Zmiana formy prawnej Emitenta na spółkę akcyjną Budowa budynku w Gliwicach, dotacja w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka Budowa budynku produkcyjnego w Ożarowie Mazowieckim Kontrakty: Węgry, Słowacja, Indie Eksport przekracza 50%
2011	Objęcie akcji w Radmor Akwizycja Arex Grupa staje się największym prywatnym dostawcą i eksporterem w dziedzinie produkcji wojskowej elektroniki i systemów C4ISR Kontrakt w Malezji Przychody: 94.280.000 PLN EBITDA: 16.890.000 PLN Zatrudnienie: 663 osoby
2014	Dynamiczny wzrost eksportu, kontrakty w Malezji, Afryce Północnej Wygasa wyłączność amerykańskiej firmy Harris RF Communication na sprzedaż systemu FONET na kilkunastu rynkach
2016	Podpisanie umowy na dostawy seryjne systemu łączności i kierowania ogniem do samobieżnego mózdzierza RAK

Rok	Wydarzenie
2017	Podpisanie umowy na dostawę seryjnego systemu łączności i kierowania ogniem do armatohaubic KRAB Opracowanie i eksport bojowych dronów Warmate

#### 7. Kapitał obrotowy Emitenta

Zdaniem Emitenta poziom kapitału obrotowego Emitenta wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

#### 8. Rodzaje i wartość kapitałów własnych

Strukturę skonsolidowanego kapitału własnego Grupy prezentuje poniższa tabela.

Kapitały własne Grupy	Stan na 30 czerwca 2017 r.	Stan na 31 grudnia 2016 r.
(w tys. PLN)		
Kapitał własny	135.342,38	144.409,23
Kapitał podstawowy	500,00	500,00
Kapitał zapasowy	139.420,39	117.790,99
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	-4.578,02	26.118,24

#### 9. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy w całości opłacony.

#### 10. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji

Nie dotyczy.

#### 11. Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Obligacje serii 1/2014 wyemitowane przez Emitenta były notowane na ASO BondSpot od dnia 4 maja 2015 r. do dnia 2 listopada 2017 r.

Poza wskazanymi powyżej obligacjami, instrumenty finansowe Emitenta nie są, ani nie były notowane, ani też nie były wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe.



**12. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność**

Lp.	Firma spółki	Siedziba	Przedmiot działalności zgodnie z wpisem do rejestru przedsiębiorców KRS	Udział Emitenta w kapitale zakładowym (w procentach)
1.	Radmor S.A.	Gdynia	Produkcja urządzeń nadawczych telewizyjnych i radiowych oraz aparatów dla telefonii i telegrafii przewodowej, z wyjątkiem działalności usługowej (PKD 26.30.Z)	91,13
2.	Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych Arex sp. z o.o.	Gdynia	Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (PKD 27.12.Z)	100
3.	Flytronic sp. z o.o.	Gliwice	Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z)	75
4.	MindMade sp. z o.o.	Warszawa	Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12.Z)	92,69

**13. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy: (i) Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz (ii) Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.**

Zarząd:

Prezes Zarządu – Piotr Wojciechowski – akcjonariusz Emitenta.

Wiceprezes Zarządu – Adam Bartosiewicz – akcjonariusz Emitenta.

Rada Nadzorcza:

Anita Bartosiewicz – żona Wiceprezesa Zarządu Adama Bartosiewicza – znaczącego akcjonariusza Emitenta.

Mariusz Banaszuk – posiada 13% akcji Emitenta.

Andrzej Golonko – brat żony Prezesa Zarządu Piotra Wojciechowskiego – znaczącego akcjonariusza Emitenta.

Irena Wojciechowska – żona Prezesa Zarządu Piotra Wojciechowskiego – znaczącego akcjonariusza Emitenta.

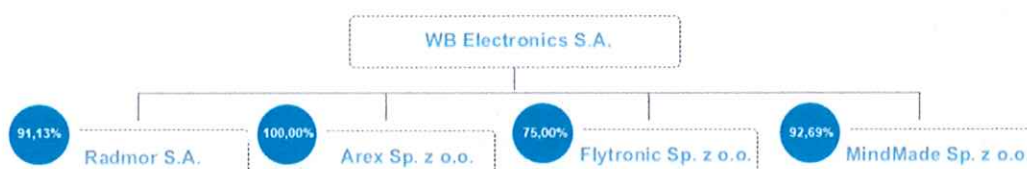
#### 14. Podstawowe informacje o działalności Emitenta

##### 14.1 Przedmiot działalności

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 dowodzenia i łączności (ang. *C4ISR*) na świecie. W ramach systemów, Emitent oferuje najnowsze rozwiązania produktowe konsekwentnie poszerzając ofertę własnych produktów w celu objęcia systemem zarządzania szerokiego spektrum środków bojowych na kolejnych poziomach dowodzenia.

##### 14.2 Struktura Grupy

Emitent jest podmiotem dominującym w Grupie, którą tworzy łącznie 5 podmiotów.



##### 14.3 Otoczenie rynkowe

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

Dodatkowe uzupełnienie funkcjonalne oferty Emitenta stanowią rozwiązania kryptograficzne, wymagające kompetencji zarówno w dziedzinie konstrukcji elektronicznych, jak też oprogramowania. Emitent ma ugruntowaną pozycję na rynku krajowym, zarówno poprzez upowszechnienie jej rozwiązań w wojsku (systemy artyleryjskie ZZKO TOPAZ, system łączności FONET, BSL FLYEYE zostały wprowadzone na stan uzbrojenia w Rzeczypospolitej Polskiej), jak też uznanie kompetencji i fachowości przez MON, czołowe zakłady przemysłu zbrojeniowego (ROSOMAK, 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 od wielu lat dąży do zapewnienia obecności na rynkach międzynarodowych. Przedmiotem oferty są głównie

rozwiązania sprawdzone w kraju (FONET, ZZKO TOPAZ, BSL – FlyEye). Nową ofertę Emitenta stanowi tzw. amunicja krążąca (*loitering munition*) stanowiąca nowy środek precyzyjnego rażenia celów, przewidziana do wykorzystania na niskim szczeblu taktycznym, zastępując zarówno precyzyjną (drogą) amunicję artyleryjską oraz (jeszcze droższe) rakiety kierowane. 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.

**Radmor** – jest w Grupie drugim podmiotem o najbardziej rozwiniętej strukturze produktowej i produkcyjnej. Od nabycia przez Grupę większościowego pakietu akcji podejmowane są działania mające na celu wprowadzenie do Radmor nowych produktów oraz wykorzystanie synergii w ofertach eksportowych. Projekty opracowania dwóch rodzin radiostacji prowadzone są w obydwu spółkach równolegle i finansowane z oddzielnych budżetów przez Emitenta i Radmor. Współpraca obu zarządów pozwoliła na skoordynowanie tych projektów na niższych szczeblach, w sposób zapewniający ich komplementarność. W rezultacie na bazie opracowanego przez Emitenta produktu PERAD, Radmor w latach 2018–19 wprowadzi do produkcji rodzinę tego typu radiostacji z przeznaczeniem dla żołnierza indywidualnego w programie TYTAN. W tym projekcie istnieje wyraźna współzależność technologiczna obu podmiotów, co powoduje, że budowana jest skuteczna współpraca na zasadzie obopólnych korzyści. Radmor pracuje również nad własnymi rozwiązaniami radiostacji rozwijając rodzinę radiostacji wielozakresowych i wąskopasmowych typu SDR (jak np. R3507), uczestniczy w programie ESSOR oraz jest liderem polskiego programu SDR o nazwie GUARANA. Kontynuowana jest produkcja radiostacji na licencji Thales z rodziny F@stNet.

**Flytronic** – to dynamiczna, nowoczesna firma działająca w obszarze bezzałogowych systemów latających, realizująca innowacyjne przedsięwzięcia konstrukcyjne i produkcyjne, a także prace badawczo-rozwojowe, które, w zakresie lotnictwa, elektroniki, informatyki oraz mechaniki, charakteryzują się innowacyjnością na skalę międzynarodową. Flytronic to firma o dużym potencjale, działająca na bazie doświadczeń zawodowych oraz pasji wybitnych specjalistów, stwarzająca niepowtarzalne warunki rozwoju dla swojej kadry i zapewniająca możliwość realizacji różnorodnych przedsięwzięć na szeroką skalę. Flytronic istnieje od 1 lutego 2008 r. i od początku jest ośrodkiem badawczo-rozwojowym działającym w ramach Grupy. W działalności spółki dominują działania związane z projektowaniem, produkcją i wdrażaniem innowacyjnych technologii przeznaczonych dla branży lotniczej i wojskowej.

**Arex** – zajmuje się projektowaniem, badaniem i wytwarzaniem elementów automatyki, urządzeń pomiarowych, systemów kontrolnych i diagnostycznych objętych zdalnym nadzorem. Zatrudnia 50 wykwalifikowanych pracowników z czego większość kadry stanowią inżynierowie. Spółka ta wypracowała ugruntowaną pozycję w obszarze kolejnictwa. Zarząd aktualnie we współpracy z zarządem Arex prowadzi działania w celu zwiększenia przychodów Arex w programach kolejowych – przez poszukiwanie możliwości eksportowych, zaś w kraju poprzez udział w konsorcjach w zakresie modernizacji dróg kolejowych. Arex dodatkowo realizuje projekty w zakresie budowy rodziny symulatorów i trenażerów uzbrojenia. Zaangażowanie Arex w projekty wojskowe przyniosło w ostatnich latach kilka długoletnich kontraktów, dotyczących automatyzacji uzbrojenia, elektroenergetyki i systemów zasilania i sterowania napędami wysokiej mocy. Doświadczenie w ten sposób zgromadzone pozwoli Arex na dalszy rozwój oferty w obszarze pojazdowych napędów elektrycznych i magazynów energii.

**MindMade** – jest spółką prowadzącą działalność w obszarze zaawansowanych mobilnych rozwiązań bezprzewodowych dedykowanych komunikacji specjalnej oraz M2M. Działalność obejmuje projektowanie i produkcję urządzeń elektronicznych oraz systemów na rynki cywilne (sektor energetyczny i telekomunikacyjny) oraz specjalne (wojsko i służby specjalne). MindMade specjalizuje się w tworzeniu nowatorskich rozwiązań w dziedzinie ochrony informacji, teletransmisji oraz telesterowania, a także pomiarów i sterowania w zastosowaniach przemysłowych. Zespół

MindMade posiada doświadczenie w tworzeniu i wdrażaniu urządzeń oraz systemów kryptograficznych do ochrony transmisji głosu oraz danych. Obszar oferty na rzecz wojska spółki MindMade – poszerzył się w ostatnich latach o system czujników i sensorów przeznaczonych do kontroli dostępu do obszarów wymagających stałej ochrony.

#### **14.4 Model biznesowy**

Grupa na polskim rynku zajmuje pozycję integratora systemów uzbrojenia, która w innych krajach np. Unii Europejskiej czy USA, zajmowana jest przez znacznie większe firmy (tzw. *Tier-1*: Boeing, Thales, Raytheon, General Dynamics itp.). Grupa poprzez współpracę z dostawcami platform bojowych (HSW, ROSOMAK 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 Emitenta od początku zakładano dynamiczny wzrost eksportu, dla którego uczestnictwo w krajowych programach (ZZKO TOPAZ, ROSOMAK, KRAB/REGINA, WR-40 LANGUSTA, KRYL i inne) stanowiło miało rodzaj „dźwigni”, były to bowiem znaczące projekty (ilościowo, wartościowo i technologicznie), widoczne za granicą przez co promujące firmę i jej rozwiązania, kreujące dobrą reputację i rozpoznawalną w świecie markę.

Model ten wymaga indywidualnego podejścia do każdego projektu oraz znacznego udziału wykwalifikowanej kadry inżynierskiej wszystkich specjalności (stąd główny koszt Emitenta to wynagrodzenia pracowników). Dzięki temu jednak firma tworzy rozwiązania modułowe, programowalne – elastycznie konfigurowalne i łatwo optymalizowane pod kątem wszelkich zastosowań.

Już teraz można ocenić, że ten model działa – produkty takie jak FONET, stanowiący klucz do rozwiązań systemowych Emitenta – trafiły do ponad 30 armii świata, w tym do USA (gdzie ma szansę stać się standardowym wyposażeniem nawet 100 tys. pojazdów), czy Indii – co pokazuje uniwersalność podejścia projektowego firmy.

Dodatkową wartością oferty Emitenta na rynkach zagranicznych jest transfer technologii stanowiących własność firmy, 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.

Nowym elementem strategii Emitenta jest wykorzystanie technologii wypracowanych na rzecz wojska w obszarach zastosowań cywilnych, o podobnych wymaganiach dotyczących odporności, niezawodności i wytrzymałości jak m.in. przemysł wydobywczy (napędy i systemy zasilania), służby cywilne (systemy bezpiecznej łączności) itp.

#### **14.5 Produkty, technologie oraz usługi**

##### **Emitent**

**FONET** – najbardziej rozpoznawalny produkt i marka Emitenta. Standardowe wyposażenie wszystkich nowych oraz modernizowanych pojazdów polskiego wojska. Jego możliwości dają podstawę budowy pokładowej sieci wymiany danych na rzecz przyszłych systemów wsparcia dowodzenia i zobrazowania pola walki. FONET jest również głównym produktem eksportowym Emitenta. Jest to realizowane zarówno w formie dostaw gotowych wyrobów, jak też w formie licencji. FONET został sprzedany do m.in. Szwecji, Słowacji, Węgier, USA, Malezji, Afryki Północnej. FONET, jako system synergiczny z radiostacjami wojskowymi, stanowi również element oferty składanej m.in. przez Radmor w Ameryce Południowej.

**ZZKO TOPAZ** – jest to system o dużym stopniu złożoności, wykorzystujący inne produkty Emitenta (FONET, komputery „wojskowe”, oprogramowanie), oferowany do zastosowania w artylerii na poziomie dywizjonu. ZZKO TOPAZ został wprowadzony jako modernizacja istniejących dywizjonów artylerii (aktualnie wszystkie „poradzieckie” dywizjony artylerii w Polsce zostały zmodernizowane do tego standardu). Następnie wszystkie rozwiązania realizowane przez przemysł krajowy na rzecz Szefostwa Wojsk Rakietowych i Artylerii otrzymywały wyposażenie zgodne ze standardem ZZKO TOPAZ. Dotyczy to programów m.in. KRAB/REGINA, RAK, WR-40 LANGUSTA, jak też najnowszych – KRYL i HOMAR. Na początku 2014 r. Emitent zawarł pierwszy kontrakt międzynarodowy na dostawę ZZKO TOPAZ, dla jednego z krajów Afryki Północnej. Doświadczenia Emitenta przy realizacji tak złożonego systemu jakim jest ZZKO TOPAZ mają również przełożenie na kompetencje wymagane przy realizacji systemów BMS.

**Mikro BBSP Warmate** – bojowy bezzałogowy system powietrzny klasy mikro przeznaczony, w zależności od zastosowanej głowicy, do realizacji następujących zadań: obserwacja, wykrywanie, rozpoznanie i identyfikacja obiektów zainteresowania (głowica obserwacyjna GS9); wykrywanie i rażenie siły żywej przeciwnika (głowica bojowoobserwacyjna z ładunkiem odłamkowym); wykrywanie i rażenie lekko opancerzonego wyposażenia przeciwnika (głowica bojowo–obserwacyjna z ładunkiem kumulacyjnym).

**Zdalnie sterowany bezzałogowy system wieżowy 30 mm ZSSW-30 na kołowe transportery opancerzone** – odpowiedni poziom ochrony balistycznej oraz siłę rażenia transporterom opancerzonym. Emitent odpowiada za elektronikę i system kierowania ogniem wieży – produkt znajduje się w fazie prototypu.

**Prowadzenie prac B+R na zlecenie podmiotów trzecich** – Emitent prowadzi prace badawczo–rozwojowe w różnych obszarach dla zainteresowanych podmiotów.

**Systemy czujników i analizatorów chemicznych** – PRS (stacjonarny) i PSS (doręczny). To nowe wyroby opracowane na bazie patentu i we współpracy z Wojskowym Instytutem Chemii i Radiometrii w Warszawie, niemające konkurencji na rynku krajowym, dotychczas zaopatrującym się u dostawców opierających się na imporcie kluczowych technologii od partnerów zagranicznych.

**Radiostacja osobista PERAD** – nowoczesna indywidualna radiostacja typu SDR stworzoną do zapewnienia łączności w najtrudniejszych warunkach. Zastosowane innowacyjne technologie oraz opatentowane własne rozwiązania umożliwiają uzyskanie niespotykanej dotychczas jakości transmisji głosu i długiego czasu pracy przy zachowaniu niewielkich gabarytów i minimalnej masy radiostacji. Produkt jest na etapie prac badawczo–rozwojowych.

**Osobisty Komunikator U–Gate** – urządzenie, które stanowi uzupełnienie radiostacji PERAD, wykorzystujące szerokopasmowy kanał tej radiostacji dla zapewnienia łatwego dostępu do „taktycznego internetu” żołnierzom niewielkich oddziałów sił specjalnych operujących w bliskim kontakcie z przeciwnikiem.

## **Radmor**

Produkty wojskowe:

**Radiostacja R35010** – przeznaczona do łączności pomiędzy żołnierzami drużyny czy zespołu bojowego w niewielkich sieciach radiowych. Pracuje w paśmie częstotliwości 2405 MHz do 2480 MHz, a użytkownicy mają do dyspozycji 16 kanałów.

**Radiostacja 3501** – środek łączności UKF, przeznaczona do użycia na szczeblu kompanii i plutonu. Dzięki małym wymiarom i niedużej masie może stanowić osobiste wyposażenie żołnierzy.

Radiostacja pracuje w paśmie częstotliwości 30 ÷ 88 MHz na jednej z 10 uprzednio zaprogramowanych częstotliwości.

**Radiostacja przewoźna V3501** – w skład takiego zestawu wchodzi następujące urządzenia: radiostacja 3501, adapter samochodowy 0526, wzmacniacz mocy 0525 oraz aktywny głośnik 0529. Dzięki zastosowaniu adaptera radiostację można w bardzo prosty sposób zamontować w pojazdach mechanicznych.

**Taktyczna radiostacja plecakowa RRC 9210 VHF ECCM 5W** – hoppingowa (zapewniająca zmianę / skoki częstotliwości nośnej w określonych cyklach przez nadajnik i odbiornik) radiostacja plecakowa nowej generacji F@stnet z szybką transmisją danych i wysokim stopniem ochrony przed przeciwdziałaniem radioelektrycznym (ECCM) wytwarzana na licencji koncernu Thales.

**Taktyczna radiostacja pokładowa RRC 9310AP VHF ECCM 50W** – hoppingowa (zapewniająca zmianę / skoki częstotliwości nośnej w określonych cyklach przez nadajnik i odbiornik) radiostacja pokładowa nowej generacji F@stnet z szybką transmisją danych i wysokim stopniem ochrony przed przeciwdziałaniem radioelektrycznym (ECCM) wytwarzana na licencji koncernu Thales. Może być instalowana na wszystkich typach pojazdów.

**Radiostacje Comp@n H07, H08, H09** – wielosystemowe środki łączności radiowej klasy SDR o konfigurowalnych programowo parametrach. Radiostacje mają zastosowanie w wersji noszonej jako środek łączności dla żołnierza oraz jako pomocniczy środek łączności do instalacji stacjonarnej i na pojazdach kołowych.

**Trenażer radiostacji F@STNET** – symulator taktycznej sieci radiowej z możliwością wprowadzania zakłóceń celowych. Zestaw podstawowy trenażera to sieć czterech stanowisk: jedno stanowisko dla instruktora i trzy stanowiska kursantów.

**Akcesoria do radiokomunikacji** – baterie, anteny, akumulatory, ładowarki, mikrofony, przewody, adaptory i zestawy nagłowne.

Rozwiązania cywilne:

**TETRA** – system łączności cyfrowej.

**TETRA** – radiotelefony doręczne.

**TETRA** – radiotelefony przewoźne.

**Digital Mobile Radio (DMR)** – system łączności cyfrowej i radiotelefony przewoźne.

**Radiotelefony analogowe doręczne** – urządzenie łączące możliwości radiotelefonów profesjonalnych z przyjaznym interfejsem charakterystycznym dla telefonów komórkowych. Jest przeznaczony do pracy w sieciach analogowych oraz cyfrowych eDMR.

**Flytronic**

**FlyEye** – Bezzałogowy Statek Powietrzny (BSP) klasy mini. Głównym produktem, integrowanym i dostarczonym do SZRP przez Emitenta, jest system obserwacyjny oparty na platformie FlyEye, bezzałogowym statku powietrznym, używany z powodzeniem w misjach rozpoznawczych, w tym na potrzeby wsparcia działań ogniowych artylerii, prezentacyjnych oraz testowych na całym świecie. Chrzest bojowy platforma przeszła podczas zadań prowadzonych przez Wojska Specjalne Polskich Sił Zbrojnych w kraju i za granicą. Platforma bazuje na najnowocześniejszych rozwiązaniach z zakresu technologii kompozytowych, systemów napędowych oraz transmisji danych. Płatowiec został

wyposażony w autorskie rozwiązania awioniczne firmy Flytronic, w tym opracowany od podstaw system autopilota wraz z algorytmami sterowania oraz kompletny zestaw czujników parametrów ruchu, co pozwala na ponad dwugodzinne misje obserwacyjne w prawie każdych warunkach pogodowych. Opracowane algorytmy sterowania i kontroli płatowca zapewniają bezpieczny lot podczas trwania całej misji, wliczając w to sytuacje awaryjne, takie jak wpadnięcie platformy w korkociąg, przerwanie startu lub awaryjne lądowanie. FlyEye jest zintegrowany z systemami C4ISR Emitenta (ZZKO TOPAZ, SWARM).

**Manta VTOL** – bezzałogowy system powietrzny klasy taktycznej krótkiego zasięgu. Pionowy start i lądowanie umożliwia operowanie systemem z dowolnego, przygodnego terenu oraz na znacznie ograniczonej powierzchni. Lekka konstrukcja jest wykonana z nowoczesnych materiałów kompozytowych, zapewniając uzyskanie niskiej masy samolotu. Dane zbierane podczas lotu są przekazywane w czasie rzeczywistym, zachowując wysoką jakość obrazu. Bezpieczeństwo transmisji danych jest zapewnione poprzez radiolinię z wbudowanym modulem szyfrującym.

**Manta LE** – bezzałogowy system powietrzny klasy taktycznej krótkiego zasięgu. Start odbywa się w sposób tradycyjny z wykorzystaniem trójpunktowego podwozia chowanego. W porównaniu do Manty VTOL czas lotu został wydłużony do 12 godzin. Lekka konstrukcja jest wykonana z nowoczesnych materiałów kompozytowych, zapewniając uzyskanie niskiej masy samolotu. Dane zbierane podczas lotu są przekazywane w czasie rzeczywistym, zachowując wysoką jakość obrazu. Bezpieczeństwo transmisji danych jest zapewnione poprzez radiolinię z wbudowanym modulem szyfrującym.

**System TUAV FT5 ŁOŚ** – Bezzałogowy System Powietrzny Łoś to samolot taktyczny krótkiego zasięgu, cechujący się długotrwałością lotu (do trzech godzin) oraz możliwością autonomicznego startu oraz lądowania. Start platformy odbywa się za pomocą specjalnie zaprojektowanej ergonomicznej i mobilnej rampy startowej. Lądowanie następuje z użyciem mobilnej infrastruktury lądowiska lub w terenie przygodnym. Samolot jest odporny na zakłócenia oraz zdolny do wykonania lotu nocnego. BSP Łoś może być wyposażony w głowice optoelektroniczne, sensory COMINT/ELINT, detektory rozpoznawania skażeń a także uzbrojenie.

**System obserwacyjny HD** – składa się z w pełni cyfrowego toru wizyjnego, stabilizowanej głowicy obserwacyjnej, szyfrowanej radiolinii o przepustowości zapewniającej transmisję obrazu wysokiej rozdzielczości oraz z dedykowanych odbiorczych urządzeń naziemnych. System jest kompatybilny z oferowanymi przez spółkę głowicami GS3–HD, GS3–IR, GS30 oraz może być zintegrowany z dowolną platformą, zarówno załogową jak i bezzałogową. System obserwacyjny może zostać zintegrowany przez z dowolnym płatowcem dostarczonym przez klienta. System obserwacyjny jest na tyle samowystarczającym, że można go sprzedawać klientom, którzy mogą we własnym zakresie dokonać integracji. Dodatkowo ofertę uzupełniają: szkolenia dla operatorów Bezzałogowych Systemów Powietrznych, wykonywanie lotów na zlecenie oraz prace badawczo-rozwojowe z zakresu lotnictwa i integracji systemów.

## **Arex**

W swojej ofercie Arex posiada sprawdzone rozwiązania dla rynku: wojskowego, kolejowego i drogowego.

Rynek wojskowy:

Systemy sterowania:

- dla armat przeciwlotniczych – osprzęt elektromechaniczny do 23 mm Przeciwlotniczych Zestawów Artyleryjsko Raketowych dla wersji lądowej oraz morskiej;

- wyrzutni raketowych – osprzęt elektromechaniczny ARM-25 do Wyrzutni raket WR-40 „Langusta”;
- moździerzy samobieżnych – osprzęt elektromechaniczny ARM-11 do systemu wieżowego 120 mm moździerza samobieżnego 120 mm „RAK”;
- platform minowania – system sterowania procesem minowania narzutowego ARM-12;
- zdalnie sterowanych modułów uzbrojenia – osprzęt elektromechaniczny OEZSMU-001 do Zdalnie Sterowanego Modułu Uzbrojenia ZSMU-1276 „KOBUZ”; oraz
- morskich przeciwlotniczych zestawów artyleryjsko-rakietowych – trenażery, układ napędowy, osprzęt elektromechaniczny, układ ładowania.

Podzespoły:

- Joystick JAM-03;
- Pulpit operatorski PUL-04; oraz
- Wolant WAC – 02 oraz zasilacze.

Trenażery:

- trenażer do Przeciwlotniczego Zestawu Artyleryjsko-Rakietowego;
- trenażer do Morskiego Przeciwlotniczego Zestawu Artyleryjsko-Rakietowego;
- trenażer do wielkokalibrowego karabinu maszynowego 12,7 mm na podstawie słupkowej; oraz
- trenażer do Przenośnego Przeciwlotniczego Zestawu Rakietowego GROM.

#### **Rynek kolejowy:**

Systemy elektrycznego ogrzewania rozjazdów, oświetlenia terenów kolejowych, systemy zdalnego nadzoru z wykorzystaniem technologii webserwice i przeglądarek www, pulpity sterujące.

#### **Rynek drogowy:**

Systemy sterowania oświetleniem zewnętrznym.

#### **MindMade**

**Rodzina produktów inQL** – InQL-Twin jest dwusystemowym routerem skonstruowanym dla celów niezawodnej transmisji w teledzieleniu oraz monitoringu. Dwa niezależne interfejsy radiowe GPRS/EDGE/UMTS oraz CDMA pozwalają na niezawodny szerokopasmowy dostęp do danych. InQL-Twin jako rozwiązanie M2M odznacza się inteligencją w doborze optymalnego interfejsu od strony radiowej, realizując jednocześnie automatycznie wszystkie czynności związane z załączeniem oraz podtrzymaniem sesji. Router ma zainstalowany autorski system operacyjny, który pozwala na opracowanie i wykorzystanie specjalizowanych aplikacji klienckich realizujących dedykowane procesy przetwarzania, analizy i transmisji danych. Poza routerami MindMade oferuje również modemy, w tym m.in. Modem inQL-Gaz do montażu w inteligentnych licznikach do czytania wyników z liczników gazu, wody, ciepła poprzez komunikację M-Bus oraz Modem podlicznikowy



inQL do montażu w inteligentnych licznikach do zapewnienia komunikacji zgodnej z procedurami AMI. Spółka oferuje również liczny pakiet usług dodatkowych w tym m.in. oprogramowanie monitorujące stan łącz, oprogramowanie szyfrujące przesył danych itd.

**Platforma Integracji Komunikacji** – odpowiada na potrzebę zorganizowania zintegrowanej łączności dla służb reagowania kryzysowego, które rozwinęły własne systemy łączności, najczęściej niekompatybilne z innymi służbami. System może, bez konieczności budowy infrastruktury ogólnokrajowej, zapewnić łączność dyspozytorską na terenie całego kraju. System oparty jest o sieć mobilnych i stacjonarnych bram komunikacyjnych. Bramy te wyposażone są z jednej strony w interfejs kompatybilny z systemem komunikacji danej służby, a z drugiej strony porozumiewający się poprzez sieci komórkowe.

**Bezstykowe technologie przesyłu energii i danych (Power & Data Transfer)** – technologia ta wykorzystywana jest w specjalizowanych wtyczkach o wysokich wymaganiach środowiskowych pracy (wojsko, służby ratownicze, górnictwo, instalacje przemysłowe) czy też w specjalnych zastosowaniach wymagających efektywnej transmisji energii i danych.

**Szyfrowana łączność mobilna** – stanowi kompletny produkt składający się z dedykowanej obudowy (walizki) o podwyższonej odporności, certyfikowanego telefonu szyfrującego oraz routera wielosystemowego opartego o platformę InQL wraz z akumulatorowym modułem podtrzymania pracy bez zewnętrznego źródła zasilania. Produkt rozwijany jest we współpracy z Emitentem.

**System AMSTA** – umożliwia automatyczną, dwustronną wymianę danych pomiędzy siecią łączności oddalonej SOCS (którą może być wielosystemowa sieć łączności mobilnej), a sieciami lokalnymi, co odciaży sieć oddaloną – szczególnie w przypadku zastosowania wielu sensorów lokalnych. Zaawansowane technologie, redundantnych sieci lokalnych (*mesh network*), połączone z zaawansowanymi technologiami usypiania zapewniają duże zasięgi lokalne oraz długi czas pracy na bateriach zasilających. Dzięki czemu odbiorcy otrzymają produkt, którego funkcjonalność pozwoli na monitorowanie i ochronę obszarów rozległych lub oddalonych oraz pozwalający rozpoznawać, zależnie od zastosowanych sensorów, różne zjawiska zachodzące na rozległych terenach.

#### 14.6 Wartościowy udział produktów i technologii w przychodach ze sprzedaży Grupy

Zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Emitenta za rok finansowy kończący się 31 grudnia 2016 r. struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży towarów i produktów przedstawia się następująco:

Przychody ze sprzedaży (netto bez VAT)			
	Kraj	Eksport	Razem
Towary	138.546.197,01	8.851.481,22	147.397.678,29
Produkty	109.679.709,92	30.455.587,27	140.135.297,19
Usługi	42.183.604,72	5.526.261,24	47.709.865,96
<b>Ogółem</b>	<b>290.409.511,71</b>	<b>44.833.329,73</b>	<b>335.242.841,44</b>
	87%	13%	

## 14.7 Pozycja na rynku i konkurencja

### Rynek krajowy

Ugruntowana pozycja Emitenta w dziedzinie łączności pokładowej (FONET) oraz dowodzenia artylerią (ZZKO TOPAZ) poparta znaczącym eksportem tych systemów i sprzedanymi licencjami m.in. do USA, zapewnia stabilność zamówień na kilka najbliższych lat, można również oczekiwać zdobycia zamówień w nowych obszarach, w tym w kategorii systemów C4ISR, systemów bezzałogowych (BSL) oraz kryptografii. Potencjał Grupy dysponującej znaczącym kapitałem i aktywami a także udokumentowanym doświadczeniem w integracji i dostawach podobnych systemów stawia ją w korzystnej pozycji wobec podmiotów mniejszych lub mniej w tym obszarze doświadczonych. Współpraca z HSW, czołową firmą budującą sprzęt artyleryjski, powiązaną umowami konsorcjalnymi z Emitentem, występującą jako bezpośredni dostawca do MON, dodatkowo tę pozycję umacnia. HSW jest włączona do PGZ. Należy wziąć pod uwagę, że w strukturach PGZ znajdują się podmioty, których obszar działalności – niezależnie od posiadanych kompetencji i doświadczeń – może stanowić o planach tworzenia analogicznych do Grupy rozwiązań w zakresie systemów dowodzenia (np. PIT-RADWAR S.A.) czy innych rozwiązań w dziedzinie szeroko pojętej elektroniki wojskowej (ZM Tarnów). Te działania mogą powodować napięcia pomiędzy Grupą i podmiotami należącymi do PGZ, choć możliwa jest także jeszcze ściślejsza współpraca niż to ma miejsce nawet obecnie w przypadku HSW czy ROSOMAK.

W dziedzinie BSL Emitent i związane z nim podmioty (Flytronic) niewątpliwie posiadają największe doświadczenie w kraju, Emitent jest jedynym w Polsce dostawcą operacyjne funkcjonujących w SZRP systemów BSL. Wspólnie z Flytronic posiada już pięcioletnie doświadczenie w eksploatacji i produkcji bezzałogowych statków powietrznych w kraju. Powoduje to, że potencjalni konkurenci krajowi mają znaczne zapóźnienie technologiczne i produkcyjne w stosunku do Grupy. Tym niemniej, znaczna ilość podmiotów w Polsce deklaruje swoje kompetencje i gotowość do realizacji prac badawczo-rozwojowych oraz produkcji systemów bezzałogowych. Biorąc jednak pod uwagę możliwości Emitenta, należy uznać, że Grupa skupia zarówno potencjał techniczno-przemysłowy z dziedzin związanych z budową systemów BSL, ma wieloletnie doświadczenie we wsparciu logistycznym dla użytkowników w MON i SG a operując na rynku międzynarodowym może tworzyć na rzecz MON rozwiązania bardzo kompleksowe i konkurencyjne cenowo. Interesująca możliwość rozszerzenia obszaru działalności Grupy na systemy sterowania uzbrojeniem (średnie kalibry) w powiązaniu z krajowymi systemami optoelektronicznymi, w oparciu o duży program ZSSW pozwoli na stworzenie krajowej specjalizacji w tym zakresie. Oprócz dostaw tych rozwiązań do ZSSW, istnieje potencjalna możliwość włączenia ich w program modernizacji KTO ROSOMAK, czołgów Leopard i innych. W dalszej perspektywie możliwe jest zainteresowanie tymi wyrobami rynków zagranicznych (już dziś analogiczne rozwiązania wraz towarzyszącą im optoelektroniką wykorzystywane są przez Emitenta przy realizacji ZZKO TOPAZ na rzecz klienta zagranicznego). Powodzenie tego kierunku działań w dużym stopniu zależeć będzie od determinacji Zarządu jak również akceptacji MON w zakresie ZSSW. Emitent w zakresie systemów sterowania uzbrojeniem znacznie wyprzedza inne krajowe rozwiązania, zainteresowany jest pozyskiwaniem systemów optoelektronicznych z PCO.

### Rynki zagraniczne

Na stałym od lat poziomie utrzymuje się sprzedaż do USA i Węgier. Ponowne zainteresowanie systemem FONET wykazuje partner ze Słowacji w związku z planowanym zakupem transporterów kołowych. Przełom lat 2013 i 2014 przyniósł dwa istotne kontrakty (FONET, ZZKO TOPAZ) w Afryce Północnej, będące zwieńczeniem kilkuletniej aktywności na tym rynku. Oba te projekty mają szansę na kontynuację w znacznie jeszcze szerszym zakresie w następnych latach (począwszy od przełomu 2017/2018).

Od ośmiu lat Emitent realizuje w ramach konsorcjum 7 podmiotów międzynarodowych z liderem, państwowym malezyjskim przedsiębiorstwem DRB–HICOM Defence Technologies Sdn.Bhd DefTech, program AV8x8 obejmujący dostawę 256 kołowych transporterów opancerzonych. Kontrakt ten wartości ponad 34.000.000 EUR od roku 2015 przeszedł z fazy badawczo-rozwojowej do dostaw seryjnych. Oznacza to znaczny wzrost przychodów z tego rejonu. Współpraca oraz obecność Grupy na rynku malezyjskim rośnie. Zarząd przewiduje w kolejnych latach kolejne kontrakty eksportowe na tym rynku w innych programach.

Pozytywnie rozwija się współpraca z podmiotami wietnamskimi. Pierwsze kontrakty wartości ok. 250.000 USD zostały zrealizowane w roku 2013, w roku 2014 nastąpił dynamiczny wzrost eksportu do tego kraju i w tym roku wartość zrealizowanych dostaw do Wietnamu przekroczy wartość 2.500.000 USD. Grupa prowadzi negocjacje w kierunku pozyskania kolejnych zamówień z tego kraju obejmujące oferty różnych podmiotów z Grupy. W kolejnych latach Zarząd przewiduje wzrost eksportu do tego kraju. W wyniku intensywnych działań marketingowych w ostatnich latach w tym regionie, można spodziewać się kontraktów w Tajlandii, Indonezji i na Filipinach.

W kategorii Interkomów (wyrobów klasy FONET) światową konkurencję stanowią firmy takie jak Thales, Cobham–Chelton, General Dynamics. Na dzień dzisiejszy FONET wraz ze swoim licencyjnym odpowiednikiem RF7800i produkowanym przez Harris RF Communication (USA) jest liderem światowym jeśli chodzi o sprzedaż nowoczesnych interkomów cyfrowych. Systemy FONET i RF7800i (produkowany w USA na bazie umowy zakupu licencji przez Harris RF Communication) są kupowane głównie do nowych programów budowania systemów C2/C4ISR. Jest systemem stale rozwijany, głównie z uwagi na rosnące możliwości mikroelektroniki, a także technologii sieciowych. Według szacunków Zarządu ilość krajów użytkujących system FONET przekracza 30. Zarząd przyjął politykę uruchamiania produkcji licencyjnych w kolejnych krajach na zasadach OEM lub pełnego transferu technologii (taka produkcja została ostatnio uruchomiona w Afryce Północnej). FONET jest w tej chwili najbardziej powszechnym i rozpoznawalnym na rynku światowym polskim produktem przemysłu obronnego. Łączna liczba nowych instalacji przekroczyła 6000 w tym w SZRP jest ich ponad 1500. Zarząd przewiduje wzrost dynamiki nowych instalacji w latach 2018–2021 do 2000–4000 rocznie. Tak duża liczba instalacji buduje w perspektywie kilkunastu lat silne zapotrzebowanie odbiorców na rozbudowę, modernizację i inne usługi związane eksploatacją systemu FONET w poszczególnych armiach. Zarząd kolejnych latach wykorzysta synergii w Grupie rozszerzając zakres oferty powiązanej z systemem FONET o sensory i środki łączności bezprzewodowej. Pierwsze kontrakty oferowania kompletnych systemów w ramach Grupy są już w realizacji w Malezji i krajach Ameryki Południowej. Pełna własność intelektualna i dokumentacji, niezależność od innych producentów, unikalność rozwiązań konstrukcyjnych i softwarowych powodują, że sukces systemu FONET na rynkach światowych jest ogromnym osiągnięciem – stanowiący lokomotywę promocyjną całej Grupy. Powszechność stosowania systemu FONET na rynkach międzynarodowych w tym w szczególności w USA buduje na przyszłość perspektywę przychodów dla całej Grupy. FONET jako system łączności pojazdowej jest wyrobem stosunkowo łatwo sprzedawalnym (jego wdrożenie nie pociąga zmian w systemie dowodzenia a także pozwala na połączenie w jednym systemie radiostacji i sprzętu łączności nowych i starszych generacji). Aktualnie Emitent koncentruje swoje wysiłki na sprzedaży m.in. systemu FONET na kilku kluczowych rynkach. Coraz większy obszar sprzedaży związany jest z zacieśniającą się kooperacją z dostawcami pojazdów wojskowych w kraju i zagranicą, gdzie System FONET oferowany jest jako integralne wyposażenie pojazdu.

Emitent od 2001 r. dostarcza ZZKO TOPAZ do SZRP, w których jest on standardowym wyposażeniem. ZZKO TOPAZ stał się bazą dla aktualnie eksploatowanych i nowo tworzonych systemów ogniowych. Przełomowe znaczenie w międzynarodowej obecności i akceptacji tego rozwiązania jest użycie ZZKO TOPAZ w ramach polskiego kontyngentu ISAF (Afganistan) do obrony dwóch baz. System ZZKO TOPAZ wraz działami Dana 152 mm pokazał w pełni swoje zalety i jest jednym z nielicznych tego typu rozwiązań na świecie legitymującym się użyciem bojowym. To

powoduje, rosnące zainteresowanie różnych krajów w pozyskaniu systemu ZZKO TOPAZ głównie dla celów modernizacji eksploatowanych systemów ogniowych jak i nowo tworzonych. Mimo, że większość krajów prowadzi własne prace nad budową podobnych rozwiązań, jak podają informacje prasowe duża część systemów nie weszła do produkcji seryjnej ze względu na problemy techniczne. W kraju aktualnie nie ma konkurencji dysponującej porównywalnym do Emitenta doświadczeniem. To otwiera ogromne szanse dla eksportu w powiązaniu z produkcją kooperacyjną w wielu krajach świata – szczególnie eksploatujących sprzęt poradziecki. W zakresie modernizacji systemów poradzieckich – system ZZKO TOPAZ nie ma na świecie realnej konkurencji. Konkurencja dotyczy rozwiązań lokalnych głównie opartych o technologie i kalibry zachodnie. Dotyczy to rozwiązań izraelskich (Elbit), francuskich (Thales), niemieckich (Rheinmetall Defence), amerykańskich (Northrop Grumman), indyjskich (Bharat Electronics). Biorąc pod uwagę, że systemy artyleryjskie przewidziane są do eksploatacji przez okres 50 lat i więcej, a większości użytkowanych w armiach systemów wyprodukowana była w latach 1970–1990 i są one na półmetku swojego okresu życia, oznacza to silny trend modernizacyjny pozwalający na utrzymanie tych rozwiązań w służbie przez okres kolejnych 20–30 lat, gdzie głównym obszarem modernizacji jest instalacja nowych systemów komunikacji, kierowania ogniem oraz modernizacja podwozi i silników. Za nowymi systemami dowodzenia idzie rozbudowa pododdziałów artylerii o nowoczesne systemy rozpoznawcze w szczególności BSL czy pojazdy wyposażone w systemy optoelektroniczne. Grupa dysponuje wszystkimi technologiami w tym zakresie co powoduje, że kolejnych kilku latach Grupa przewiduje pozyskanie w kolejnych krajach kontraktów eksportowych w tym zakresie.

ZZKO TOPAZ wszedł jako standardowy system dowodzenia ogniem na wyposażenie armatohaubicy KRAB (DMO REGINA) i moździerza 120 mm RAK (KMO RAK), co przyniosło Grupie wieloletnie kontrakty zarówno na poziomie Emitenta (ponad 250.000.000 PLN do 2022 r.) jak i na poziomie spółek zależnych – Arex i Radmor.

**Tabela. Główne kierunki sprzedaży spółek z Grupy oraz konkurencja**

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

## 14.8 Strategia Grupy

### Konsolidacja pozycji

Strategia rozwoju Grupy 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 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 sprzedał ten produkt kilku odbiorcom zagranicznym choć nie zanotował jeszcze sprzedaży do polskiego MON, co najlepiej świadczy o ugruntowanej międzynarodowej reputacji Emitenta oraz jakości oferty konkurującej z produktami z USA czy Izraela.

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

Grupa 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 dwóch obszarów:

- Elektromobilności – w obszarze budowy elektrycznych maszyn roboczych z krajowymi partnerami przemysłowymi i korzystając z finansowania prac badawczo-rozwojowych w ramach funduszy przyznawanych przez NCBiR; oraz

- Systemów Bezzałogowych dla zastosowań cywilnych – Grupa ma największe doświadczenie w kraju w zakresie usług cywilnych z wykorzystaniem bezzałogowych platform powietrznych BSP (wykonywała pilotażowe usługi dla energetyki, ochrony środowiska, policji, kolejnictwa, nadzoru i paszportyzacji gazociągów, lasów państwowych, kopalnictwa, górnictwa i wielu innych).

Planowane przychody Grupy w obszarze cywilnym w przeciągu 5 lat powinny wzrosnąć do 25% przychodów skonsolidowanych całej grupy. Na dzień dzisiejszy stanowią około 7% w związku z tym główny nacisk analizy rynkowej położony jest na przychody ze sprzedaży wyrobów i usług o przeznaczeniu wojskowym.

Poniższe zestawienie pokazuje potencjał krajowego rynku uzbrojenia. Grupa zakłada, że przychody ze względu na zakończenie w roku 2018 i 2019 dwóch bardzo poważnych projektów badawczych i rozpoczęcia ich produkcji seryjnej z w ramach Programu Operacyjnego nr 5 i nr 7 ulegną silnemu wzrostowi.

<b>PLANOWANE OBSZARY WYDATKÓW WYDATKI NA MODERNIZACJĘ TECHNICZNĄ SIŁ ZBROJNYCH RP ZMODYFIKOWANE W DNIU 7 PAŹDZIERNIKA 2016 r.</b>	
<b>Wydatki brutto 2% PKB w roku 2018 i 2019, 2,1% PKB w roku 2020, 2,2% PKB w roku 2021–23 Ustawa z dnia 15 września 2017 r. o przebudowie i modernizacji technicznej oraz finansowaniu sił zbrojnych</b>	
<b>PROGRAMY OPERACYJNE na lata 2017–2022 (Nie są zdefiniowane założenia finansowe – objęte klauzulą niejawności)</b>	
1.	System Operacyjny obrony powietrznej w tym: – przeciwlotniczy i przeciwrakietowy zestaw rakietowy średniego zasięgu „Wisła” (2019–2022); – przeciwlotniczy zestaw rakietowy krótkiego zasięgu „Narew” (2021–2022); – samobieżny przeciwlotniczy zestaw rakietowy POPRAD (2018–2022); oraz – zmodernizowany przenośny przeciwlotniczy zestaw rakietowy „PIORUN” (2017–2022).
2.	Program Operacyjny wsparcia bojowego i zabezpieczenia technicznego w tym: – śmigłowce wielozadaniowe, oparte o wspólną platformę wraz z pakietem logistycznym i szkoleniowym (2018–2022); oraz – śmigłowce uderzeniowe „Kruk” wraz z pakietem logistycznym i szkoleniowym (2019–2022).
3.	Program Operacyjny zintegrowane systemy wsparcia dowodzenia – C4ISR w tym: – BMS (2019–2022).
4.	Program Operacyjny modernizacja Wojsk Pancernych i Zmechanizowanych w tym: – modernizacja czołgów Leopard 2A4 (2018–2021); – wóz wsparcia bojowego Gepard (od 2022); oraz – nowy bojowy wóz piechoty pod kryptonimem Borsuk (od 2021).
5.	Program Operacyjny KTO Rosomak w tym:

	<ul style="list-style-type: none"> <li>– KTO Rosomak w wersji bazowej (2016–2020); oraz</li> <li>– KTO Rosomak w wersji z wieżą ZSSW–30 z wyrzutnią ppk SPIKE (2022–2023).</li> </ul>
6.	<p>Program Operacyjny ppk SPIKE w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– ppk SPIKE LR DUAL dla KTO Rosomak (2018–2021).</li> </ul>
7.	<p>Program Operacyjny indywidualne wyposażenie i uzbrojenie żołnierza „TYTAN” w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– podsystem uzbrojenia, obserwacji i rozpoznania, obrony balistycznej, zarządzania C4I, przenoszenia wyposażenia, umundurowania, obrony przed BMR oraz moduł monitorowania życia i pakiety uzupełniające (2020–2022).</li> </ul>
8.	<p>Program Operacyjny zwalczanie zagrożeń na morzu w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– nowoczesny niszczyciel min „Kormoran II” (2016–2021);</li> <li>– okręt obrony wybrzeża „Miecznik” (2021–2026);</li> <li>– okręt patrolowy z funkcją zwalczania min „Czapla” (2021–2026);</li> <li>– okręt podwodny nowego typu „Orka” (2024–2026); oraz</li> <li>– zbiornikowiec paliwowy „Supply” (2020–2022).</li> </ul>
9.	<p>Program Operacyjny rozpoznanie obrazowe i satelitarne w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– BSP klasy mini pionowego startu i lądowania „Wążka” (2018);</li> <li>– BSP klasy mikro (2017);</li> <li>– BSP klasy taktycznej krótkiego zasięgu „Orlik” (od 2020); oraz</li> <li>– BSP klasy taktycznej średniego zasięgu „Gryf” (od 2020).</li> </ul>
10.	<p>Program Operacyjny modernizacji wojsk rakietowych i artylerii w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– moduły dywizjonowe Regina ze 155 mm samobieżną haubicą Krab (2017–2022);</li> <li>– moduły dywizjonowe wieloprowadnicowych wyrzutni rakietowych „Homar” (2019–2022); oraz</li> <li>– Kompanijne moduły ogniowych 120 mm moździerz samobieżnych „RAK” (2017–2019).</li> </ul>
11.	<p>Program Operacyjny samolot szkolno-treningowy ATJ w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– pozyskanie samolotów szkolenia zaawansowanego, systemu szkolenia, w tym m.in. symulatorów oraz szkolenia personelu technicznego i latającego, a także pakietu logistycznego (2016–2017).</li> </ul>
12.	<p>Program Operacyjny rozpoznanie patrolowe w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– pojazdy rozpoznawcze dla pododdziałów dalekiego rozpoznania „Żmija” (2020–22);</li> <li>– lekkie opancerzone transportery rozpoznawcze „Kleszcz” (2021–22);</li> <li>– informatyczny system zbierania, analizy i dystrybucji informacji od wszystkich elementów ISTAR (rozpoznania patrolowego, dalekiego, elektronicznego, obrazowego i osobowego) „Sowa” (2018–2022); oraz</li> <li>– zautomatyzowany system zbierania, gromadzenia, przetwarzania i dystrybucji wiadomości rozpoznawczych otrzymywanych od elementów dalekiego rozpoznania „pająk” (2018–2022).</li> </ul>

13.	Program Operacyjny cyberobrona i narodowa kryptologia w tym: – bezpieczeństwo cybernetyczne (2018–2022); oraz – wsparcie kryptologiczne (2017–2022).
14.	Poza Programem Operacyjnym – obszar priorytetowy Obrona Terytorialna – wyposażenie komunikacyjne (2017–2022); – wyposażenie ochronne (2017–2019); – uzbrojenie osobiste żołnierza (2017–2019); – urządzenia noktowizyjne (2017–2019); oraz – pojazdy (2018–2022).

*Źródło: Decyzja Ministra Obrony z dnia 7 października 2016 r. oraz Ustawa z dnia 15 września 2017 r. o przebudowie i modernizacji technicznej oraz finansowaniu sił zbrojnych.*

Zgodnie z powyższymi aktami prawnymi wydatki majątkowe muszą wynosić minimum 20% budżetu MON, wydatki na badania i rozwój nie mniej niż 2,5% budżetu MON. Biorąc pod uwagę przyjęte wskaźniki wzrostu budżetu MON i jako referencyjny przyjmując budżet MON na rok 2017 wydatki majątkowe na modernizację techniczną sił zbrojnych oraz wydatki na prace badawczo rozwojowe w latach 2018–2023 kształtować się będą zgodnie z niżej pokazanym zestawieniem.

Grupa bierze udział w realizacji 10 z 14 pokazanych głównych kierunków modernizacji technicznej sił zbrojnych, bierze również aktywny udział w pracach badawczo-rozwojowych finansowanych przez MON. Ze względu na dużą ilość sprzętu wyprodukowanego w latach 2010–2015 znajdującego się na wyposażeniu sił zbrojnych coraz ważniejszą i szybko rosnącą pozycją przychodową Grupy są usługi serwisowe i modernizacje znajdujące się w innej podziałce budżetowej MON. Podpisane umowy ramowe wskazują na potencjalne przychody dla Grupy w latach 2018–2022 na poziomie ok 3% wydatków planowanych przez MON (ok 3 mld PLN). Niestety często zmieniające się priorytety, powodują że Zarząd prognozuje przychody znacznie mniej optymistycznie.

Prognoza wydatków MON (prognoza na rok 2018 oparta na założeniach budżetowych opublikowanych 31 sierpnia 2017 r.):

Rok	PKB	Wydatki majątkowe	Nakłady na prace badawczo – rozwojowe	Razem
(w mln PLN)				
2018	2%	10.849	1.356	12.205
2019	2%	11.343	1.418	12.761
2020	2,1%	11.580	1.447	13.027
2021	2,2%	11.836	1.479	13.315
2022	2,2%	12.096	1.512	13.608
Razem		57.704	7.212	64.916
Wydatki na usługi w tym remonty i modernizacje		34.622		



Strategia rozwoju na rynkach międzynarodowych zakłada bezpośredni marketing oraz sprzedaż systemów oferowanych przez Grupę do 17–20 kluczowych krajów. Według analiz rynkowych prezentowanych w opracowaniu Strategic Defence Intelligence *The Global C2/C4ISR Market 2013–23* w latach 2015–2020 planowane wydatki w tych krajach związane tylko z wdrożeniem nowych systemów w zakresie łączności, systemów zarządzania polem walki (klasy C2/C4ISR) przekroczą 20 mld USD. W pozostałych krajach Emitent realizuje sprzedaż poprzez umowy licencyjne lub handlowe z partnerami strategicznymi.

Dalszy znaczący wzrost obrotów uzyskiwanych w kontraktach z rządami i instytucjami innych państw, będzie wymagał rozproszenia procesu finansowania produkcji na dostawców, przez zsumowanie ich potencjału ekonomicznego i ich dostosowanie się do wydłużenia terminów płatności, także zobowiązań ze strony Grupy. Zarząd przyjął już ten kierunek działań, re negocjując z dostawcami umowy handlowe, celem wydłużenia okresu kredytu kupieckiego do minimum 60 dni – optymalnie do 150 dni. Kolejnym krokiem Zarządu będzie zbudowanie mechanizmów uzyskania przez podmioty Grupy wsparcia ze strony rządowej w re-gwarancjach lub/i kredytowaniu kontraktów eksportowych do krajów szczególnie istotnych z punktu widzenia ekonomicznego lub politycznego interesu Rzeczypospolitej Polskiej. Biorąc pod uwagę, że Emitent i podmioty Grupy uczestniczą w szeregu zadań o kluczowym znaczeniu dla potencjału obronnego kraju, mają znaczny potencjał eksportowy w zakresie uzbrojenia – Zarząd szukać będzie silniejszych powiązań umownych, kontraktowych i nawet kapitałowych z podmiotami należącymi do Skarbu Państwa. Proces powiązań kapitałowych mógłby z jednej strony dotyczyć dokapitalizowania przez Skarb Państwa za pośrednictwem jednego z krajowych podmiotów przemysłu obronnego w celu zwiększenia potencjału Grupy i zacieśnienia synergii z podmiotami produkującymi „ciężkie” systemy bojowe. Z drugiej strony Zarząd uważa, że posiadając odpowiednie środki byłoby właściwe pozyskanie pakietów kontrolnych w spółkach należących do Skarbu Państwa o profilu produkcji i kompetencjach pozwalających na uzyskanie synergii z Grupą. Zarząd na dzień dzisiejszy nie jest w stanie sprecyzować czy kapitałowe powiązania ze spółkami Skarbu Państwa są możliwe i których podmiotów ewentualnie by to mogło dotyczyć ze względu na wciąż niejasną strukturę tych spółek i niestabilizowaną wiedzę, co do zamierów PGZ.

Zarząd nie odrzuca definitywnie sytuacji pozyskania silnego partnera zagranicznego jako akcjonariusza zarówno w Emitencie jak i w spółkach zależnych. Jednakże potencjalne transakcje kapitałowe w Grupie będą bardzo wnikliwie analizowane pod względem synergii produktowej i ekonomicznej w stosunku do wszystkich podmiotów Grupy jak i wpływu, jaki takie transakcje mogą wywierać na cały przemysł obronny w Polsce.

Rozwój Grupy 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 perspektywnego rynku lub posiadaniem przez niego uzupełniających wobec Emitenta technologii i zdolności produkcyjnych. Kierunki ekspansji nie będą ograniczały się do podstawowego zakresu kompetencji spółki 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;
- Maszyny robocze elektryczne;
- Wykorzystanie cywilne systemów bezzałogowych; oraz
- Łączność specjalna, integracja łączności cywilnej i urządzenia z zakresie bezpiecznej łączności.

Oferowane przez Emitenta 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.

### **14.9 Przewagi konkurencyjne**

- Spółka o strategicznym znaczeniu dla polskiej obronności;
- Największa prywatna firma działająca w branży zbrojeniowej w Polsce wykorzystująca 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:
  - Dynamiczny wzrost przychodów i rentowności w 2016 roku; oraz
  - Niskie zadłużenie;
- Zdywersyfikowany portfel kontraktów zapewniający możliwość obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji; oraz
- Ugruntowana pozycja międzynarodowa.

#### **15. Opis transakcji nabycia akcji własnych w 2017 r.**

Na podstawie umowy inwestycyjnej zawartej 1 września 2017 r., pomiędzy WEI a Emitentem, Zarząd zobowiązany jest w imieniu Emitenta do wykupienia od WEI 1.100.000 Akcji imiennych (11%) kapitału spółki w celu dobrowolnego umorzenia. Cena wykupu w wyniku uzgodnień pomiędzy stronami została uzgodniona w wartości 44 PLN za akcję co daje kwotę w wysokości 44.000.000 PLN. Ze względu na charakter sprzedaży (wykup akcji w celu dobrowolnego umorzenia) oraz fakt, że sprzedający uzyskując tę cenę realizuje w sposób satysfakcjonujący swoje wieloletnie cele inwestycyjne określona cena nie odnosi się do ceny rynkowej spółki. Wykup akcji został zrealizowany ze środków własnych spółki przed emisją Obligacji. Umorzenie akcji nastąpi po emisji Obligacji a związane z nim podjęcie przez walne zgromadzenie Emitenta uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego nie będzie stanowiło przypadku naruszenia, o którym mowa w par. 11.2 lit. (l) Warunków Emisji.

Biorąc pod uwagę dynamiczny rozwój Emitenta, planowane poszerzenie rynków sprzedaży oraz oferty produktowej, Zarząd poszukuje inwestora, który objąłby mniejszościowy pakiet akcji (do 25% po podwyższeniu kapitału) w ramach nowej emisji. Ze względu na ten fakt oraz plany osobiste akcjonariuszy, część akcjonariuszy zgłosiła chęć sprzedaży części lub całości swojego pakietu w sytuacji, gdy będzie wiadomo, że jest zawarta umowa z inwestorem. Zarząd nie zgadza się na odkup kolejnych transz akcji od wspólników przez Emitenta w celu ich dobrowolnego umorzenia bez wcześniejszej umowy o podniesieniu kapitału z inwestorem zewnętrznym. Związane z dobrowolnym umorzeniem podjęcie przez walne zgromadzenie Emitenta uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego nie będzie stanowiło przypadku naruszenia, o którym mowa w par. 11.2 lit. (l) Warunków Emisji.

#### **16. Opis umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 9 listopada 2017 r.**

W dniu 9 listopada 2017 r. pomiędzy akcjonariuszami Emitenta Piotrem Wojciechowskim oraz Adamem Bartosiewiczem a FIPP FIZAN, zarządzanym przez PFR TFI, zawarta została umowa inwestycyjna, na mocy której określono warunki zaangażowania kapitałowego FIPP FIZAN w Emitenta, w szczególności:

- uzgodniono, że po spełnieniu określonych w umowie inwestycyjnej warunków, FIPP FIZAN nabędzie akcje nowej emisji, które, po przeprowadzeniu procesu umorzenia akcji innych niż akcje posiadane przez akcjonariuszy Piotra Wojciechowskiego i Adama Bartosiewicza, odpowiadać będą ok. 24% kapitału zakładowego/ogólnej liczby głosów w Emitencie, a uzyskane w wyniku emisji środki w wysokości 128.000.000 PLN zostaną wykorzystane na finansowanie rozwoju Grupy;
- uzgodniono, że po spełnieniu określonych w umowie inwestycyjnej warunków, w latach 2018-2019 wyemitowane zostaną dla akcjonariuszy Piotra Wojciechowskiego, Adama Bartosiewicza oraz FIPP FIZAN warianty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji w ramach kolejnej emisji akcji po cenie ustalonej w umowie inwestycyjnej. W związku z emisją wariantów subskrypcyjnych określone zostaną docelowe parametry zaangażowania Funduszu w Emitenta; oraz
- określono warunki wyjścia FIPP FIZAN z inwestycji w Emitenta obejmujące w szczególności możliwość wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub zbycia posiadanych przez akcjonariuszy Piotra Wojciechowskiego, Adama Bartosiewicza oraz FIPP FIZAN na rzecz podmiotu trzeciego.

**17. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent realizował głównie inwestycje w grupach:

- wartości niematerialne i prawne – głównie koszty prac rozwojowych w obszarach dotyczących BSL, systemów łączności, urządzeń do przetwarzania danych, systemów łączności oraz systemów kierowania ogniem;
- rzeczowe aktywa trwałe – przede wszystkim rozbudowa i modernizacja budynków w siedzibie spółki Radmor, oraz zakupy specjalistycznej aparatury pomiarowej dla Emitenta; oraz
- inwestycje kapitałowe – objęcie udziałów w Mechanika–Radmor sp. z o.o.

**Tabela 1. Inwestycje Grupy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi związane z nabyciem aktywów trwałych, w tys. PLN w podziale na lata objęte niniejszym Dokumentem Informacyjnym.**

<b>Inwestycje Grupy w okresach, w tys. PLN w podziale na lata</b>				
<b>Rodzaj inwestycji</b>	<b>Całkowita wartość inwestycji</b>	<b>do 30 czerwca 2017 r.</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>41.129</b>	<b>5.113</b>	<b>11.593</b>	<b>24.423</b>
Prace badawczo-rozwojowe nad Modułowym Integratorem do zarządzania systemem C4I	8.275	0	8.275	0
Bezzałogowy system powietrzny WARMATE	1.156	1.156	0	0
Mechaniczny system niekierowanych pocisków rakietowych ZRN-1	2.500	2.500	0	0
Prace rozwojowe nad rozszerzeniem funkcjonalności radiostacji TR620	1.039	0	0	1.039
Prace rozwojowe nad modernizacją radiostacji TR620	119	0	0	119
Prace rozwojowe nad sprzęgaczem antenowym 06136	107	0	0	107
Prace rozwojowe nad radiostacją TR620 z pasmem do 137 MHz	408	0	408	0
Prace rozwojowe nad przegubem giętkim 06535	159	0	159	0

Prace rozwojowe nad urządzeniem zasilająco-ładowującym TR620 i zasilającym 3579	162	0	162	0
Prace rozwojowe nad stanowiskiem do pomiarów automatycznych rad. 3507	253	0	253	0
Prace rozwojowe nad retransmiterem 3404	1.010	0	1.010	0
Prace rozwojowe nad radiostacją 3509	1.177	0	1.177	0
Prace rozwojowe nad urządzeniem ładowującym	149	0	149	0
Prace rozwojowe nad sygnalizatorem świetlnym 06538	106	106	0	0
Oprogramowanie ADS	167	167	0	0
Prace rozwojowe nad wielostanowiskowym systemem dyspozytorskim	701	701	0	0
Prace badawczo-rozwojowe nad systemem platform bezzałogowych	23.158	0	0	23.158
Prace badawczo-rozwojowe nad geotermalnym ogrzewaniem rozjazdów	483	483	0	0
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>6.846</b>	<b>1.541</b>	<b>3.671</b>	<b>1.634</b>
Parking przy budynkach biurowych w Ożarowie Mazowieckim	209	209	0	0
Bezzałogowy system fotogrametryczny Albatros/Ogar	400	0	0	400
Bezzałogowy system RedFox	173	0	173	0
Skaner laserowy 3D	874	0	874	0
Wektorowy analizator obwodów	140	140	0	0
System wystawienniczy Clever Frame	180	180	0	0
Przebudowa hali obróbki mechanicznej w Gdyni	384	0	0	384
Analizator sieci ENA TYP E5080A	164	0	0	164
Samochód VOLVO XC60	154	0	0	154
Analizator wektorowy E5061B	119	0	0	119

Samochód VOLVO XC90	304	0	304	0
Drukarka 3D Dimension SST	116	0	116	0
Frezarka sterowana numerycznie ecoMill 70	650	0	650	0
Frezarka sterowana numerycznie ecoMill 70	650	0	650	0
Analizator widma	272	0	272	0
Analizator sygnałów TYP 9020B	155	155	0	0
Oscyloskop MSOS804A	333	333	0	0
Radiotester CMA 180 0,1M–3 GHz	189	189	0	0
Radiotester CMA 180 0,1M–3,0GHz	183	183	0	0
Zakup gruntów w Gliwicach	313	0	0	313
Hala namiotowa w Gliwicach	106	0	6	100
Samochód IVECO Daily	262	0	262	0
Zespół magazynu Mag-01	251	0	251	0
Komora do badań klimatycznych	152	152	0	0
Samochód Mazda CX-5	113	0	113	0
<b>Inwestycje kapitałowe</b>	<b>4.634</b>	<b>2.543</b>	<b>197</b>	<b>1.894</b>
Objęcie udziałów w spółce Flytronic	2.251	2.251	0	0
Objęcie udziałów w spółce MindMade	1.894	0	0	1.894
Objęcie udziałów w spółce WBE Technologies SDN.BHD.	489	292	197	0
<b>Inwestycje razem:</b>	<b>52.609</b>	<b>9.197</b>	<b>15.461</b>	<b>27.951</b>

Źródło: Emitent

**18. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, restrukturyzacyjnym lub likwidacyjnym**

Nie dotyczy.

**19. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.**

Nie dotyczy. Wobec Emitenta nie wszczęto postępowania ugodowego, arbitrażowego lub egzekucyjnego.

**20. Informacje na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań**

Wobec Emitenta w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie toczyły się i nie toczą się żadne postępowania przed organami administracji publicznej, jak również postępowania sądowe lub arbitrażowe, których wynik miał, mógł lub może mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie ma również żadnych podstaw prawnych i faktycznych do wystąpienia jakichkolwiek innych postępowań, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

**21. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej**

Wzrost Grupy Emitenta finansowany jest przez środki pochodzące z emisji akcji, jak i kapitałem obcym. Do źródeł finansowania Emitenta należały i należą przede wszystkim:

- emisja akcji;
- emisja obligacji;
- kredyt kupiecki;
- kredyty bankowe oraz leasingi; oraz
- pożyczki.

**Tabela 2. Skonsolidowany bilans Emitenta – Pasywa**

<b>PASYWA</b>	<b>30 czerwca 2017 r.</b>	<b>31 grudnia 2016 r.</b>	<b>31 grudnia 2015 r.</b>
	<b>(w tys. PLN)</b>		
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>135.342</b>	<b>144.409</b>	<b>120.396</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	500	500	500
Kapitał (fundusz) zapasowy	139.420	117.791	100.948
Zysk (strata) netto	-4.578	26.118	18.948
<b>Kapitały mniejszości</b>	<b>20.151</b>	<b>19.171</b>	<b>19.108</b>
<b>Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>64.726</b>	<b>67.730</b>	<b>73.737</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>286.198</b>	<b>270.370</b>	<b>230.823</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>30.754</b>	<b>34.440</b>	<b>38.094</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13.785	15.176	16.773
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9.294	9.712	8.372
– długoterminowe	7.245	7.245	6.079
– krótkoterminowe	2.049	2.466	2.294
Pozostałe rezerwy	7.675	9.552	12.949
– długoterminowe	1.659	1.574	1.539
– krótkoterminowe	6.016	7.977	11.410
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>9.694</b>	<b>12.227</b>	<b>94.302</b>
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
Wobec pozostałych jednostek	9.694	12.227	94.302
kredyty i pożyczki	8.100	10.854	13.500
z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	80.000
inne zobowiązania finansowe	1.575	1.370	802
inne	19	3	0



<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>208.061</b>	<b>188.320</b>	<b>63.685</b>
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności	0	0	0
Inne	0	0	0
Wobec pozostałych jednostek	205.205	188.200	63.552
kredyty i pożyczki	3.600	8.151	6.038
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	80.568	80.566	566
inne zobowiązania finansowe	431	599	406
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	16.129	13.307	14.196
zaliczki otrzymane na dostawy	64.699	38.728	16.939
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	10.879	12.225	9.680
z tytułu wynagrodzeń	992	663	608
inne	27.906	33.962	15.118
<b>Fundusze specjalne</b>	<b>2.856</b>	<b>120</b>	<b>133</b>
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>37.689</b>	<b>35.383</b>	<b>34.742</b>
– długoterminowe	12.629	13.876	16.855
– krótkoterminowe	25.061	21.507	17.887
<b>Pasywa</b>	<b>506.418</b>	<b>501.679</b>	<b>444.063</b>

Źródło: Emitent

**Tabela 3. Wybrane wskaźniki dotyczące zadłużenia Emitenta**

	<b>30 czerwca 2017 r.</b>	<b>31 grudnia 2016 r.</b>	<b>31 grudnia 2015 r.</b>
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b> (zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / pasywa)	0,57	0,54	0,52
<b>Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych</b> (zobowiązania i rezerwy na zobowiązania /	2,11	1,87	1,92

kapitały własne)

<b>Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego</b> (zobowiązania krótkoterminowe / pasywa)	0,41	0,38	0,14
<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego</b> (zobowiązania długoterminowe / pasywa)	0,02	0,02	0,21

Źródło: Emitent

Pasywa Grupy wyniosły na koniec czerwca 2017 r. 506.400.000 PLN i były o 1% wyższe w porównaniu do końca roku 2016.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Grupy wyniosły na koniec pierwszego półrocza 2017 roku 286.200.000 PLN i były wyższe od kapitałów własnych, które wyniosły 135.300.000 PLN. Wskaźnik ogólnego zadłużenia na 30 czerwca 2017 r. w stosunku do 31 grudnia 2016 r. pozostał na zbliżonym poziomie i wyniósł 0,57 (w porównaniu do 0,54 na koniec 2016 r.).

Główną pozycję zobowiązań stanowią zobowiązania krótkoterminowe, które na koniec pierwszego półrocza 2017 roku wyniosły 208.100.000 PLN, co stanowi wzrost w porównaniu do końca 2016 roku o 19.700.000 PLN, czyli o 10%. W ramach zobowiązań krótkoterminowych najistotniejsze pozycje na koniec pierwszego półrocza 2017 r. stanowiły:

- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (39% zobowiązań krótkoterminowych);
- zaliczki otrzymane na dostawy (31% zobowiązań krótkoterminowych); oraz
- inne (13% zobowiązań krótkoterminowych).

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego wyniósł 0,41 i pozostał na zbliżonym poziomie do wartości 0,38 osiągniętej na koniec 2016 roku.

Ponadto istotną pozycję w bilansie Grupy Emitenta stanowią rozliczenia międzyokresowe, które wyniosły 37.700.000 PLN na koniec pierwszego półrocza 2017 r., w tym:

- długoterminowe 12.700.000 PLN; oraz
- krótkoterminowe 25.100.000 PLN.

Rozliczenia międzyokresowe bierne w przeważającej większości dotyczą zaliczek otrzymanych na realizację prac badawczo-rozwojowych współfinansowanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju oraz Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości.

**22. Zobowiązania pozabilansowe Emitenta oraz ich struktura w podziale czasowym i rodzajowym**

Do dnia sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Grupa zaciągnęła zobowiązania warunkowe dotyczące przede wszystkim gwarancji należytego wykonania umowy oraz umów leasingu. Na zobowiązania warunkowe składają się:

**Tabela 4. Zobowiązania pozabilansowe Emitenta**

Lp.	Rodzaj długu	Odbiorca	Gwarant	Kwota nominalna	Wartość (w PLN)	Data uruchomienia	Data zakończenia	Zabezpieczenie
1.	Gwarancja zwrotu przedpłaty	DEFTECH Malezja	mBank	1.444.627,74 EUR	6.010.951,56	14/06/2012	31/12/2018	Kaucja pieniężna 1.322.000,00 EUR, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową
2.	Gwarancja należytego wykonania umowy	DEFTECH Malezja	mBank	1.710.000,00 EUR	7.115.139,00	14/06/2012	01/11/2021	Kaucja pieniężna 864.000,00 EUR, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową
3.	Gwarancja zwrotu przedpłaty	DEFTECH Malezja	mBank	3.420.000,00 EUR	14.230.278,00	25/03/2013	31/12/2018	Wpis na hipoteczę na nieruchomości w Gliwicach, kaucja pieniężna 1.036.500,00 EUR, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, cesja z polisy ubezpieczenia
4.	Gwarancja należytego wykonania umowy	MON Algieria	mBank	156.217,01 EUR	650.003,36	24/02/2014	30/04/2018	Kaucja pieniężna 79.000,00 EUR, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, weksel

Lp.	Rodzaj długu	Odbiorca	Gwarant	Kwota nominalna	Wartość (w PLN)	Data uruchomienia	Data zakończenia	Zabezpieczenie
								in blanco wraz z deklaracją wekslową
5.	Gwarancja należytego wykonania umowy	MON Algieria	mBank	1.017.232,18 EUR	4.232.601,38	14/01/2014	31/12/2018	Wpis na hipoteczne na nieruchomości w Ożarowie Mazowieckim, kaucja pieniężna 309.000,00 EUR, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, cesja z polisy ubezpieczenia
6.	Gwarancja należytego wykonania umowy	PCO	Euler Hermes S.A.	2.048.758,00 PLN	2.048.758,00	05/09/2014	14/01/2020	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
7.	Gwarancja należytego wykonania umowy	Inspektorat Uzbrojenia MON	PZU S.A.	1.203.491,77 PLN	1.203.491,77	03/02/2015	30/12/2019	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową
8.	Gwarancja usunięcia wad i usterek	VIETTEL Group (Wietnam)	mBank	75.229,05 USD	284.802,14	24.10.2016	15.11.2018	Kaucja pieniężna 22.568,70 USD, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową

Lp.	Rodzaj długu	Odbiorca	Gwarant	Kwota nominalna	Wartość (w PLN)	Data uruchomienia	Data zakończenia	Zabezpieczenie
9.	Gwarancja należytego wykonania umowy	Straż Graniczna	Euler Hermes S.A.	40.612,46 PLN	40.612,46	01/07/2015	15/06/2018	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
10.	Gwarancja należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek	Huta Stalowa Wola S.A.	Euler Hermes S.A.	286.320,63 PLN	286.320,63	01/07/2016	01/06/2020	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
11.	Zabezpieczenie zwrotu przedpłaty	Inspektorat Uzbrojenia MON	UNIQA S.A.	3.010.000,00 PLN	3.010.000,00	30/11/2016	15/05/2019	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową
12.	Gwarancja należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek	2 Regionalna Baza Logistyczna	T.U. Ergo Hestia S.A.	56.462,90 PLN	56.462,90	31/12/2016	15/12/2018	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
13.	Gwarancja należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek	Huta Stalowa Wola S.A.	UNIQA S.A.	959.048,22 PLN	959.048,22	13/03/2017	14/01/2021	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową

Lp.	Rodzaj długu	Odbiorca	Gwarant	Kwota nominalna	Wartość (w PLN)	Data uruchomienia	Data zakończenia	Zabezpieczenie
14.	Zabezpieczenie zwrotu zaliczki	RADMOR	Emitent	3.410.000,00 PLN	3.410.000,00	21/03/2017	30/08/2019	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową
15.	Zabezpieczenie nie należytego wykonania umowy	RADMOR	Emitent	1.385.999,64 PLN	1.385.999,64	21/03/2017	30/08/2019	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową
16.	Gwarancja usunięcia wad i usterek	MSWiA	UNIQUA	58.764,27 PLN	58.764,27	23.12.2017	31.03.2020	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową
17.	Gwarancja należytego wykonania umowy	STM Savunma Teknolojileri (Turcja)	PKO BP S.A.	60.240,00 USD	239.652,79	06/04/2017	17/03/2020	Kaucja 100%
18.	Gwarancja należytego wykonania umowy oraz usunięcia wad i usterek	Huta Stalowa Wola S.A.	PZU S.A.	822.557,58 PLN	822.557,58	20/04/2017	30/01/2021	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową
19.	Gwarancja zwrotu zaliczki	Huta Stalowa Wola S.A.	PZU S.A.	28.634.488,56 PLN	28.634.488,56	10/05/2017	22/11/2019	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową

Lp.	Rodzaj długu	Odbiorca	Gwarant	Kwota nominalna	Wartość (w PLN)	Data uruchomienia	Data zakończenia	Zabezpieczenie
20.	Gwarancja zwrotu zaliczki	Huta Stalowa Wola S.A.	PZU S.A.	648.065,11 USD	2.510.669,04	10/05/2017	22/11/2019	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową
21.	Gwarancja zapłaty czynszu i innych zobowiązań – najem Plac Konstytucji 3	Agencja Mienia Wojskowego	Emitent	962.404,32 PLN	962.404,32	05/06/2017	05/06/2027	Notarialne oświadczenie o poddaniu się egzekucji
22.	Leasing samochodów na podstawie umowy generalnej	Millennium Leasing Sp. z o.o.	Emitent	3.007.539,99 PLN	3.007.539,99 PLN	01/08/2017	31/12/2020	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową do każdego samochodu
23.	Gwarancja usunięcia wad i usterek	MSWiA	UNIQA S.A.	58.764,27 PLN	58.764,27	23/12/2017	31/03/2020	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową
24.	Gwarancja usunięcia wad i usterek	1 Regionalna Baza Logistyczna	T.U. Ergo Hestia S.A.	121.142,70 PLN	121.142,70	31/12/2017	14/01/2020	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
25.	Gwarancja wadium	MON Algieria	mBank	309.420,35 EUR	1.318.130,69	28/08/2017	30/06/2018	Kaucja pieniężna 79.000,00 EUR, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do

Lp.	Rodzaj długu	Odbiorca	Gwarant	Kwota nominalna	Wartość (w PLN)	Data uruchomienia	Data zakończenia	Zabezpieczenie
								dysponowania rachunkiem, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową
26.	Gwarancja zwrotu zaliczki	Jednostka Wojskowa 4724	T.U. Ergo Hestia S.A	3.527.879,85 PLN	3.527.879,85	12/12/2017	31/08/2018	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
27.	Gwarancja należytego wykonania umowy	1 Regionalna Baza Logistyczna	KUKE S.A.	403.809,00 PLN	403.809,00	18/12/2017	30/12/2018	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową
28.	Gwarancja usunięcia wad i usterek	1 Regionalna Baza Logistyczna	KUKE S.A.	121.142,70 PLN	121.142,70	31/12/2018	14/01/2021	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową
29.	Gwarancja z tytułu nieusunięcia lub nienależytego usunięcia wad i usterek	Ministerstwo Finansów	Euler Hermes S.A.	3.135.905,44 PLN	3.135.905,44	22/01/2018	05/02/2021	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
30.	Gwarancja zwrotu przedpłaty	Huta Stalowa Wola S.A.	Emitent	11.508.578,64 PLN	11.508.578,64	22/01/2018	31/12/2018	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową



Lp.	Rodzaj długu	Odbiorca	Gwarant	Kwota nominalna	Wartość (w PLN)	Data uruchomienia	Data zakończenia	Zabezpieczenie
31.	Leasing samochodów	Pekao Leasing sp. z o.o.	Emitent	396.297,54 PLN	396.297,54	21/12/2017	31/12/2020	Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową do każdego samochodu

Źródło: Emitent

**23. Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym nie wystąpiły nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Emitenta.

**24. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych przedstawionych w Rozdziale IV (Sprawozdania finansowe)**

Emitent w dniu 4 września 2017 r. uzgodnił z mBank warunki współpracy w zakresie finansowania działalności bieżącej, w ramach której:

- (a) zawarta została umowa o kredyt obrotowy wysokości 35.000.000 PLN z terminem udostępnienia do końca października 2017 r. oraz spłatą w kwartalnych ratach w terminie do końca września 2020 r., oprocentowaniem w wysokości WIBOR 1M powiększonym o marżę banku, którego zabezpieczenie stanowić będzie w szczególności cesja na rzecz banku wierzytelności należnych Emitentowi z tytułu realizowanych kontraktów; oraz
- (b) zawarty został aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym, na mocy którego kwota kredytu począwszy od dnia 19 września 2017 r. ulegnie zwiększeniu limitu z 20.000.000 PLN do 30.000.000 PLN, przy czym kwota ta będzie mogła zostać wykorzystana w ramach sublimitów przez Emitenta (w wysokości 83% limitu) oraz spółki zależnej Arex (w wysokości 13% limitu) oraz MindMade (w wysokości 4% limitu); termin obowiązywania powyższej umowy został ustalony na 31 sierpnia 2018 r., oprocentowanie ustalono w oparciu o WIBOR 1M powiększony o marżę banku; zabezpieczenie kredytu stanowić będzie hipoteka umowna łączna na zlokalizowanej w Ożarowie Mazowieckim nieruchomości należącej do Emitenta, cesja na rzecz banku wierzytelności należnych Emitentowi z tytułu realizowanych kontraktów oraz weksle in blanco złożone przez Emitenta oraz wskazane powyżej spółki zależne.

Niezależnie od wskazanych powyżej zabezpieczeń Emitent poddał się egzekucji do kwoty 150% wartości poszczególnych limitów kredytowych w udzielonych w ramach powyższych umów.

**25. Życiorysy zawodowe osób zarządzających i nadzorujących Emitenta**

**25.1 Zarząd**

Zarząd został powołany z chwilą wpisu przekształcenia Emitenta w spółkę akcyjną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego to jest 10 listopada 2010 r. Okres kadencji Zarządu wynosi pięć lat. Obecna kadencja Zarządu wygasa w dniu zatwierdzenia sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2021.

- (a) Piotr Wojciechowski – Prezes Zarządu

Absolwent Wydziału Elektroniki (1984 r.) i Wydziału Elektrycznego (1986 r.) Politechniki Warszawskiej.

W latach: 1984–89 pełnomocnik PZ „EMCO”, 1984–1992 właściciel zakładu elektronicznego i członek Spółdzielni Rzemieślniczej “MOTGOS”, 1992–2001 prezes zarządu WG Electronics sp. z o.o.

W swojej karierze inżynierskiej opracował ok. 100 produktów elektronicznych i informatycznych, brał udział w wielu projektach związanych z modernizacją armii, w tym w tworzeniu złożonych systemów łączności i dowodzenia.

Współzałożyciel Emitenta i Prezes Zarządu.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Piotr Wojciechowski nie wykonuje działalności mogącej mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

Piotr Wojciechowski nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta i nie jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

W okresie ostatnich pięciu lat Piotr Wojciechowski nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych ani za przestępstwa określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawie o Ofercie Publicznej lub Ustawie o Giełdach Towarowych ani za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego. W okresie ostatnich pięciu lat Piotr Wojciechowski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

W okresie ostatnich pięciu lat nie było żadnych przypadków upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisyjnego ani likwidacji podmiotów, w których Piotr Wojciechowski pełnił funkcję członka organu zarządzającego lub nadzorującego.

Piotra Wojciechowski nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

(b) Adam Bartosiewicz – Wiceprezes Zarządu

Absolwent Wydziału Elektroniki Politechniki Warszawskiej (1984 r.) ze specjalnością Elektronika Jądrowa i Medyczna.

W latach 1984–2001 – pracownik naukowy Instytutu Podstawowych Problemów Techniki PAN, współautor wielu urządzeń i technologii pomiarowych.

Współautor i współwłaściciel patentów w Polsce, Europie i USA.

Współzałożyciel i prezes spółki DEBRO UMS (1995–2009) produkującej unikalną aparaturę do nieniszczących badań naprężeń w szynach i kołach kolejowych.

Współzałożyciel Emitenta, od 1997 r. Wiceprezes Zarządu, odpowiadający za strategię rozwoju Emitenta, rozwój technologii oraz produkcję.

Członek rady nadzorczej Radmor (od 2011 r.).

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Adam Bartosiewicz nie wykonuje działalności mogącej mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

Adam Bartosiewicz nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta i nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

W okresie ostatnich pięciu lat Adam Bartosiewicz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych ani za przestępstwa określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawie o Ofercie Publicznej lub Ustawie o Giełdach Towarowych ani za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego. W okresie ostatnich pięciu lat Adam Bartosiewicz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

W okresie ostatnich pięciu lat nie było żadnych przypadków upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisyjnego ani likwidacji podmiotów, w których Adam Bartosiewicz pełnił funkcję członka organu zarządzającego lub nadzorującego.

Adam Bartosiewicz nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

## **25.2 Rada Nadzorcza**

W skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu członków. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 2 lata. Członków Rady Nadzorczej nie powołuje się na okres wspólnej kadencji. Kadencja każdego z członków Rady Nadzorczej biegnie od daty jego powołania. Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie.

### **(a) Andrzej Golonko – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Upływ kadencji – czerwiec 2019 r., mandat Andrzeja Golonko wygaśnie z chwilą odbycia walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2018.

Andrzej Golonko zasiada w Radzie Nadzorczej od 10 listopada 2010 r.

Absolwent Politechniki Warszawskiej. Kontynuował studia na Uniwersytecie Technicznym w Monachium oraz Uniwersytecie Bundeswhery w Neubiberg.

Od 1984 roku jest związany zawodowo z rynkiem nowoczesnych technologii informatycznych i elektronicznych. Jest autorem patentów w dziedzinie metod pomiarowych i elektroniki.

Pracował w firmie Unitra sp. z o.o., w Centralnym Ośrodku Techniki Medycznej przy Ministerstwie Zdrowia, następnie w firmie Adcomp GmbH będącej dystrybutorem urządzeń IT oraz oprogramowania. Od 1992 r. był zatrudniony w firmie Microsoft w Polsce w której odpowiadał między innymi za marketing, zarządzanie kanałem sprzedaży oraz rozwój współpracy z lokalnymi partnerami. W 2000 roku został prezesem zarządu firmy ICL Poland. Następnie związał się z Emitentem, gdzie zajmował się rozwojem biznesu firmy na rynkach zagranicznych.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Andrzej Golonko nie wykonuje działalności mogącej mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

Andrzej Golonko nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta i nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

W okresie ostatnich pięciu lat Andrzej Golonko nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych ani za przestępstwa

określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawie o Ofercie Publicznej lub Ustawie o Giełdach Towarowych ani za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego. W okresie ostatnich pięciu lat Andrzej Golonko nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

W okresie ostatnich pięciu lat nie było żadnych przypadków upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarzyckiego ani likwidacji podmiotów, w których Andrzej Golonko pełnił funkcję członka organu zarządzającego lub nadzorującego.

Andrzej Golonko nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

(b) Mariusz Banaszuk – Członek Rady Nadzorczej

Upływ kadencji – czerwiec 2019 r., mandat Mariusza Banaszuka wygaśnie z chwilą odbycia walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2018.

Mariusz Banaszuk zasiada w Radzie Nadzorczej oraz w radzie nadzorczej Radmor od 2015 roku.

Partner, założyciel funduszu Value Quest. W latach 2007–2015 prezes zarządu oraz partner zarządzający WEM. Pomiędzy 1999–2007 Mariusz Banaszuk pełnił w grupie WEM funkcję prezesa zarządu Kouri Capital oraz WEA gdzie odpowiadał za inwestycje funduszu oraz koordynował prace zespołu doradczego WEA. Zrealizował w WEM ponad piętnaście inwestycji. Wśród jego projektów znalazły się inwestycje w: Emitenta (sektor zbrojeniowy), TOP oraz Otmuchów (sektor dóbr konsumpcyjnych), Gadu-Gadu oraz Vigo Systems (sektor nowych technologii), Baltchem (sektor logistyki chemicznej) oraz projekty w sektorze nieruchomości. Przed WEM Mariusz Banaszuk pracował w Dziale Corporate Finance ING Barings oraz Price Waterhouse w Polsce i USA, doradzając w transakcjach M&A oraz pozyskania finansowania. W latach 1990–1992 pracował dla Uniwersytetu Harvarda i prof. Jeffrey D. Sachsa zaangażowanych w przygotowanie strategii transformacji gospodarki polskiej. Mariusz Banaszuk posiada dyplom Szkoły Głównej Handlowej.

Funkcje pełnione w zarządach:

- 21.10.2015 – nadal – Prezes zarządu Value Quest sp. z o.o.;
- 02.10.2014 – nadal – Prezes zarządu WES sp. z o.o.; oraz
- 11.02.2014 – nadal – Prezes zarządu Nemezia sp. z o.o.

Członkostwo w radach nadzorczych spółek:

- 12.09.2017 – nadal – TTTCOMM S.A.;
- Emitent; oraz
- Radmor.

Funkcje sprawowane uprzednio:

- 09.12.2010 – 12.10.2015 – Prezes zarządu Warsaw Equity Management S.A.;
- 25.01.2008 – 12.10.2015 – Prezes zarządu Warsaw Equity Investment sp. z o.o.;
- 17.08.2005 – 11.12.2012 – Prezes zarządu WEH Real Estate sp. z o.o.;

- 16.04.2007 – 09.10.2012 – Członek zarządu Ku Słońcu sp. z o.o.;
- 30.06.2011 – 30.09.2011 – Delegowany z rady nadzorczej członek zarządu Warsaw Equity TFI S.A.;
- 07.10.2009 – 23.09.2010 – Prezes zarządu Projekt H & S sp. z o.o.;
- 06.05.2009 – 29.11.2011 – Wiceprezes zarządu WIWIPOL sp. z o. o.;
- 27.03.2009 – 25.01.2010 – Prezes zarządu Polskie Konsorcjum Gospodarcze S.A.;
- 17.03.2009 – 25.01.2010 – Prezes zarządu Polskie Konsorcjum Gospodarcze sp. z o.o.;
- 04.04.2007 – 09.12.2010 – Prezes zarządu Warsaw Equity Holding sp. z o.o.;
- 28.09.2007 – 17.03.2009 – Wiceprezes zarządu Polskie Konsorcjum Gospodarcze sp. z o.o.;
- 31.08.2006 – 26.10.2009 – Prezes zarządu E – monitoring Sp. z o.o. (obecnie WIG Properties sp. z o.o.);
- 12.06.2006 – 12.02.2008 – Prezes zarządu Aristid Investments sp. z o.o.;
- 06.06.2006 – 18.02.2008 – Prezes zarządu Amarant Investments sp. z o.o.;
- 24.03.2006 – 04.04.2007 – Wiceprezes zarządu Warsaw Equity Holding sp. z o.o.;
- 24.03.2006 – 29.03.2007 – Wiceprezes zarządu WEH Nieruchomości sp. z o.o.;
- 15.04.2005 – 05.09.2008 – Członek zarządu Promotore sp. z o.o.;
- 26.08.2004 – 07.09.2005 – Członek zarządu Melex sp. z o.o.;
- 20.04.2004 – 07.09.2005 – Członek zarządu PEZETEL S.A.;
- 09.02.2004 – 03.06.2008 – Prezes zarządu Polpack Service Provision sp. z o.o.;
- 29.04.2003 – 27.03.2009 – Wiceprezes zarządu Polskie Konsorcjum Gospodarcze S.A.;
- 30.04.2002 – 04.03.2009 – Prezes zarządu Magellan Trading sp. z o.o.;
- 21.02.2002 – 10.05.2003 – Członek zarządu Optimal Solutions sp. z o.o.;
- 29.06.2001 – 28.06.2002 – Członek zarządu Telekomunikacja Korporacyjna sp. z o.o.;
- 29.06.2012 – 24.10.2012 – Członek rady nadzorczej IDM S.A.;
- 10.04.2012 – 24.10.2012 – Członek rady nadzorczej IDEA TFI S.A.;
- 07.06.2011 – 22.01.2013 – Członek rady nadzorczej Iplex S.A.;
- 14.12.2007 – 05.12.2011 – Członek rady nadzorczej WEH Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.;
- 07.09.2010 – 11.07.2011 – Członek rady nadzorczej WEH Inwestycje sp. z o.o.;

- 05.11.2007 – 07.06.2011 – Członek rady nadzorczej Iplex sp. z o.o.;
- 06.08.2007 – 08.02.2008 – Członek rady nadzorczej GG Network S.A.;
- 30.01.2007 – 13.10.2008 – Członek rady nadzorczej Inquiry sp. z o.o.;
- 17.10.2006 – 27.10.2008 – Członek rady nadzorczej Elektroporcelana Ciechów S.A.;
- 20.06.2006 – 11.06.2010 – Członek rady nadzorczej Foster Wheeler Energy Fakop sp. z o.o.;
- 16.03.2004 – 18.04.2012 – Członek rady nadzorczej Telewizja OKO sp. z o.o. (obecnie Realco Projekt 1 sp. z o.o.);
- 28.01.2004 – 05.10.2006 – Członek rady nadzorczej Warsaw Real Estate Group S.A.;
- 15.01.2004 – 05.10.2006 – Członek rady nadzorczej OAZA S.A.;
- 07.02.2003 – 20.12.2005 – Członek rady nadzorczej Energis Polska sp. z o.o.;
- 05.02.2003 – 20.08.2004 – Członek rady nadzorczej Browary Polskie BROK – STRZELEC S.A.;
- 20.11.2001 – 22.01.2002 – Członek rady nadzorczej Powszechna Agencja Informacyjna S.A.;
- 09.08.2001 – 24.12.2002 – Członek rady nadzorczej Millennium Communications S.A.; oraz
- 09.07.2001 – 13.10.2004 – Członek rady nadzorczej Gadu– Gadu sp. z o.o.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Mariusz Banaszuk nie wykonuje działalności mogącej mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

Mariusz Banaszuk nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta i nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

W okresie ostatnich pięciu lat Mariusz Banaszuk nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych ani za przestępstwa określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawie o Ofercie Publicznej lub Ustawie o Giełdach Towarowych ani za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego. W okresie ostatnich pięciu lat Mariusz Banaszuk nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

W okresie ostatnich pięciu lat nie było żadnych przypadków upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisyjnego ani likwidacji podmiotów, w których Mariusz Banaszuk pełnił funkcję członka organu zarządzającego lub nadzorującego, z wyjątkiem:

- ogłoszenia upadłości likwidacyjnej w spółce SELFA sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Mariusz Banaszuk pełni funkcję członka rady nadzorczej;
- ogłoszenie likwidacji spółki WIWIPOL sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Gdańsku, w której Mariusz Banaszuk pełnił funkcję członka zarządu;
- ogłoszenie upadłości układowej w spółce IDM S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Krakowie, w której pełnił Mariusz Banaszuk funkcję członka rady nadzorczej; oraz

- ogłoszenia upadłości spółki Wałbrzyskie Zakłady Graficzne „Kalkomania” sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Wałbrzychu, w której Mariusz Banaszuk pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej.

Mariusz Banaszuk nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

(c) Anita Bartosiewicz – Członek Rady Nadzorczej

Upływ kadencji – czerwiec 2020 r., mandat Anity Bartosiewicz wygaśnie z chwilą odbycia walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2019.

Anita Bartosiewicz zasiada w Radzie Nadzorczej Emitenta od 10 listopada 2010 r.

Absolwentka Akademii Medycznej – Wydział Farmaceutyczny.

W latach 1987–1994 Anita Bartosiewicz pracowała jako nauczyciel akademicki na Akademii Medycznej, na Wydziale Farmaceutycznym (Katedra Toksykologii).

W latach 1994–2008 Anita Bartosiewicz pracowała dla spółki farmaceutycznej – Schwarz Pharma sp. z o.o. – zajmując kolejno stanowiska:

- 1994–1995 – przedstawiciel medyczny;
- 1995–1998 – Regulatory Affairs Manager;
- 1998–2002 – Regulatory Affair and Bussines Development Manager;
- 2002–2004 – Regulatory Affair and Bussines Development Director; oraz
- 2004–2008 – Regulatory, Production, Medical Affairs and Bussines Development Director.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Anita Bartosiewicz nie wykonuje działalności mogącej mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

Anita Bartosiewicz nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta i nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

W okresie ostatnich pięciu lat Anita Bartosiewicz nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych ani za przestępstwa określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawie o Ofercie Publicznej lub Ustawie o Giełdach Towarowych ani za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego. W okresie ostatnich pięciu lat Anita Bartosiewicz nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

W okresie ostatnich pięciu lat nie było żadnych przypadków upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarycznego ani likwidacji podmiotów, w których Anita Bartosiewicz pełniła funkcję członka organu zarządzającego lub nadzorującego.

Anita Bartosiewicz nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

(d) Irena Wojciechowska – Członek Rady Nadzorczej



Upływ kadencji – czerwiec 2020 r., mandat Ireny Wojciechowskiej wygaśnie z chwilą odbycia walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2019.

Irena Wojciechowska zasiada w Radzie Nadzorczej Emitenta od listopada 2015 roku.

- 1986 r. – Dyplom lekarza I Wydział Lekarski Akademii Medycznej w Warszawie;
- 1990 r. – Specjalizacja I stopnia z pediatrii;
- 1996 r. – Obrona pracy doktorskiej i uzyskanie tytułu dr n. med.;
- 1996 r. – Specjalizacja II stopnia z chorób płuc; oraz
- 1998 r. – Specjalizacja II stopnia z alergologii.

Przebieg pracy zawodowej:

- 1986–1988 r. – staż podyplomowy Szpital Bielański w Warszawie;
- 1988–1990 r. – asystent w Klinice Chorób Zakaźnych i Pasożytniczych Wieków Dziecięcego Akademii Medycznej w Warszawie;
- 1990–1994 r. – studia doktoranckie w Zakładzie Immunologii Instytutu Transplantologii Akademii Medycznej w Warszawie;
- 1994–2006 r. – asystent, a następnie adiunkt w Klinice Pneumonologii i Chorób Alergicznych Wieków Dziecięcego Akademii Medycznej w Warszawie (obecnie – Warszawski Uniwersytet Medyczny); oraz
- od października 2006 r. – założyciel i dyrektor Centrum Alergologii IRMED Specjalistyczny Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Irena Wojciechowska, ul. E. Tyszkiewicza 13/U1, 01–157 Warszawa.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Irena Wojciechowska nie wykonuje działalności mogącej mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

Irena Wojciechowska nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta i nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

W okresie ostatnich pięciu lat Irena Wojciechowska nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych ani za przestępstwa określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawie o Ofercie Publicznej lub Ustawie o Giełdach Towarowych ani za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego. W okresie ostatnich pięciu lat Irena Wojciechowska nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

W okresie ostatnich pięciu lat nie było żadnych przypadków upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisyjnego ani likwidacji podmiotów, w których Irena Wojciechowska pełniła funkcję członka organu zarządzającego lub nadzorującego.

Irena Wojciechowska nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

(e) Mateusz Buzuk – Członek Rady Nadzorczej

Upływ kadencji – październik 2019 r., mandat Mateusza Buzuka wygaśnie z chwilą odbycia walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2019.

Mateusz Buzuk zasiada w Radzie Nadzorczej od 25 października 2017 r.

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego.

W latach 2008 – 2010 pracował w kancelarii prawnej Chajec, Don-Siemion i Żyto. W roku 2011 pracował w Narodowym Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. Od 2011 r. związany z Emitentem. Specjalista od wdrażania i transferu nowoczesnych technologii - zajmował się m. in. pierwszym wdrożeniem technologii szybkiego przesyłu danych LTE na rynku polskim. Od 2011 r. związany przede wszystkim z branżą zbrojeniową.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Mateusz Buzuk nie wykonuje działalności mogącej mieć istotne znaczenie dla Emitenta.

Mateusz Buzuk nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta i nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiejkolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

W okresie ostatnich pięciu lat Mateusz Buzuk nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych ani za przestępstwa określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawie o Ofercie Publicznej lub Ustawie o Giełdach Towarowych ani za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego. W okresie ostatnich pięciu lat Mateusz Buzuk nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

W okresie ostatnich pięciu lat nie było żadnych przypadków upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisyjnego ani likwidacji podmiotów, w których Mateusz Buzuk pełnił funkcję członka organu zarządzającego lub nadzorującego.

Mateusz Buzuk nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS.

**26. Struktura akcjonariatu Emitenta i wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu**

Struktura akcjonariatu Emitenta i wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego przedstawia się następująco:

**Tabela 2 Struktura akcjonariatu Emitenta:**

**Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu  
Informacyjnego**

<b>Podmiot</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (w %)</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział głosów na WZ (w %)</b>
Piotr Wojciechowski	4.700.000	47,00	9.400.000	47,00
Adam Bartosiewicz	2.900.000	29,00	5.800.000	29,00
Mariusz Banaszuk	1.300.000	13,00	2.600.000	13,00
Akcje nabyte w celu umorzenia od Warsaw Equity Investments	1.100.000	11,00	2.200.000	11,00

Źródło: Emitent

**27. Informacje dodatkowe**

Ani Emitentowi ani jego instrumentom dłużnym nie przyznano, na wniosek Emitenta lub we współpracy z Emitentem, ratingów kredytowych.

## **V. ZAŁĄCZNIKI**

- 1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r. wraz z opinią biegłego rewidenta**



# **WB ELECTRONICS**

**WB Group**

## **GRUPA KAPITAŁOWA WB ELECTRONICS SPÓŁKA AKCYJNA**

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
Grupy Kapitałowej  
za rok 2016**

WB ELECTRONICS S. A.  
05-850 Ożarów Mazowiecki  
ul. Poznańska 129/133  
REGON: 012890349

**WPROWADZENIE  
DO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

za okres: 01-01-2016 > 31-12-2016

1. Dane identyfikacyjne jednostki dominującej

Nazwa firmy:	<b>WB Electronics Spółka Akcyjna</b>
Siedziba:	05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133
NIP:	5 2 6 2 1 6 8 3 8 7
REGON:	012890349
KRS:	data rejestracji: 2010-11-10
	numer KRS: 0000369722
	oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy:	500.000,00 PLN (pięćset tysięcy złotych)
Podstawowy przedmiot działalności jednostki:	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 26.20.Z)</li> <li>✓ Produkcja sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 26.30.Z)</li> <li>✓ Produkcja statków powietrznych, statków kosmicznych i podobnych maszyn (PKD 30.30.Z)</li> <li>✓ Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z)</li> <li>✓ Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z)</li> </ul>
Skład Zarządu	Piotr Wojciechowski - Prezes Zarządu
	Adam Bartosiewicz - Wiceprezes Zarządu
Skład Rady Nadzorczej	Andrzej Golonko - Przewodniczący Rady Nadzorczej
	Mariusz Banaszuk - Członek Rady Nadzorczej
	Anita Bartosiewicz - Członek Rady Nadzorczej
	Irena Wojciechowska - Członek Rady Nadzorczej
	Krzysztof Dziewicki - Członek Rady Nadzorczej

2. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki dominującej

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Procentowy udział w kapitale
Piotr Wojciechowski	4 700 000	235 000,00	47,00%
Adam Bartosiewicz	2 900 000	145 000,00	29,00%
Mariusz Banaszuk	1 300 000	65 000,00	13,00%
Warsaw Equity Investments	1 100 000	55 000,00	11,00%
<b>Razem:</b>	<b>10 000 000</b>	<b>500 000,00</b>	<b>100,00%</b>

**WPROWADZENIE  
DO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**3. Dane identyfikacyjne jednostki zależnej**

Nazwa firmy:	<b>Flytronic</b> Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	44-100 Gliwice, ul. Bojkowska 43
NIP:	9 6 9 1 5 1 3 9 9 3
REGON:	240851769
KRS:	data rejestracji: 2008-02-01
	numer KRS: 0000298330
	oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	200.000,00 PLN (dwieście tysięcy złotych)
Podstawowy przedmiot działalności jednostki:	√ Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z)
Skład Zarządu	Jarosław Zajac - Prezes Zarządu
	Wojciech Szumiński - Wiceprezes Zarządu
	Wojciech Komorniczak - Wiceprezes Zarządu

**4. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki zależnej**

Udziałowiec	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Procentowy udział w kapitale
WB Electronics S.A.	300	150 000,00	75,00%
Grzegorz Krupa	40	20 000,00	10,00%
Wojciech Szumiński	40	20 000,00	10,00%
Piotr Postawka	20	10 000,00	5,00%
<b>Razem:</b>	<b>400</b>	<b>200 000,00</b>	<b>100,00%</b>

**5. Dane identyfikacyjne jednostki zależnej**

Nazwa firmy:	<b>RADMOR</b> Spółka Akcyjna
Siedziba:	81-212 Gdynia, ul. Hutnicza 3
NIP:	5 8 6 0 1 0 2 1 3 9
REGON:	190432077
KRS:	data rejestracji: 2002-01-11
	numer KRS: 0000074029
	oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ, VIII Wydział Gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy:	10.082.830,00 PLN (dziesięć milionów osiemdziesiąt dwa tysiące osiemset trzydzieści 00/100 PLN)

# WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawowy przedmiot działalności jednostki:	✓ Produkcja sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 26.30.Z) ✓ Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 26.20.Z) ✓ Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z)
Skład Zarządu	Andrzej Synowiecki - Prezes Zarządu Stanisław Kosicki - Członek Zarządu
Skład Rady Nadzorczej	Adam Bartosiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej Stanisław Piórkowski - Sekretarz Rady Nadzorczej Mariusz Banaszuk - Członek Rady Nadzorczej Grzegorz Bojke - Członek Rady Nadzorczej Rafał Kuczewski - Członek Rady Nadzorczej Paweł Poncyliusz - Członek Rady Nadzorczej

## 6. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki zależnej

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Procentowy udział w kapitale
WB Electronics S.A.	918 898	9 188 980,00	91,13%
Obecni i byli pracownicy RADMOR S.A.	89 385	893 850,00	8,87%
<b>Razem:</b>	<b>1 008 283</b>	<b>10 082 830,00</b>	<b>100,00%</b>

## 7. Dane identyfikacyjne jednostki zależnej

Nazwa firmy:	<b>GALWANIZERNIA - RADMOR</b> Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	81-212 Gdynia, ul. Hutnicza 3
NIP:	9 5 8 1 6 6 3 3 4 9
REGON:	221916297
KRS:	data rejestracji: 2013-07-01
	numer KRS: 0000468085
	oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	190.000,00 PLN (sto siedemdziesiąt tysięcy złotych)
Podstawowy przedmiot działalności jednostki:	✓ Produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyłączeniem maszyn i urządzeń (PKD 25.19.Z)
Skład Zarządu	Grzegorz Cichowski - Prezes Zarządu



**WPROWADZENIE  
DO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**8. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki zależnej**

Udziałowiec	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Procentowy udział w kapitale
RADMOR S.A.	1 500	150 000,00	78,95%
Grzegorz Cichowski	400	40 000,00	21,05%
<b>Razem:</b>	<b>1 900</b>	<b>190 000,00</b>	<b>100,00%</b>

**9. Dane identyfikacyjne jednostki zależnej**

Nazwa firmy:	<b>Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych AREX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b>
Siedziba:	81-212 Gdynia, ul. Hutnicza 3
NIP:	9 5 7 0 9 1 8 6 8 5
REGON:	220087746
KRS:	data rejestracji: 2005-08-08
	numer KRS: 0000239180
	oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ, VIII Wydział Gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy:	2.865.888,00 PLN (dwa miliony osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy osiemset osiemdziesiąt osiem)
Podstawowy przedmiot działalności jednostki:	√ Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (PKD 27.12.Z)
Skład Zarządu	Krzysztof Bielawski - Prezes Zarządu
	Tomasz Buda - Członek Zarządu
	Gerard Wiśniewski - Członek Zarządu

**10. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki zależnej**

Udziałowiec	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Procentowy udział w kapitale
WB Electronics S.A.	5 952	2 865 888,00	100,00%
<b>Razem:</b>	<b>5 952</b>	<b>2 865 888,00</b>	<b>100,00%</b>

**11. Dane identyfikacyjne jednostki zależnej**

Nazwa firmy:	<b>MindMade Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b>
Siedziba:	00-656 Warszawa, ul. Śniadeckich 10
NIP:	7 0 1 0 2 6 1 2 2 0
REGON:	142608303

**WPROWADZENIE  
DO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

<b>KRS:</b>	data rejestracji: 2010-10-29
	numer KRS: 0000369320
	oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS
<b>Kapitał zakładowy:</b>	3.033.850,00 PLN (trzy miliony trzydzieści trzy tysiące osiemset pięćdziesiąt)
<b>Podstawowy przedmiot działalności jednostki:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>√ Produkcja sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 26.30.Z)</li> <li>√ Produkcja elementów elektronicznych (PKD 26.11.Z)</li> <li>√ Produkcja elektronicznych obwodów drukowanych (PKD 26.12.Z)</li> <li>√ Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych (PKD 26.51.Z)</li> <li>√ Produkcja instrumentów optycznych i sprzętu fotograficznego (PKD 26.70.Z)</li> <li>√ Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z)</li> <li>√ Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (PKD 62.02.Z)</li> <li>√ Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (PKD 62.03.Z)</li> <li>√ Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej (PKD 61.20.Z)</li> <li>√ Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (PKD 61.90.Z)</li> </ul>
<b>Skład Zarządu</b>	Roman Musiał - Prezes Zarządu Tomasz Borkowski - Członek Zarządu
<b>Rada Nadzorcza</b>	Piotr Wojciechowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej Mariusz Banaszuk - Członek Rady Nadzorczej Rafał Kuczewski - Członek Rady Nadzorczej

**12. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki zależnej**

Akcjonariusz	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Procentowy udział w kapitale
WB Electronics S.A.	56 241	2 812 050,00	92,689%
Musiał Roman	4 236	211 800,00	6,981%
Kuncewicz Maria	60	3 000,00	0,099%
Szczyrek Andrzej	30	1 500,00	0,049%
Borkowski Ryszard	30	1 500,00	0,049%
Błędowski Jacek	16	800,00	0,026%
Brzyski Rafał	16	800,00	0,026%
Greń Jarosław	16	800,00	0,026%
Herbst Jarosław	16	800,00	0,026%
Sadkowski Tomasz	16	800,00	0,026%
<b>Razem:</b>	<b>60 677</b>	<b>3 033 850,00</b>	<b>100,00%</b>

**WPROWADZENIE  
DO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

13. Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od **1 stycznia 2016** do **31 grudnia 2016**.
14. Rok obrotowy i podatkowy przyjęty w jednostkach powiązanych pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa 12 kolejnych miesięcy.
15. Sprawozdania finansowe stanowiące podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki powiązane w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.
16. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości:

**Aktywa i pasywa** wyceniane są przy uwzględnieniu nadrzędnych zasad rachunkowości, w sposób przewidziany ustawą o rachunkowości.

1. **Rzeczowe aktywa trwałe** wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, przy zachowaniu poniższych kryteriów:
- ⇒ składniki majątku o wartości początkowej **poniżej 1.500 PLN** spółka zalicza bezpośrednio w koszty zużycia materiałów;
  - ⇒ składniki majątku o wartości początkowej **1.500 PLN > 3.500 PLN** spółka zalicza do środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych i wprowadza do ewidencji bilansowej tych aktywów. Od tego rodzaju składników majątku spółka dokonuje jednorazowych odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych w miesiącu przyjęcia do używania;
  - ⇒ składniki majątku o wartości początkowej **powyżej 3.500 PLN** spółka zalicza do środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych i wprowadza do ewidencji bilansowej tych aktywów. Do dokonywania odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych spółka stosuje stawki przewidziane w wykazie rocznych stawek amortyzacyjnych stanowiącym załącznik do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.
2. **Wartości niematerialne i prawne** wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia uwzględniając odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, odpisy amortyzacyjne oraz umorzeniowe.
- ⇒ Roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych ustalane są indywidualnie według poniższych kryteriów:
    - 1. licencje na oprogramowanie komputerowe oraz prawa autorskie od 20 % do 50%;
    - 2. koszty zakończonych prac badawczo-rozwojowych od 20% do 50%;
    - 3. pozostałe wartości niematerialne i prawne 20%.
3. **Środki trwałe w budowie** wyceniane są według rzeczywiście poniesionych nakładów, uwzględniając koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich sfinansowania oraz ewentualne różnice kursowe pomniejszone o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.
4. **Inwestycje długoterminowe** w postaci udziałów w innych jednostkach oraz inne inwestycje długoterminowe wycenia się:
- 1. według ceny nabycia uwzględniając odpisy z tytułu trwałej utraty wartości;
  - 2. według wartości godziwej;
  - 3. skorygowanej ceny nabycia, jeżeli dla danego składnika został określony termin wymagalności.
5. **Zapasy** - materiały, towary oraz wyroby gotowe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, nie wyższych niż ceny sprzedaży netto. Przy wycenie stosuje się zasadę ostrożnej wyceny. Różnicę wynikającą z wyceny odnosi się na konto pozostałych kosztów operacyjnych. Obowiązującą w Spółce metodą wyceny i rozchodów zapasów jest metoda **FIFO**.

**WPROWADZENIE  
DO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

6. **Należności krótkoterminowe** wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty z uwzględnieniem zasady ostrożności. Zasadę tę stosuje się do wyceny rozrachunków również i w ciągu roku w wyniku systematycznej analizy sald, uwzględniając odsetki umowne lub ustawowe. Na dzień bilansowy należności w walutach obcych wycenia się według średniego kursu NBP ogłoszonego dla danej waluty na ten dzień. Różnice kursowe ustalone w trakcie roku lub na moment bilansowy odnosi się na koszty lub przychody finansowe.
7. **Inwestycje krótkoterminowe** - wycenia się według cen nabycia (względnie zakupu) nie wyższych od cen rynkowych albo według cen rynkowych. Jeżeli cena rynkowa jest niższa od ceny nabycia (zakupu), to różnicę odpisuje się w koszty finansowe. W sytuacji gdy cena nabycia jest niższa od ceny rynkowej, to nie podlegają one przecenieniu. W drugim przypadku, gdy wycena krótkoterminowych aktywów finansowych następuje po cenach rynkowych, to różnice spowodowane spadkiem lub wzrostem ich wartości w stosunku do ceny nabycia zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych. Waluty obce wycenia się według kursu średniego ustalonego przez NBP na dzień bilansowy.
8. **Rozliczenia międzyokresowe** wycenia się w wysokości poniesionych kosztów, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych, pomniejszonych o odpisy aktualizujące.
9. **Kapitały** - kapitały własne wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w wartości nominalnej.
10. **Rezerwy na zobowiązania** tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować. Na dzień bilansowy rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej wiarygodnie wartości. Rezerwy na świadczenia pracownicze wycenione zostały metodą aktuariálną
11. **Zobowiązania** wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty z uwzględnieniem zasady ostrożności. Zasadę tę stosuje się do wyceny rozrachunków również i w ciągu roku w wyniku systematycznej analizy sald, uwzględniając odsetki umowne lub ustawowe. Na dzień bilansowy zobowiązania w walutach obcych wycenia się według średniego kursu NBP ogłoszonego dla danej waluty na ten dzień. Różnice kursowe ustalone w trakcie roku lub na moment bilansowy odnosi się na koszty lub przychody finansowe.
12. **Rozliczenia międzyokresowe bierne** - wycena biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów następuje według wartości nominalnej
13. **Jednostki powiązane sporządzają:**
  - ⇒ Rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.
  - ⇒ Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.
14. **Omówienie dokonanych zmian polityki rachunkowości.**

W okresie od 01.01.2016 do 31.12.2016 nie dokonywano zmian polityki rachunkowości
17. **Przedstawienie stosowanych kryteriów wyłączeń jednostek podporządkowanych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego.**

Nie zastosowano żadnych kryteriów wyłączeń jednostek podporządkowanych.
18. **Znaczące zdarzenia po dacie bilansu nie uwzględnione w bilansie.**

Nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenia po dacie bilansu.

Ożarów Mazowiecki 31.03.2017

Rafał Kuczewski - Główny Księgowy

Piotr Wojciechowski - Prezes Zarządu

Adam Bartosiewicz - Wiceprezes Zarządu

## Figure 12.3

0040223-0000253 WR:6251496.6



SKONSOLIDOWANY  
BILANS

Strona 32/32

c. w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	12 226 955,48	84 302 817,75
- udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- udziały w spółkach	0,00	0,00	0,00	12 226 955,48	84 302 817,75
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	10 859 511,38	13 450 000,00
d. w pozostałych jednostkach	58 307,12	58 307,12	58 307,12	0,00	80 000 000,00
- udziały lub akcje	58 307,12	58 307,12	58 307,12	1 370 491,89	802 017,75
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- udziały w spółkach	0,00	0,00	0,00	2 852,21	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	188 319 596,99	63 685 104,23
4. inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 387 272,89	12 179 425,22	12 179 425,22	0,00	0,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 054 871,00	10 365 746,51	10 365 746,51	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	3 332 401,89	1 813 678,71	1 813 678,71	0,00	0,00
B. Aktywa obrotowe	314 196 317,99	246 605 226,55	246 605 226,55	0,00	0,00
1. Zapasy	59 328 824,38	76 423 980,44	76 423 980,44	0,00	0,00
2. Materiały	31 229 035,71	27 480 865,20	27 480 865,20	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	25 195 017,91	12 383 020,80	12 383 020,80	0,00	0,00
4. Towary	33 562 225,22	27 842 281,88	27 842 281,88	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy i usługi	1 325 162,96	915 866,48	915 866,48	188 200 069,53	63 551 911,80
II. Należności od jednostek powiązanych	8 016 377,58	7 801 985,10	7 801 985,10	8 151 016,39	8 035 271,28
1. Należności krótkoterminowe	62 514 095,83	67 594 257,96	67 594 257,96	90 669 400,00	969 400,00
a. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00	595 795,51	405 599,78
- co 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	13 305 555,95	14 166 170,32
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	13 305 555,95	14 166 170,32
b. inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	38 725 036,17	16 939 115,54
a. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- co 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	12 224 516,17	9 650 189,57
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	862 569,97	805 462,72
b. inne	0,00	0,00	0,00	33 661 673,37	15 117 713,59
3. Należności od pozostałych jednostek	62 514 095,83	67 594 257,96	67 594 257,96	119 927,46	133 192,43
a. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	50 845 865,78	53 555 934,00	53 555 934,00	35 382 852,04	34 741 778,48
- co 12 miesięcy	50 845 865,78	53 555 934,00	53 555 934,00	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	35 382 852,04	34 741 778,48
b. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	410 175,63	965 392,00	965 392,00	13 575 585,18	16 855 023,83
- co 12 miesięcy	1 258 249,42	3 042 385,26	3 042 385,26	21 505 988,66	17 859 754,65
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c. odroczone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

SKONSOLIDOWANY  
BILANS

<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>110 014 325,42</b>	<b>66 632 529,01</b>	
<b>1. Krótkoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>110 014 325,42</b>	<b>66 632 529,01</b>	
a. w jednostkach zależnych i współzależnych	0,00	0,00	
- udziały lub akcje	0,00	0,00	
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	
b. w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00	
- udziały lub akcje	0,00	0,00	
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	
c. w pozostałych jednostkach	89 594,69	0,00	
- udziały lub akcje	0,00	0,00	
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	
- udzielone pożyczki	82 386,85	0,00	
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	7 207,84	0,00	
d. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	109 924 730,73	66 632 529,01	
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	72 453 958,97	34 683 416,09	
- inne środki pieniężne	37 463 805,14	31 938 990,44	
- inne aktywa pieniężne	6 966,62	10 122,48	
<b>2. Inne inwestycje krótkoterminowe</b>	0,00	0,00	
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>42 339 072,36</b>	<b>35 954 479,14</b>	
<b>C. Należne wpłaty na kapitał podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>501 679 481,02</b>	<b>444 063 303,47</b>	
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>501 679 481,02</b>	<b>444 063 303,47</b>	

Ożarów Mazowiecki 31.03.2017

Rafał Kuczewski - Główny Księgowy

Piotr Wojciechowski - Prezes Zarządu

Adam Bartosiewicz - Wiceprezes Zarządu



## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Lp.	Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2016	Okres zakończony 31.12.2015
<b>A</b>	<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:</b>	<b>354 761 692,13</b>	<b>249 908 718,55</b>
	- od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	0,00	0,00
I	Przychód netto ze sprzedaży produktów	187 845 163,15	214 743 634,48
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	14 158 587,71	5 353 730,11
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	5 360 262,98	2 384 290,48
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	147 397 678,29	27 427 063,48
<b>B</b>	<b>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>337 055 097,56</b>	<b>214 913 258,73</b>
I	Amortyzacja	22 677 201,87	16 269 345,98
II	Zużycie materiałów i energii	74 622 598,16	78 343 305,14
III	Usługi obce	23 827 438,30	25 210 866,11
IV	Podatki i opłaty, w tym:	1 887 396,87	1 987 429,57
	- podatek akcyzowy	0,00	84,00
V	Wynagrodzenia	69 266 425,29	58 371 383,55
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	13 097 975,92	11 493 356,30
	- emerytalne	5 524 521,79	5 162 747,90
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	5 328 655,98	5 334 469,86
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	126 347 405,17	17 903 102,22
<b>C</b>	<b>ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A - B)</b>	<b>17 706 594,57</b>	<b>34 995 459,82</b>
<b>D</b>	<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>18 685 602,69</b>	<b>12 451 082,40</b>
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	133 096,84	2 390,43
II	Dotacje	15 344 562,55	9 996 415,31
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 788 601,38	0,00
IV	Inne przychody operacyjne	1 419 341,92	2 452 276,66
<b>E</b>	<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>3 748 409,93</b>	<b>8 679 942,40</b>
I	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 501 969,16	1 730 244,90
III	Inne koszty operacyjne	2 246 440,77	6 949 697,50
<b>F</b>	<b>ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)</b>	<b>32 643 787,33</b>	<b>38 766 599,82</b>
<b>G</b>	<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>1 694 329,03</b>	<b>881 387,73</b>
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
	a) od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	b) od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
II	Odsetki, w tym:	296 301,02	878 132,90
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	31 429,86	2 298,20
V	Inne	1 366 598,15	956,63
<b>H</b>	<b>KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>6 313 002,70</b>	<b>21 948 338,03</b>
I	Odsetki, w tym:	5 343 930,59	4 911 657,12
	- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	403,52	15 499 271,08
IV	Inne	968 668,59	1 537 409,83
<b>I</b>	<b>ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

<b>J</b>	<b>ZYSK (STRATA) DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H+/-I)</b>	<b>28 025 113,66</b>	<b>17 699 649,52</b>
<b>K</b>	<b>ODPIS WARTOŚCI FIRMY</b>	<b>315 454,85</b>	<b>315 454,85</b>
<b>I</b>	Odpis wartości firmy - jednostki zależne	315 454,85	315 454,85
<b>II</b>	Odpis wartości firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00
<b>L</b>	<b>ODPIS UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY</b>	<b>6 007 210,74</b>	<b>5 891 079,00</b>
<b>I</b>	Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne	6 007 210,74	5 891 079,00
<b>II</b>	Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00
<b>M</b>	<b>ZYSK (STRATA) Z UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>N</b>	<b>ZYSK (STRATA) BRUTTO (J - K + L +/- M)</b>	<b>33 716 869,55</b>	<b>23 275 273,67</b>
<b>O</b>	<b>PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>6 867 665,00</b>	<b>3 312 863,49</b>
<b>P</b>	<b>POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>R</b>	<b>ZYSKI (STRATY) MNIEJSZOŚCI</b>	<b>730 963,61</b>	<b>1 014 568,80</b>
<b>S</b>	<b>ZYSK (STRATA) NETTO (N - O - P +/- R)</b>	<b>26 118 240,94</b>	<b>18 947 841,38</b>

Ożarów Mazowiecki 31.03.2017

Rafał Kuczewski - Główny Księgowy

Piotr Wojciechowski - Prezes Zarządu

Adam Bartosiewicz - Wiceprezes Zarządu

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2016	Okres zakończony 31.12.2015
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	26 118 240,94	18 947 841,38
<b>II. Korekty razem</b>	30 941 700,20	52 501 347,03
1. Zyski (straty) mniejszości	730 963,61	1 014 568,80
2. Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
3. Amortyzacja	22 677 201,87	16 269 345,98
4. Odpisy wartości firmy	315 454,85	315 454,85
5. Odpisy ujemnej wartości firmy	-6 007 210,74	-5 691 079,00
6. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1 746 063,19	0,00
7. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	5 047 629,57	4 033 524,22
8. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-133 096,84	-2 390,43
9. Zmiana stanu rezerw	-3 654 611,88	-299 695,37
10. Zmiana stanu zapasów	-22 904 863,94	-275 251,23
11. Zmiana stanu należności	5 966 313,57	24 200 068,03
12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	42 464 783,56	5 963 487,95
13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-4 951 367,33	8 108 966,55
14. Inne korekty z działalności operacyjnej	-10 356 569,29	-935 653,32
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	57 059 941,14	71 449 188,41
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	1 268 338,78	25 844,73
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	218 338,78	25 844,73
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	1 050 000,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
<b>II. Wydatki</b>	15 512 519,32	11 251 508,79
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	14 400 032,4	9 198 722,2
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	196 962,13	1 694 019,00
a) w jednostkach powiązanych	196 962,13	0,00
b) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach	0,00	1 694 019,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	1 694 019,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom (akcjonariuszom) mniejszościowym	874 185,30	91 409,90
5. Inne wydatki inwestycyjne	41 339,48	67 357,72
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	-14 244 180,54	-11 225 664,06
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	84 536 526,13	32 395 299,23
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	600 000,00
2. Kredyty i pożyczki	73 506 007,65	31 595 299,23
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	11 030 518,48	0,00
<b>II. Wydatki</b>	84 060 085,01	94 110 272,05
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	58 639 533,61

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	3 000 000,00
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	2 104 581,51	1 895 684,78
4. Spłaty kredytów i pożyczek	75 822 910,21	10 904 566,94
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	3 246,79	14 282 756,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	801 250,88	395 477,88
8. Odsetki	5 328 095,62	4 992 252,84
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>476 441,12</b>	<b>-61 714 972,82</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III))</b>	<b>43 292 201,72</b>	<b>-1 491 448,47</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>66 632 529,01</b>	<b>68 123 977,48</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D); w tym:</b>	<b>109 924 730,73</b>	<b>66 632 529,01</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	37 869 789,88	233 114,12

Ożarów Mazowiecki 31.03.2017

Rafał Kuczewski +Główny Księgowy

Piotr Wojciechowski +Prezes Zarządu

Adam Bartosiewicz +Wiceprezes Zarządu



## ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM

Lp.	Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2016	Okres zakończony 31.12.2015
I.	<b>Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>120 395 568,22</b>	<b>164 982 945,23</b>
	korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
Ia.	<b>Kapitał własny na początek okresu (BO) po korektach błędów</b>	<b>120 395 568,22</b>	<b>164 982 945,23</b>
1.	<b>Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>500 000,00</b>	<b>550 000,00</b>
	Zmiany kapitału podstawowego	0,00	-50 000,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	50 000,00
	umorzenia udziałów (akcji)	0,00	50 000,00
	<b>Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>500 000,00</b>	<b>500 000,00</b>
2.	<b>Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>100 947 726,84</b>	<b>129 300 606,71</b>
	Zmiany kapitału zapasowego	16 843 259,87	-28 352 879,87
	a) zwiększenie (z tytułu)	18 947 841,38	35 132 338,52
	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	z podziału zysku ustawowo	0,00	0,00
	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	18 947 841,38	35 132 338,52
	b) zmniejszenie (z tytułu)	2 104 581,51	63 485 218,39
	wykup akcji własnych	0,00	58 589 533,61
	wypłata dywidendy	0,00	3 000 000,00
	fundusz nagród z zysku dla załogi	2 104 581,51	1 895 684,78
	<b>Stan kapitału zapasowego na koniec okresu</b>	<b>117 790 986,71</b>	<b>100 947 726,84</b>
3.	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- zbycia środków trwałych	0,00	0,00
	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
4.	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
5.	<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
6.	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	Zysk z lat ubiegłych	0,00	0,00
	korekty błędów	0,00	0,00
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	podział zysku na kapitał zapasowy	0,00	0,00
	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
	korekty błędów	0,00	0,00
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	pokrycie z kapitału zapasowego	0,00	0,00
	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**ZESTAWIENIE ZMIAN  
W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM**

<b>7. Wynik netto</b>	<b>26 118 240,94</b>	<b>18 947 841,38</b>
a) zysk netto	26 118 240,94	18 947 841,38
b) strata netto	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>144 409 227,65</b>	<b>120 395 568,22</b>
<b>III. K. własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>144 409 227,65</b>	<b>120 395 568,22</b>

Ożarów Mazowiecki 31.03.2017

Rafał Kuczewski - Główny Księgowy

Piotr Wojciechowski - Prezes Zarządu

Adam Bartosiewicz - Wiceprezes Zarządu

# DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

za okres: 01-01-2016 > 31-12-2016

## I.

### 1. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki dominującej

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Procentowy udział w kapitale	Stan na 31-12-2015		Zmiany w ciągu roku		Stan na 31-12-2016
						(-)	(+)	
Piotr Wojciechowski	4 700 000,00	235 000,00	47,00%	235 000,00		0,00	0,00	235 000,00
Adam Bartosiewicz	2 900 000,00	145 000,00	29,00%	145 000,00		0,00	0,00	145 000,00
Mariusz Banaszuk	1 300 000,00	65 000,00	13,00%	65 000,00		0,00	0,00	65 000,00
Warsaw Equity Investments	1 100 000,00	55 000,00	11,00%	55 000,00		0,00	0,00	55 000,00
<b>Razem:</b>	<b>10 000 000,00</b>	<b>500 000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>500 000,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>500 000,00</b>

### 2. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki zależnej Flytronic Sp. z o.o.

Udziałowiec	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Procentowy udział w kapitale	Stan na 31-12-2015		Zmiany w ciągu roku		Stan na 31-12-2016
						(-)	(+)	
WB Electronics S.A.	300,00	150 000,00	75,00%	150 000,00		0,00	0,00	150 000,00
Grzegorz Krupa	40,00	20 000,00	10,00%	20 000,00		0,00	0,00	20 000,00
Wojciech Szumiński	40,00	20 000,00	10,00%	20 000,00		0,00	0,00	20 000,00
Piotr Postawka	20,00	10 000,00	5,00%	10 000,00		0,00	0,00	10 000,00
<b>Razem:</b>	<b>400,00</b>	<b>200 000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>200 000,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>200 000,00</b>

### 3. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki zależnej RADMOR S.A.

Udziałowiec	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Procentowy udział w kapitale	Stan na 31-12-2015		Zmiany w ciągu roku		Stan na 31-12-2016
						(-)	(+)	
WB Electronics S.A.	918 898,00	9 188 980,00	91,13%	9 188 980,00		0,00	0,00	9 188 980,00
Obecni i byli pracownicy RADMOR S.A.	89 385,00	893 850,00	8,87%	893 850,00		0,00	0,00	893 850,00
<b>Razem:</b>	<b>1 008 283,00</b>	<b>10 082 830,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>10 082 830,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10 082 830,00</b>

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 4. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki zależnej ZAIUP AREX Sp. z o.o.

Udziałowiec	Liczba akcji	Wartość nominalna udziałów	Procentowy udział w kapitale	Stan na 31-12-2015	Zmiany w ciągu roku		Stan na 31-12-2016
					(-)	(+)	
WB Electronics S.A.	5 952,00	2 976 000,00	100,00%	2 865 888,00	0,00	0,00	2 865 888,00
<b>Razem:</b>	<b>5 952,00</b>	<b>2 976 000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 865 888,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 865 888,00</b>

### 5. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki zależnej MindMade Sp. z o.o.

Udziałowiec	Liczba akcji	Wartość nominalna udziałów	Procentowy udział w kapitale	Stan na 31-12-2015	Zmiany w ciągu roku		Stan na 31-12-2016
					(-)	(+)	
WB Electronics S.A.	56 241,00	2 812 050,00	92,689%	2 812 050,00	0,00	0,00	2 812 050,00
Musiak Roman	4 236,00	211 800,00	6,981%	211 800,00	0,00	0,00	211 800,00
Kuncewicz Maria	60,00	3 000,00	0,099%	3 000,00	0,00	0,00	3 000,00
Szczyrek Andrzej	30,00	1 500,00	0,049%	1 500,00	0,00	0,00	1 500,00
Borkowski Ryszard	30,00	1 500,00	0,049%	1 500,00	0,00	0,00	1 500,00
Błędowski Jacek	16,00	800,00	0,026%	800,00	0,00	0,00	800,00
Brzyski Rafał	16,00	800,00	0,026%	800,00	0,00	0,00	800,00
Greń Jarosław	16,00	800,00	0,026%	800,00	0,00	0,00	800,00
Herbst Jarosław	16,00	800,00	0,026%	800,00	0,00	0,00	800,00
Sadkowski Tomasz	16,00	800,00	0,026%	800,00	0,00	0,00	800,00
<b>Razem:</b>	<b>60 677,00</b>	<b>3 033 850,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 033 850,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 033 850,00</b>

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 6. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki zależnej GALWANIZERIA - RADMOR Sp. z o.o.

Udziałowiec	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Procentowy udział w kapitale	Stan na 31-12-2015	Zmiany w ciągu roku		Stan na 31-12-2016
					(-)	(+)	
RADMOR S.A.	1 500,00	150 000,00	78,95%	150 000,00	0,00	0,00	150 000,00
Grzegorz Cichowski	400,00	40 000,00	21,05%	20 000,00	0,00	20 000,00	40 000,00
<b>Razem:</b>	<b>1 900,00</b>	<b>190 000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>170 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>20 000,00</b>	<b>190 000,00</b>

### 7. Wartość firmy - ustalona metodą wartości godziwej

Jednostka zależna	Wartość firmy / Umożnienie / Amortyzacja					
	Wartość firmy ogółem	Opis wartości firmy	Umożnienie narastające	Odpisy z tytułu utraty wartości	Korekty z tytułu sprzedazy	Stan na 31-12-2016
Flytronic Sp. z o.o.	2 324 226,21	232 422,62	1 626 958,34	0,00	0,00	697 267,87
ZAIUP ARES Sp. z o.o.	830 322,27	83 032,23	435 919,21	0,00	0,00	394 403,06
<b>Razem:</b>	<b>3 154 548,48</b>	<b>315 454,85</b>	<b>1 626 958,34</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 091 670,93</b>

### 8. Ujemna wartość firmy - ustalona metodą wartości godziwej

Jednostka zależna	Wartość firmy / Umożnienie / Amortyzacja					
	Wartość firmy ogółem	Opis ujemnej wartości firmy	Odpis narastający	Odpisy z tytułu utraty wartości	Korekty z tytułu sprzedazy	Stan na 31-12-2016
RADMOR S.A.	87 800 220,05	5 870 761,90	20 286 457,76	0,00	0,00	67 513 762,29
MindMade Sp. z o.o.	401 592,50	136 448,84	185 548,50	0,00	0,00	216 044,00
<b>Razem:</b>	<b>88 201 812,55</b>	<b>6 007 210,74</b>	<b>20 472 006,26</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>67 729 806,29</b>

### 9. Informacje liczbowe zawarte w sprawozdaniu finansowym za 2016 r są porównywalne z odpowiednimi informacjami z 2015 r.

### 10. Znaczące zdarzenia po dniu bilansowym nie uwzględnione w bilansie - nie wystąpiły

### 11. Znaczące zdarzenia lat ubiegłych ujęte w bilansie roku obrotowego - nie wystąpiły



## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 12. Środki trwałe

Nazwa grupy składników majątku trwałego	Wartość nabycia / koszt wytworzenia					
	Stan na 31-12-2015	Aktualizacja	Zwiększenia	Przemieszczenia (+/-)	Rozchody	Stan na 31-12-2016
Środki trwałe	232 952 619,60	0,00	5 496 898,72	0,00	3 734 247,79	234 715 270,53
- grunty	22 810 975,34	0,00	0,00	0,00	0,00	22 810 975,34
- budynki, lokale	142 720 042,07	0,00	0,00	0,00	41 194,14	142 678 847,93
- urządzenia i maszyny	53 904 980,71	0,00	3 217 164,61	0,00	2 662 136,92	54 460 008,40
- środki transportu	5 766 650,02	0,00	895 965,13	0,00	558 945,02	6 103 670,13
- inne środki trwałe	7 749 971,46	0,00	1 383 768,98	0,00	471 971,71	8 661 768,73
Wartości niematerialne i prawne	64 115 358,23	0,00	10 368 086,74	0,00	489 591,80	73 993 853,17
Trwałe Lokaty Finansowe	1 102 012,14	0,00	196 962,13	0,00	1 043 705,02	255 269,25
<b>Razem:</b>	<b>298 169 989,97</b>	<b>0,00</b>	<b>16 061 947,59</b>	<b>0,00</b>	<b>5 267 544,61</b>	<b>308 964 392,95</b>

Nazwa grupy składników majątku trwałego	Umożliwienie / amortyzacja				
	Stan na 31-12-2015	Aktualizacja	Amortyzacja za rok	Inne zwiększenia	Zmniejszenia
Środki trwałe	106 480 200,38	0,00	12 234 189,02	0,00	3 606 045,61
- grunty	7 237 649,68	0,00	369 889,40	0,00	0,00
- budynki, lokale	47 430 922,13	0,00	7 302 716,61	0,00	35 774,66
- urządzenia i maszyny	41 892 677,56	0,00	2 988 136,99	0,00	2 662 136,92
- środki transportu	4 400 646,04	0,00	597 709,58	0,00	558 945,02
- inne środki trwałe	5 518 304,97	0,00	975 736,44	0,00	349 189,01
Wartości niematerialne i prawne	25 867 227,78	0,00	10 443 012,85	0,00	489 591,80
Trwałe Lokaty Finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem:</b>	<b>132 347 428,16</b>	<b>0,00</b>	<b>22 677 201,87</b>	<b>0,00</b>	<b>4 095 637,41</b>
					<b>150 928 992,62</b>

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Nazwa grupy składników majątku trwałego	Wartość netto środków trwałych	
	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2016
Środki trwałe		
- grunty	126 472 419,22	119 606 926,74
- budynki, lokale	15 573 325,66	15 203 436,26
- urządzenia i maszyny	95 289 119,94	87 980 983,85
- środki transportu	12 012 303,15	12 241 330,77
- inne środki trwałe	1 366 003,98	1 664 259,53
Wartości niematerialne i prawne	2 231 666,49	2 516 916,33
Trwałe Lokaty Finansowe	38 248 130,45	38 173 204,34
<b>Razem:</b>	<b>165 822 561,81</b>	<b>158 035 400,33</b>

### 13. Wartość gruntów użytkowanych wieczystość przez jednostki powiązane

Grunty użytkowanie wieczyste	Stan na 31-12-2015	Zmiany w ciągu roku		Stan na 31-12-2016
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Ożarów Mazowiecki - powierzchnia (m <sup>2</sup> )	12 330,00	0,00	0,00	12 330,00
Gdynia - powierzchnia (m <sup>2</sup> )	55 843,00	0,00	0,00	55 843,00
Gliwice - powierzchnia (m <sup>2</sup> )	2 310,00	0,00	0,00	2 310,00
<b>Wartość</b>	<b>3 694 740,70</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 694 740,70</b>

### 14. Wartość nieamortyzowanych lub nieumorzonych przez jednostki powiązane środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu.

Rodzaj umowy	Stan na 31-12-2015	Zmiany w ciągu roku		Stan na 31-12-2016
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Najem	0,00	0,00	0,00	0,00
Dzierżawa	923 361,40	0,00	123 403,40	799 958,00
Leasing operacyjny	1 707 331,00	817 463,12	711 498,13	1 813 295,99
<b>Razem:</b>	<b>2 630 692,40</b>	<b>817 463,12</b>	<b>834 901,53</b>	<b>2 613 253,99</b>

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 15. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Rodzaj zobowiązania	Stan na 31-12-2015	Zmiany w ciągu roku		Stan na 31-12-2016
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
bez zobowiązań	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 16. Dane o stanie rezerw

Rezerwy:	Stan na 31-12-2015	Zwiększenia	Wykorzystane	Rozwiązane	Stan na 31-12-2016
1. Na należności od dłużników	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Na straty pewne lub prawdopodobne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Na straty z operacji w toku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Na odroczony podatek dochodowy	16 772 798,00	0,00	0,00	1 596 591,00	15 176 207,00
5. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	8 372 283,83	1 339 345,12	0,00	0,00	9 711 628,95
6. Inne	12 949 235,03	0,00	0,00	3 397 366,00	9 551 869,03
<b>Razem:</b>	<b>38 094 316,86</b>	<b>1 339 345,12</b>	<b>0,00</b>	<b>4 993 957,00</b>	<b>34 439 704,98</b>

### 17. Odpisy aktualizujące wartość należności

Rodzaj zobowiązania	Stan na 31-12-2015	Zmiany w ciągu roku		Stan na 31-12-2016
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
1. Odpisy aktualizujące na należności od dłużników: w tym postawionych w stan upadłości	<b>38 829,53</b>	<b>0,00</b>	<b>355,11</b>	<b>38 474,42</b>
2. Odpisy aktualizujące na prawdopodobne straty z operacji w toku z tytułu: skutków postępowania sądowego na sprawy skierowane na drogę sądową oraz potwierdzone prawomocnym orzeczeniem sądu i skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego	38 829,53	0,00	355,11	38 474,42
	<b>481 778,49</b>	<b>513 451,62</b>	<b>481 778,49</b>	<b>513 451,62</b>
	481 778,49	13 534,47	481 778,49	13 534,47
	0,00	499 917,15	0,00	499 917,15
3. Odpisy aktualizujące na odsetki i koszty sądowe od należności, które były objęte odpisem aktualizującym	<b>9 260,51</b>	<b>2 481,27</b>	<b>3 053,35</b>	<b>8 688,43</b>
<b>Razem:</b>	<b>529 868,53</b>	<b>515 932,89</b>	<b>485 186,95</b>	<b>560 614,47</b>

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 18. Podział zobowiązań długoterminowych

Zobowiązania długoterminowe (poz. D pasywów)	Okres spłaty				RAZEM	
	od 1 roku do 5 lat		ponad 5 lat			
	Stan początkowy	Stan końcowy	Stan początkowy	Stan końcowy	Stan początkowy	Stan końcowy
Długoterminowe pożyczki, obligacje i inne papiery wartościowe	80 000 000,00	0,00	0,00	0,00	80 000 000,00	0,00
Długoterminowe kredyty bankowe	13 500 000,00	10 853 811,38	0,00	0,00	13 500 000,00	10 853 811,38
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	802 017,75	1 373 144,10	0,00	0,00	802 017,75	1 373 144,10
Razem:	94 302 017,75	12 226 955,48	0,00	0,00	94 302 017,75	12 226 955,48

### 19. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostek powiązanych

<b>Ogółem w tym:</b>		<b>117 814 465,00</b>	
<b>- hipoteczne</b>		<b>117 814 465,00</b>	
hipoteka umowna łączna ustanowiona na zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego		33 145 000,00	
hipoteka umowna łączna na zabezpieczenie gwarancji		6 394 329,00	kwota w walucie obcej: 1.530.000,00 EUR
hipoteka umowna łączna na zabezpieczenie gwarancji		21 275 136,00	kwota w walucie obcej: 5.130.000,00 EUR
hipoteka umowna łączna ustanowiona na zabezpieczenie limitu kredytowego		7 500 000,00	
hipoteka umowna łączna na finansowanie bieżącej działalności		22 500 000,00	
hipoteka na zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego		27 000 000,00	
<b>- zastawy rejestrowe</b>		<b>0,00</b>	

### 20. Zobowiązania warunkowe, udzielone gwarancje i poręczenia

Zobowiązania warunkowe	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2016
<b>Ogółem w tym z tytułu:</b>	<b>50 032 584,92</b>	<b>94 784 828,82</b>
- gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych	46 022 710,64	70 048 112,38
- zryra wekslowego (indosu)	0,00	0,00
- kaucji i wadów	0,00	0,00
- towarów przyjętych w komis	0,00	0,00
- weksle in blanco	3 709 874,28	24 736 716,44
- poręczenia	300 000,00	0,00

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 21. Wykaz czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych oraz przychodów przyszłych okresów

Treść:	Stan na 31-12-2015	Stan na 31-12-2016
<b>Rozliczenia międzyokresowe czynne:</b>	<b>48 133 904,36</b>	<b>53 726 345,25</b>
1. Długoterminowe	12 179 425,22	11 387 272,89
2. Krótkoterminowe	35 954 479,14	42 339 072,36
<b>Rozliczenia międzyokresowe bierne:</b>	<b>34 741 778,48</b>	<b>35 382 882,04</b>
1. Środki finansowe otrzymane na realizację prac badawczo-rozwojowych	32 414 019,47	33 773 917,15
2. Dotacje otrzymane na finansowanie środków	1 561 446,30	1 160 179,74
3. Nieodpłatnie otrzymane Środki trwałe	766 312,71	448 755,15

### II. 1. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Na podstawie art. 58 ust. 1 ustawy o rachunkowości konsolidacją nie została objęta jednostka zależna:

Nazwa spółki	Siedziba	Udział	Liczba udziałów	Kapitał wpłacony na dzień 31.12.2016
WBE Technologies SDN BHD Registration No. 1192435-H	7 Lorong Enau Bekau Court 3A 55000 Kuala Lumpur, WP Malezja	100%	500 000,00	200 000,00 MYR o wartości 196 962,13 zł.

### III.

#### 1. Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży towarów i produktów

Przychody ze sprzedaży (netto bez VAT)	Kraj	Eksport	Razem:
Towary	138 546 197,07	8 851 481,22	147 397 678,29
Produkty	109 679 709,92	30 455 587,27	140 135 297,19
Usługi	42 183 604,72	5 526 261,24	47 709 865,96
<b>Ogółem:</b>	<b>290 409 511,71</b>	<b>44 833 329,73</b>	<b>335 242 841,44</b>

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 2. Wysokość i wyjaśnienie przyczyn nieplanowanych odpisów amortyzacyjnych

Nazwa grupy składników majątku trwałego	Wartość nabycia / koszt wytworzenia				Stan na 31-12-2016
	Stan na 01-01-2016	zwiększenia	zmniejszenia	opisy nieplanowane Konto 77	umorzenie konto 400
Środki Trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Trwałe Lokaty Finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 3. Wysokość odpisów aktualizacyjnych wartości zapasów

Zapasy	
1. Materiały	2 291 881,48
2. Półprodukty	1 407 904,57
3. Produkty gotowe	2 890 033,79
4. Towary	112 870,48
5. Zaliczki na poczet dostaw (zapasów)	0,00
<b>Razem:</b>	<b>6 702 690,32</b>

### 4. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaprzestania w roku następnym

Rodzaj działalności zaniechanej	Przychody	Koszty	Wynik
Brak przychodów, kosztów i wyników działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00
<b>Razem:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 5. Podatek dochodowy od osób prawnych

Treść:		Rok 2015	Rok 2016
1. Zysk brutto		23 275 273,67	33 716 869,55
2. Podatek dochodowy		3 312 863,49	6 867 665,00
4. Zysk po opodatkowaniu		<b>19 962 410,18</b>	<b>26 849 204,55</b>

DODATKOWE  
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

6. Informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych z podziałem na losowe i pozostałe

Zyski / Straty	Wartość
Zyski	
- losowe	0,00
- inne	0,00
<b>Razem zyski:</b>	<b>0,00</b>
Straty	
- losowe	0,00
- zaniechanych lub zawieszonych pewnego rodzaju działalności	0,00
- upadłość lub ugodą bankową	0,00
- postępowanie układowe lub naprawcze	0,00
<b>Razem straty:</b>	<b>0,00</b>

7. Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych

1. Wynik na operacjach nadzwyczajnych (pkt. 6)	0,00
2. Zyski nadzwyczajne nie stanowiące przychodu	0,00
3. Straty nadzwyczajne nie stanowiące kosztów	0,00
4. Skorygowany wynik na operacjach nadzwyczajnych	0,00
5. Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych (19%)	0,00

IV.

1. Sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki powiązane przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej. Nie są nam znane okoliczności, które wskazywałyby na poważne zagrożenia dla kontynuowania działalności.

2. Istotne transakcje z członkami zarządu i organów nadzorczych oraz osobami z nimi powiązanymi:

	Osoba	Kwota	Uwagi
brak transakcji	0,00	0,00	xxxxxxxxxx
<b>Stan na koniec roku</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

DODATKOWE  
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

3. Przeciętnie w roku obrotowym zatrudnienie w grupach zawodowych

Wyszczególnienie	Średnia liczba zatrudnionych w 2016 roku	W tym		Średnia liczba zatrudnionych w 2015 roku
		kobiety	mężczyźni	
1. Pracownicy ogółem, w tym:	788,06	138,71	649,35	778,78
- pracownicy umysłowi	572,98	106,71	466,27	559,54
- pracownicy fizyczni	215,08	32,00	183,08	219,24
2. Uczniowie	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Osoby na urloпах wychowawczych lub bezpłatnych	0,26	0,00	0,26	0,02

4. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniami z zysku, wypłaconych członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych.

	Wynagrodzenia	Wypłaty z zysku
1. Członkowie Zarządu	5 026 733,99	0,00
2. Członkowie Rad Nadzorczych	338 759,76	0,00
Ogółem wypłaty:	5 365 493,75	0,00

5. Pożyczki udzielone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych:

	Zarząd	Organy nadzorcze
1. Stan na początek roku	0,00	0,00
2. Udzielone w roku	0,00	0,00
3. Spłacone w roku	0,00	0,00
Stan na koniec roku	0,00	0,00

6. Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

	Nazwa podmiotu	Kwota
obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	KTB Biuro Usług Audytorskich	11 000,00
inne usługi poświadczające		
usługi doradztwa podatkowego		
pozostałe usługi		
Razem:		11 000,00



## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 7. Kursy walut przyjęte do wyceny poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, wyrażonych w walutach obcych

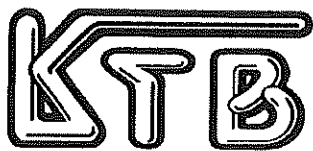
Waluta	2016	2015
EUR	4,4240	4,2615
USD	4,1793	3,9011
GBP	5,1445	5,7862
SEK	0,4619	0,4646

Ożarów Mazowiecki 31.03.2017

Rafał Kuczewski - Główny Księgowy

Piotr Wojciechowski - Prezes Zarządu

Adam Bartosiewicz - Wiceprezes Zarządu



**Biuro Usług Audytorskich i Rachunkowych Sp. z o.o.**

---

# **Opinia**

**wraz z raportem**

**z badania  
skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
grupy kapitałowej**

**WB Electronics**  
**Spółka Akcyjna**

**na dzień 31 grudnia 2016 roku**

---

**Warszawa, kwiecień 2017**

---



**Biuro Usług Audytorskich i Rachunkowych Sp. z o.o.**

02-791 Warszawa, ul. Stryjeńskich 8 lok. 290, tel. 22 448 03 10, tel./faks 22 448 03 20, [www.ktb.biz.pl](http://www.ktb.biz.pl); [ktb@ktb.biz.pl](mailto:ktb@ktb.biz.pl)

**Opinia**  
**Niezależnego Biegłego Rewidenta**  
**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu**  
**WB Electronics**  
**Spółka Akcyjna**

- I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2016 grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest **WB Electronics Spółka Akcyjna** z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim, ul. Poznańska 129/133, na które się składa:
1. wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
  2. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 501.679.481,02 złotych;
  3. skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 26.118.240,94 złotych;
  4. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 24.013.659,43 złotych;
  5. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 43.292.201,72 złotych;
  6. informacje dodatkowe i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiedzialny jest kierownik jednostki dominującej.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DzU z 2009 r. nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej, a ponadto wyrażenie opinii o tym, czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej.

II. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
2. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dało wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

III. Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

1. przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2016 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku;
2. zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej oraz przepisami wydanego na podstawie powołanej wyżej ustawy Rozporządzenia Ministra Finan-



sów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji, skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (DzU z 2009 r. nr 169 poz. 1327);

3. jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

IV. Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



.....  
Andrzej Krajewski  
**Kluczowy Biegły Rewident**  
(nr ewid. 6444)



**PREZES ZARZĄDU**

**Andrzej Krajewski**

W imieniu:  
**KTB Biuro Usług Audytorskich  
i Rachunkowych Spółka z o.o.**  
ul. Stryjeńskich 8/290, 02-791 Warszawa  
(nr 132 na liście podmiotów uprawnionych  
do badania sprawozdań finansowych)

KTB BIURO USŁUG AUDYTORSKICH  
I RACHUNKOWYCH Sp. z o.o.  
02-791 Warszawa, ul. Stryjeńskich 8 lok. 290  
tel. (022) 448-03-10, tel./faks (022) 448-03-20  
REGON 010693343, NIP 527-10-06-810

Warszawa, 25 kwietnia 2017 roku

# RAPORT

uzupełniający opinię

*z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku*

## WB Electronics

Spółka Akcyjna

z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim

(zwany dalej grupą kapitałową)

Podstawą prawną i gospodarczą działalności grupy kapitałowej jest umowa sporządzona w formie aktu notarialnego z dnia 23 grudnia 1997 roku.

Wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego dokonano pod numerem KRS 0000369722.

Wysokość kapitału podstawowego jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosi 500.000,00 złotych.

Przeciętne zatrudnienie w grupie kapitałowej w 2016 roku wynosiło 788,06 os.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku skład Zarządu jednostki dominującej był następujący:

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

## A. Część ogólna.

1. Na podstawie umowy zawartej w dniu 2 grudnia 2016 roku Zarząd **WB Electronics Spółka Akcyjna** zlecił KTB Biuro Usług Audytorskich i Rachunkowych Sp. z o.o. zbadanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

Na dzień bilansowy w skład grupy kapitałowej wchodzi:

- |  |  |
|--|--|
| – WB Electronics SA z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim                              | określany jako<br>jednostka dominująca |
| – FLYTRONIC Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach                                      | określany jako<br>jednostka zależna    |
| – RADMOR SA z siedzibą w Gdyni   | określany jako<br>jednostka zależna    |
| – Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych AREX<br>Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku | określany jako<br>jednostka zależna    |
| – MindMade Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie                                       | określany jako<br>jednostka zależna    |

Jednostka dominująca posiada w poszczególnych jednostkach następujące udziały:

- |  |         |
|--|---------|
| – FLYTRONIC Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach                                      | 75,00%  |
| – RADMOR SA z siedzibą w Gdyni   | 91,13%  |
| – Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych AREX<br>Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku | 100,00% |
| – MindMade Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie                                       | 92,689% |

*Badania sprawozdań finansowych  
podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej*

PODMIOT DOMINUJĄCY:

- Badanie sprawozdania finansowego WB Electronics Spółka Akcyjna na dzień 31 grudnia 2016 roku zostało przeprowadzone przez KTB Biuro Usług Audytorskich i Rachunkowych Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 132.

PODMIOTY ZALEŻNE KONSOLIDOWANE METODĄ PEŁNĄ:

- Sprawozdanie finansowe FLYTRONIC Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach na dzień 31 grudnia 2016 roku – zostało poddane badaniu przez Audytorzy i Doradcy Sp. z o.o., Katowice, ul. Mickiewicza 29, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3130.
- Sprawozdanie finansowe RADMOR SA z siedzibą w Gdyni na dzień 31 grudnia 2016 roku – zostało poddane badaniu przez UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Kraków, ul. Moniuszki 50, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3115.
- Sprawozdanie finansowe Zakładu Automatyki i Urządzeń Pomiarowych AREX Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku na dzień 31 grudnia 2016 roku – zostało poddane badaniu przez UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Kraków, ul. Moniuszki 50, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3115.
- Sprawozdanie finansowe MindMade Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na dzień 31 grudnia 2016 roku – nie zostało poddane badaniu.

Konsolidacją zostało objętych 5 jednostek.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej WB Electronics SA przeprowadziliśmy zgodnie z polskimi normami. Badanie to miało na celu stwierdzenie braku istotnych błędów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym zdaniem, załączona opinia jest zgodna z wynikiem przeprowadzonego przez nas badania.

Badaniem objęto:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 501.679.481,02 złotych;



- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujący zysk netto w wysokości 26.118.240,94 złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 24.013.659,43 złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 43.292.201,72 złotych;
- informacje dodatkowe i objaśnienia;
- sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku;
- dokumentację konsolidacyjną.

2. Wyniki działalności gospodarczej, sytuację majątkową i finansową grupy za rok 2016 – w porównaniu z rokiem poprzednim – charakteryzują następujące dane i wskaźniki:

<b>Bilans</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>1.</b>	<b>2.</b>	<b>3.</b>
Aktywa trwałe	187 483 163,03	197 458 076,92
Aktywa obrotowe	314 196 317,99	246 605 226,55
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>501 679 481,02</b>	<b>444 063 303,47</b>
Kapitał własny	144 409 227,65	120 395 568,22
Kapitał mniejszości	19 170 937,59	19 107 500,90
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	67 729 806,29	73 737 017,03
Rezerwy na zobowiązania	34 439 704,98	38 094 316,86
Zobowiązania długoterminowe	12 226 955,48	94 302 017,75
Zobowiązania krótkoterminowe	188 319 996,99	63 685 104,23
Rozliczenia międzyokresowe	35 382 852,04	34 741 778,48
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>501 679 481,02</b>	<b>444 063 303,47</b>

<b>Rachunek zysków i strat</b>	<b>Stan na dzień 31-12-2016</b>	<b>Stan na dzień 31-12-2015</b>
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	354 761 692,13	249 908 718,55
Koszty działalności operacyjnej	337 055 097,56	214 913 258,73
Pozostałe przychody operacyjne	18 685 602,69	12 451 082,40
Pozostałe koszty operacyjne	3 748 409,93	8 679 942,40
Przychody finansowe	1 694 329,03	881 387,73
Koszty finansowe	6 313 002,70	21 948 338,03
Odpis wartości firmy	315 454,85	315 454,85
Odpis ujemnej wartości firmy	6 007 210,74	5 891 079,00
Podatek dochodowy	6 867 665,00	3 312 863,49
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
Zysk/strata z udziałów w jednostkach podporząd- kowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
Zyski/straty mniejszości	730 963,61	1 014 568,80
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>26 118 240,94</b>	<b>18 947 841,38</b>

KLUCZOWE WSKAŹNIKI		2016	2015
<b>Finansowanie</b>			
Wskaźnik płynności bieżącej	$\frac{\text{środki obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,4	3,3
Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań	$\frac{\text{środki obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,9	2,1
Stopa zadłużenia w %	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{pasywa ogółem}}$	71,2	72,9
<b>Efektywność działalności</b>			
Rentowność sprzedaży w %	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{sprzedaż netto}}$	7,4	7,6
Rentowność kapitałów własnych w %	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{kapitały własne}}$	18,1	15,7
Szybkość obrotu należności w dniach	$\frac{\text{należności z tyt. dostaw i usług} \times 365}{\text{sprzedaż netto}}$	64 dni	107 dni
Szybkość obrotu zapasów w dniach	$\frac{\text{zapasy} \times 365}{\text{koszt sprzedanych produktów i towarów}}$	90 dni	110 dni

Wykazany w sprawozdaniu skonsolidowanym obraz sytuacji majątkowej i finansowej, wynik finansowy oraz rentowność grupy kapitałowej nie budzą zastrzeżeń.

Nie stwierdzono odstępstw od zasad konsolidacji określonych w przepisach, wydanych na podstawie ustawy o rachunkowości.

Wyniki badania sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za rok 2016 oraz kluczowych wskaźników nie wskazują, aby istniało zagrożenie dla możliwości kontynuowania przez badaną grupę kapitałową działalności w ciągu dwunastu miesięcy od daty sprawozdania finansowego.

## B. Część szczegółowa.

1. Przyjęte w grupie kapitałowej zasady i metody wyceny są prawidłowe i stosowane w sposób konsekwentny i ciągły.
2. W bilansie skonsolidowanym badanej grupy kapitałowej wartość firmy jednostek zależnych wynosi 1.091.670,94 złotych. Natomiast ujemna wartość firmy jednostek zależnych wynosi 67.729.806,29 złotych.
  - Wartość firmy z konsolidacji została wyceniona jako nadwyżka wartości nabycia udziałów nad aktywami netto i została pomniejszona o planowe odpisy.
  - Ujemna wartość firmy z konsolidacji została wyceniona jako nadwyżka aktywów netto nad wartością nabycia udziałów i została pomniejszona o planowe odpisy.
3. Kapitał podstawowy grupy kapitałowej został wykazany w wysokości kapitału podstawowego jednostki dominującej. Kapitał podstawowy jednostek zależnych jest skompensowany z wartością nominalną udziałów ujętych w bilansie jednostki dominującej. Kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych stanowi kwotę (-)19.170.937,59 złotych.
4. Przyjęte w grupie kapitałowej zasady i metody wyceny są prawidłowe i stosowane w sposób konsekwentny i ciągły.
5. Dokonano prawidłowych wyłączeń wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych.
6. Dokumentacja konsolidacyjna jest kompletna i została sporządzona prawidłowo.
7. Dane, wykazane w skonsolidowanym bilansie oraz rachunku zysków i strat, wynikają z bilansów oraz rachunków zysków i strat jednostek objętych konsolidacją.
8. Dane, zawarte w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych, wynikają z danych, zawartych w rachunkach przepływów pieniężnych jednostek objętych konsolidacją.



9. Dane, zawarte w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wynikają z danych, zawartych w zestawieniach zmian w kapitale własnym jednostek objętych konsolidacją.
10. Zarząd Spółki WB Electronics SA sporządził pisemny raport pt. „Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej WB Electronics SA za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku”. Dane i informacje, przedstawione w tym sprawozdaniu, są zgodne z danymi, przedstawionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

Wyniki badania sprawozdania finansowego są zawarte w „Opinii Niezależnego Biegłego Rewidenta” z dnia 25 kwietnia 2017 roku, która stanowi odrębny dokument.

Niniejszy raport (oraz opinia stanowiąca odrębny dokument) zawierają 12 stron, kolejno ponumerowanych i zaparafowanych przez biegłego rewidenta.

**Kluczowy Biegły Rewident**  
(nr ewid. 6444)



.....  
**Andrzej Krajewski**

*W imieniu:*  
**KTb Biuro Usług**  
**Audytorskich i Rachunkowych**  
Spółka z o.o.  
(podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych – nr 132)  
02-791 Warszawa, ul. Stryjeńskich 8 lok. 290



.....  
**Andrzej Krajewski**  
Prezes Zarządu

KTb BIURO USŁUG AUDYTORSKICH  
I RACHUNKOWYCH Sp. z o.o.  
02-791 Warszawa, ul. Stryjeńskich 8 lok. 290  
tel. (022) 448-03-10, tel./faks (022) 448-03-20  
REGON 010693343, NIP 527-10-06-810

Warszawa, 25 kwietnia 2017 roku

**2. Skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe Grupy za półrocze zakończone 30 czerwca 2017 r.**



# **WB ELECTRONICS**

**WB Group**

## **GRUPA KAPITAŁOWA WB ELECTRONICS SPÓŁKA AKCYJNA**

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie  
finansowe Grupy Kapitałowej  
za okres 01.01.2017r. - 30.06.2017r.**

WB ELECTRONICS S. A.  
05-850 Ożarów Mazowiecki  
ul. Poznańska 129/133  
REGON: 012890349

**WPROWADZENIE  
DO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

za okres: 01-01-2017 > 30-06-2017

1. Dane identyfikacyjne jednostki dominującej

Nazwa firmy:	<b>WB Electronics Spółka Akcyjna</b>
Siedziba:	05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 129/133
NIP:	5 2 6 2 1 6 8 3 8 7
REGON:	012890349
KRS:	data rejestracji: 2010-11-10
	numer KRS: 0000369722
	oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy:	500.000,00 PLN (pięćset tysięcy złotych)
Podstawowy przedmiot działalności jednostki:	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 26.20.Z)</li> <li>✓ Produkcja sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 26.30.Z)</li> <li>✓ Produkcja statków powietrznych, statków kosmicznych i podobnych maszyn (PKD 30.30.Z)</li> <li>✓ Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z)</li> <li>✓ Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z)</li> </ul>
Skład Zarządu	Piotr Wojciechowski - Prezes Zarządu
	Adam Bartosiewicz - Wiceprezes Zarządu
Skład Rady Nadzorczej	Andrzej Golonko - Przewodniczący Rady Nadzorczej
	Mariusz Banaszuk - Członek Rady Nadzorczej
	Anita Bartosiewicz - Członek Rady Nadzorczej
	Irena Wojciechowska - Członek Rady Nadzorczej
	Krzysztof Dziewicki - Członek Rady Nadzorczej

2. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki dominującej

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Procentowy udział w kapitale
Piotr Wojciechowski	4 700 000	235 000,00	47,00%
Adam Bartosiewicz	2 900 000	145 000,00	29,00%
Mariusz Banaszuk	1 300 000	65 000,00	13,00%
Warsaw Equity Investments	1 100 000	55 000,00	11,00%
<b>Razem:</b>	<b>10 000 000</b>	<b>500 000,00</b>	<b>100,00%</b>



**WPROWADZENIE  
DO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**3. Dane identyfikacyjne jednostki zależnej**

Nazwa firmy:	<b>Flytronic</b> Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	44-100 Gliwice, ul. Bojkowska 43
NIP:	9 6 9 1 5 1 3 9 9 3
REGON:	240851769
KRS:	data rejestracji: 2008-02-01
	numer KRS: 0000298330
	oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	200.000,00 PLN (dwieście tysięcy złotych)
Podstawowy przedmiot działalności jednostki:	√ Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z)
Skład Zarządu	Jarosław Zajac - Prezes Zarządu
	Wojciech Szumiński - Wiceprezes Zarządu
	Wojciech Komorniczak - Wiceprezes Zarządu

**4. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki zależnej**

Udziałowiec	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Procentowy udział w kapitale
WB Electronics S.A.	300	150 000,00	75,00%
Grzegorz Krupa	40	20 000,00	10,00%
Wojciech Szumiński	40	20 000,00	10,00%
Piotr Postawka	20	10 000,00	5,00%
<b>Razem:</b>	<b>400</b>	<b>200 000,00</b>	<b>100,00%</b>

**5. Dane identyfikacyjne jednostki zależnej**

Nazwa firmy:	<b>RADMOR</b> Spółka Akcyjna
Siedziba:	81-212 Gdynia, ul. Hutnicza 3
NIP:	5 8 6 0 1 0 2 1 3 9
REGON:	190432077
KRS:	data rejestracji: 2002-01-11
	numer KRS: 0000074029
	oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ, VIII Wydział Gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy:	10.082.830,00 PLN (dziesięć milionów osiemdziesiąt dwa tysiące osiemset trzydzieści 00/100 PLN)

# WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawowy przedmiot działalności jednostki:	✓ Produkcja sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 26.30.Z) ✓ Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 26.20.Z) ✓ Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z)
Skład Zarządu	Andrzej Synowiecki - Prezes Zarządu Stanisław Kosicki - Członek Zarządu
Skład Rady Nadzorczej	Adam Bartosiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej Stanisław Piórkowski - Sekretarz Rady Nadzorczej Mariusz Banaszuk - Członek Rady Nadzorczej Grzegorz Bojke - Członek Rady Nadzorczej Rafał Kuczewski - Członek Rady Nadzorczej Paweł Poncyliusz - Członek Rady Nadzorczej

## 6. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki zależnej

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Procentowy udział w kapitale
WB Electronics S.A.	918 898	9 188 980,00	91,13%
Obecni i byli pracownicy RADMOR S.A.	89 385	893 850,00	8,87%
<b>Razem:</b>	<b>1 008 283</b>	<b>10 082 830,00</b>	<b>100,00%</b>

## 7. Dane identyfikacyjne jednostki zależnej

Nazwa firmy:	<b>GALWANIZERNIA - RADMOR</b> Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	81-212 Gdynia, ul. Hutnicza 3
NIP:	9 5 8 1 6 6 3 3 4 9
REGON:	221916297
KRS:	data rejestracji: 2013-07-01
	numer KRS: 0000468085
	oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	210.000,00 PLN (dwieście dziesięć tysięcy złotych)
Podstawowy przedmiot działalności jednostki:	✓ Produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyłączeniem maszyn i urządzeń (PKD 25.19.Z)
Skład Zarządu	Grzegorz Cichowski - Prezes Zarządu

**WPROWADZENIE  
DO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**8. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki zależnej**

Udziałowiec	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Procentowy udział w kapitale
RADMOR S.A.	1 500	150 000,00	71,43%
Grzegorz Cichowski	600	60 000,00	28,57%
<b>Razem:</b>	<b>2 100</b>	<b>210 000,00</b>	<b>100,00%</b>

**9. Dane identyfikacyjne jednostki zależnej**

Nazwa firmy:	<b>Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych AREX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b>
Siedziba:	81-212 Gdynia, ul. Hutnicza 3
NIP:	9 5 7 0 9 1 8 6 8 5
REGON:	220087746
KRS:	data rejestracji: 2005-08-08
	numer KRS: 0000239180
	oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ, VIII Wydział Gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy:	2.865.888,00 PLN (dwa miliony osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy osiemset osiemdziesiąt osiem)
Podstawowy przedmiot działalności jednostki:	√ Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej (PKD 27.12.Z)
Skład Zarządu	Krzysztof Bielawski - Prezes Zarządu
	Tomasz Buda - Członek Zarządu
	Gerard Wiśniewski - Członek Zarządu

**10. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki zależnej**

Udziałowiec	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Procentowy udział w kapitale
WB Electronics S.A.	5 952	2 865 888,00	100,00%
<b>Razem:</b>	<b>5 952</b>	<b>2 865 888,00</b>	<b>100,00%</b>

**11. Dane identyfikacyjne jednostki zależnej**

Nazwa firmy:	<b>MindMade Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b>
Siedziba:	00-656 Warszawa, ul. Śniadeckich 10
NIP:	7 0 1 0 2 6 1 2 2 0
REGON:	142608303

**WPROWADZENIE  
DO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

KRS:	data rejestracji: 2010-10-29
	numer KRS: 0000369320
	oznaczenie sądu: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy:	3.033.850,00 PLN (trzy miliony trzydzieści trzy tysiące osiemset pięćdziesiąt)
Podstawowy przedmiot działalności jednostki:	<ul style="list-style-type: none"> <li>√ Produkcja sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 26.30.Z)</li> <li>√ Produkcja elementów elektronicznych (PKD 26.11.Z)</li> <li>√ Produkcja elektronicznych obwodów drukowanych (PKD 26.12.Z)</li> <li>√ Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych (PKD 26.51.Z)</li> <li>√ Produkcja instrumentów optycznych i sprzętu fotograficznego (PKD 26.70.Z)</li> <li>√ Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z)</li> <li>√ Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (PKD 62.02.Z)</li> <li>√ Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (PKD 62.03.Z)</li> <li>√ Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej (PKD 61.20.Z)</li> <li>√ Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (PKD 61.90.Z)</li> </ul>
Skład Zarządu	Roman Musiał - Prezes Zarządu
	Tomasz Borkowski - Członek Zarządu
Rada Nadzorcza	Piotr Wojciechowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
	Mariusz Banaszuk - Członek Rady Nadzorczej
	Rafał Kuczewski - Członek Rady Nadzorczej

**12. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki zależnej**

Akcjonariusz	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów	Procentowy udział w kapitale
WB Electronics S.A.	56 241	2 812 050,00	92,689%
Musiał Roman	4 236	211 800,00	6,981%
Kuncewicz Maria	60	3 000,00	0,099%
Szczyrek Andrzej	30	1 500,00	0,049%
Borkowski Ryszard	30	1 500,00	0,049%
Błędowski Jacek	16	800,00	0,026%
Brzyski Rafał	16	800,00	0,026%
Greń Jarosław	16	800,00	0,026%
Herbst Jarosław	16	800,00	0,026%
Sadkowski Tomasz	16	800,00	0,026%
<b>Razem:</b>	<b>60 677</b>	<b>3 033 850,00</b>	<b>100,00%</b>

**WPROWADZENIE  
DO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

13. Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od **1 stycznia 2017** do **30 czerwca 2017**.
14. Rok obrotowy i podatkowy przyjęty w jednostkach powiązanych pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa 12 kolejnych miesięcy.
15. Sprawozdania finansowe stanowiące podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki powiązane w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.
16. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości:

**Aktywa i pasywa** wyceniane są przy uwzględnieniu nadrzędnych zasad rachunkowości, w sposób przewidziany ustawą o rachunkowości.

1. **Rzeczowe aktywa trwałe** wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, przy zachowaniu poniższych kryteriów:
  - ⇒ składniki majątku o wartości początkowej **poniżej 1.500 PLN** spółka zalicza bezpośrednio w koszty zużycia materiałów;
  - ⇒ składniki majątku o wartości początkowej **1.500 PLN > 3.500 PLN** spółka zalicza do środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych i wprowadza do ewidencji bilansowej tych aktywów. Od tego rodzaju składników majątku spółka dokonuje jednorazowych odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych w miesiącu przyjęcia do używania;
  - ⇒ składniki majątku o wartości początkowej **powyżej 3.500 PLN** spółka zalicza do środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych i wprowadza do ewidencji bilansowej tych aktywów. Do dokonywania odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych spółka stosuje stawki przewidziane w wykazie rocznych stawek amortyzacyjnych stanowiącym załącznik do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.
2. **Wartości niematerialne i prawne** wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia uwzględniając odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, odpisy amortyzacyjne oraz umorzeniowe.
  - ⇒ Roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych ustalane są indywidualnie według poniższych kryteriów:
    1. licencje na oprogramowanie komputerowe oraz prawa autorskie od 20 % do 50%;
    2. koszty zakończonych prac badawczo-rozwojowych od 20% do 50%;
    3. pozostałe wartości niematerialne i prawne 20%.
3. **Środki trwałe w budowie** wyceniane są według rzeczywiście poniesionych nakładów, uwzględniając koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich sfinansowania oraz ewentualne różnice kursowe pomniejszone o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.
4. **Inwestycje długoterminowe** w postaci udziałów w innych jednostkach oraz inne inwestycje długoterminowe wycenia się:
  1. według ceny nabycia uwzględniając odpisy z tytułu trwałej utraty wartości;
  2. według wartości godziwej;
  3. skorygowanej ceny nabycia, jeżeli dla danego składnika został określony termin wymagalności.
5. **Zapasy** - materiały, towary oraz wyroby gotowe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, nie wyższych niż ceny sprzedaży netto. Przy wycenie stosuje się zasadę ostrożnej wyceny. Różnicę wynikającą z wyceny odnosi się na konto pozostałych kosztów operacyjnych. Obowiązującą w Spółce metodą wyceny i rozchodów zapasów jest metoda **FIFO**.

**WPROWADZENIE  
DO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

6. **Należności krótkoterminowe** wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty z uwzględnieniem zasady ostrożności. Zasadę tę stosuje się do wyceny rozrachunków również i w ciągu roku w wyniku systematycznej analizy sald, uwzględniając odsetki umowne lub ustawowe. Na dzień bilansowy należności w walutach obcych wycenia się według średniego kursu NBP ogłoszonego dla danej waluty na ten dzień. Różnice kursowe ustalone w trakcie roku lub na moment bilansowy odnosi się na koszty lub przychody finansowe.
7. **Inwestycje krótkoterminowe** - wycenia się według cen nabycia (względnie zakupu) nie wyższych od cen rynkowych albo według cen rynkowych. Jeżeli cena rynkowa jest niższa od ceny nabycia (zakupu), to różnicę odpisuje się w koszty finansowe. W sytuacji gdy cena nabycia jest niższa od ceny rynkowej, to nie podlegają one przecenieniu. W drugim przypadku, gdy wycena krótkoterminowych aktywów finansowych następuje po cenach rynkowych, to różnice spowodowane spadkiem lub wzrostem ich wartości w stosunku do ceny nabycia zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych. Waluty obce wycenia się według kursu średniego ustalonego przez NBP na dzień bilansowy.
8. **Rozliczenia międzyokresowe** wycenia się w wysokości poniesionych kosztów, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych, pomniejszonych o odpisy aktualizujące.
9. **Kapitały** - kapitały własne wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w wartości nominalnej.
10. **Rezerwy na zobowiązania** tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować. Na dzień bilansowy rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej wiarygodnie wartości. Rezerwy na świadczenia pracownicze wycenione zostały metodą aktuarialną
11. **Zobowiązania** wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty z uwzględnieniem zasady ostrożności. Zasadę tę stosuje się do wyceny rozrachunków również i w ciągu roku w wyniku systematycznej analizy sald, uwzględniając odsetki umowne lub ustawowe. Na dzień bilansowy zobowiązania w walutach obcych wycenia się według średniego kursu NBP ogłoszonego dla danej waluty na ten dzień. Różnice kursowe ustalone w trakcie roku lub na moment bilansowy odnosi się na koszty lub przychody finansowe.
12. **Rozliczenia międzyokresowe bierne** - wycena biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów następuje według wartości nominalnej
13. **Jednostki powiązane sporządzają:**  
⇒ Rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.  
⇒ Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.
14. **Omówienie dokonanych zmian polityki rachunkowości.**  
W okresie od 01.01.2017 do 30.06.2017 nie dokonywano zmian polityki rachunkowości
17. **Przedstawienie stosowanych kryteriów wyłączeń jednostek podporządkowanych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego.**  
Nie zastosowano żadnych kryteriów wyłączeń jednostek podporządkowanych.
18. **Znaczące zdarzenia po dacie bilansu nie uwzględnione w bilansie.**  
Nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenia po dacie bilansu.

Ożarów Mazowiecki 01.09.2017

Rafał Kuczewski - Główny Księgowy

Piotr Wojciechowski - Prezes Zarządu

Adam Bartosiewicz - Wiceprezes Zarządu

SKONSOLIDOWANY  
BILANS

Strona 1 z 3

AKTYWA	Stan na 30.06.2017	Stan na 30.06.2016	PASYWA	Stan na 30.06.2017	Stan na 30.06.2016
<b>A. Aktywa trwałe</b>	183 703 165,58	194 075 526,24	<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	135 342 375,29	105 471 164,04
I. Wartości niematerialne i prawne	35 527 454,41	41 441 700,59	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	500 000,00	500 000,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	32 096 821,87	38 611 239,06	II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	139 420 390,42	117 790 986,71
2. Wartość firmy	0,00	0,00	- nabywca wartości sprzedanej/emisyjnej nad wartości nominalną udziałów (akcji)	41 947 395,00	41 947 395,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	3 430 632,54	2 800 461,53	III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00	0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	933 940,51	1 249 398,36	IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0,00	0,00
1. Wartość firmy - jednostki zależne	933 940,51	1 249 398,36	- tworzone zgodnie z umową (statutem spółki)	0,00	0,00
III. Rzeczowe aktywa trwałe	117 291 305,61	123 772 228,62	V. Różnice kursowe z przeliczeń	0,00	0,00
1. Środki trwałe	113 891 756,29	122 737 011,09	VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
a. grunty własne (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	14 845 104,18	15 390 945,64	VII. Zysk (strata) netto	-4 578 015,13	-12 819 822,57
b. budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty nierzeczności lądowej i wodnej	82 180 747,70	91 627 825,68	VIII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
c. urządzenia techniczne i maszyny	12 611 919,88	11 898 426,46	B. Kapitały mniejszości	20 150 938,86	17 446 301,26
d. środki transportu	1 424 712,10	1 598 335,80	C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	64 726 200,92	70 733 411,66
e. inne środki trwałe	2 609 274,98	1 945 783,86	I. Ujemna wartość firmy - jednostki zależne	64 726 200,92	70 733 411,66
2. Środki trwałe w budowie	3 389 547,32	1 035 217,53	II. Ujemna wartość firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00
IV. Należności długoterminowe	17 078 636,00	17 524 060,68	D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	286 198 490,92	234 326 304,63
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	I. Rezerwy na zobowiązania	30 753 666,99	29 590 905,52
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 784 677,00	13 118 435,49
3. Od pozostałych jednostek	17 078 636,00	17 524 060,68	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9 294 135,02	8 226 702,83
V. Inwestycje długoterminowe	553 727,37	1 142 012,14	a. długoterminowe	7 244 273,41	6 078 655,42
1. Nieruchomości	0,00	1 003 705,02	b. krótkoterminowe	2 049 861,61	2 148 047,41
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	3. Pozostałe rezerwy	7 674 854,97	8 245 767,20
3. Długoterminowe aktywa finansowe	553 727,37	138 307,12	a. długoterminowe	1 659 077,66	1 539 245,12
a. w jednostkach zależnych, współzależnych i powiązanych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporcjonalną	485 420,25	0,00	b. krótkoterminowe	6 015 777,11	6 706 521,04
- udziały lub akcje	485 420,25	0,00			
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00			
- udziały w spółkach	0,00	0,00			
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00			
b. w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycoznaczonych metodą praw własności	0,00	0,00			
- udziały lub akcje	0,00	0,00			
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00			
- udziały w spółkach	0,00	0,00			
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00			







# SKONSOLIDOWANY BILANS

<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>113 953 775,22</b>	<b>26 943 111,94</b>	
<b>1. Krótkoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>113 953 775,22</b>	<b>26 943 111,94</b>	
a. w jednostkach zależnych i współzależnych	0,00	0,00	
- udziały lub akcje	0,00	0,00	
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	
<b>b. w jednostkach stowarzyszonych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
- udziały lub akcje	0,00	0,00	
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	
- udzielone pożyczki	0,00	0,00	
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	
<b>c. w pozostałych jednostkach</b>	<b>82 386,85</b>	<b>0,00</b>	
- udziały lub akcje	0,00	0,00	
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00	
- udzielone pożyczki	82 386,85	0,00	
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	
<b>d. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>113 871 388,37</b>	<b>26 943 111,94</b>	
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	82 414 927,84	26 067 520,10	
- inne środki pieniężne	31 456 460,53	873 408,42	
- inne aktywa pieniężne	0,00	2 183,42	
<b>2. Inne inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>44 536 669,29</b>	<b>33 558 212,56</b>	
<b>C. Należne wpłaty na kapitał podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>506 418 025,99</b>	<b>427 977 181,59</b>	
		<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>506 418 025,99</b>
			<b>427 977 181,59</b>

Ożarów Mazowiecki 01.09.2017

Rafał Kuczewski - Główny Księgowy

Piotr Wojciechowski - Prezes Zarządu

Adam Bartosiewicz - Wiceprezes Zarządu

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Lp.	Wyszczególnienie	Okres zakończony 30.06.2017	Okres zakończony 30.06.2016
<b>A</b>	<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, w tym:</b>	<b>118 487 992,28</b>	<b>75 221 425,81</b>
	- od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej	0,00	0,00
<b>I</b>	<b>Przychód netto ze sprzedaży produktów</b>	<b>106 931 119,08</b>	<b>48 475 554,24</b>
<b>II</b>	<b>Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)</b>	<b>3 335 390,00</b>	<b>23 062 083,01</b>
<b>III</b>	<b>Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki</b>	<b>1 322 352,90</b>	<b>1 110 915,77</b>
<b>IV</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>6 899 130,30</b>	<b>2 572 872,79</b>
<b>B</b>	<b>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>122 726 000,32</b>	<b>90 811 538,24</b>
<b>I</b>	<b>Amortyzacja</b>	<b>14 430 263,86</b>	<b>10 691 104,20</b>
<b>II</b>	<b>Zużycie materiałów i energii</b>	<b>36 859 287,74</b>	<b>28 456 091,62</b>
<b>III</b>	<b>Usługi obce</b>	<b>17 811 860,71</b>	<b>10 306 914,49</b>
<b>IV</b>	<b>Podatki i opłaty, w tym:</b>	<b>1 002 353,78</b>	<b>942 798,31</b>
	- podatek akcyzowy	0,00	0,00
<b>V</b>	<b>Wynagrodzenia</b>	<b>37 620 868,99</b>	<b>29 936 005,63</b>
<b>VI</b>	<b>Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:</b>	<b>7 419 335,92</b>	<b>6 287 157,56</b>
	- emerytalne	2 924 337,28	2 851 779,80
<b>VII</b>	<b>Pozostałe koszty rodzajowe</b>	<b>3 293 731,84</b>	<b>2 324 032,77</b>
<b>VIII</b>	<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>4 288 297,48</b>	<b>1 867 433,66</b>
<b>C</b>	<b>ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A - B)</b>	<b>-4 238 008,04</b>	<b>-15 590 112,43</b>
<b>D</b>	<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>5 501 972,55</b>	<b>2 975 955,47</b>
<b>I</b>	<b>Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych</b>	<b>35 684,59</b>	<b>39 487,82</b>
<b>II</b>	<b>Dotacje</b>	<b>4 602 721,02</b>	<b>1 886 828,33</b>
<b>III</b>	<b>Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych</b>	<b>609 190,77</b>	<b>0,00</b>
<b>IV</b>	<b>Inne przychody operacyjne</b>	<b>254 376,17</b>	<b>1 049 639,32</b>
<b>E</b>	<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>1 628 099,38</b>	<b>906 420,76</b>
<b>I</b>	<b>Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych</b>	<b>0,00</b>	<b>16,00</b>
<b>II</b>	<b>Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych</b>	<b>356 701,85</b>	<b>195 358,88</b>
<b>III</b>	<b>Inne koszty operacyjne</b>	<b>1 271 397,53</b>	<b>711 045,88</b>
<b>F</b>	<b>ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)</b>	<b>-364 134,87</b>	<b>-13 520 577,72</b>
<b>G</b>	<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>246 287,13</b>	<b>672 899,27</b>
<b>I</b>	<b>Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	a) od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	b) od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
<b>II</b>	<b>Odsetki, w tym:</b>	<b>241 672,79</b>	<b>430 107,16</b>
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
<b>III</b>	<b>Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
<b>IV</b>	<b>Aktualizacja wartości aktywów finansowych</b>	<b>4 614,34</b>	<b>0,00</b>
<b>V</b>	<b>Inne</b>	<b>0,00</b>	<b>242 792,11</b>
<b>H</b>	<b>KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>5 137 433,03</b>	<b>3 191 071,88</b>
<b>I</b>	<b>Odsetki, w tym:</b>	<b>2 528 260,90</b>	<b>2 541 039,30</b>
	- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
<b>II</b>	<b>Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
<b>III</b>	<b>Aktualizacja wartości aktywów finansowych</b>	<b>83 316,46</b>	<b>0,00</b>
<b>IV</b>	<b>Inne</b>	<b>2 525 855,67</b>	<b>650 032,58</b>
<b>I</b>	<b>ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

<b>J</b>	<b>ZYSK (STRATA) DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H+/-I)</b>	<b>-5 255 280,77</b>	<b>-16 038 750,33</b>
<b>K</b>	<b>ODPIS WARTOŚCI FIRMY</b>	<b>157 727,43</b>	<b>157 727,43</b>
<b>I</b>	Odpis wartości firmy - jednostki zależne	157 727,43	157 727,43
<b>II</b>	Odpis wartości firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00
<b>L</b>	<b>ODPIS UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY</b>	<b>3 003 605,37</b>	<b>3 003 605,37</b>
<b>I</b>	Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne	3 003 605,37	3 003 605,37
<b>II</b>	Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00
<b>M</b>	<b>ZYSK (STRATA) Z UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>N</b>	<b>ZYSK (STRATA) BRUTTO (J - K + L +/- M)</b>	<b>-2 409 402,83</b>	<b>-13 192 872,39</b>
<b>O</b>	<b>PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>799 926,00</b>	<b>620 623,00</b>
<b>P</b>	<b>POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>R</b>	<b>ZYSKI (STRATY) MNIEJSZOŚCI</b>	<b>1 368 686,30</b>	<b>-993 672,72</b>
<b>S</b>	<b>ZYSK (STRATA) NETTO (N - O - P +/- R)</b>	<b>-4 578 015,13</b>	<b>-12 819 822,67</b>

Ożarów Mazowiecki 01.09.2017

Rafał Kuczewski - Główny Księgowy

Piotr Wojciechowski - Prezes Zarządu

Adam Bartosiewicz - Wiceprezes Zarządu

# SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	Okres zakończony 30.06.2017	Okres zakończony 30.06.2016
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I. Zysk (strata) netto	-4 578 015,13	-12 819 822,67
II. Korekty razem	25 927 091,43	-17 285 959,96
1. Zyski (straty) mniejszości	1 368 686,30	-993 672,72
2. Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
3. Amortyzacja	14 430 263,86	10 691 104,20
4. Odpisy wartości firmy	157 727,43	157 727,43
5. Odpisy ujemnej wartości firmy	-3 003 605,37	-3 003 605,37
6. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
7. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 286 588,11	2 110 932,14
8. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-35 684,59	-39 471,82
9. Zmiana stanu rezerw	-3 686 037,99	-8 503 411,34
10. Zmiana stanu zapasów	-11 411 943,01	-32 810 680,24
11. Zmiana stanu należności	8 560 393,20	3 399 239,43
12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	20 885 553,98	7 852 267,14
13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-821 860,69	3 853 863,69
14. Inne korekty z działalności operacyjnej	-2 802 989,80	-262,50
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>21 349 076,30</b>	<b>-30 105 782,63</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I. Wpływy	22 363,37	127 407,13
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	20 289,88	127 407,13
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	2 073,49	0,00
a) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	2 073,49	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	2 073,49	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	9 839 012,79	11 446 307,18
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9 540 512,8	10 532 121,9
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	292 500,00	40 000,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach	292 500,00	40 000,00
- nabycie aktywów finansowych	292 500,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	40 000,00
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom (akcjonariuszom) mniejszościowym	0,00	874 185,30
5. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-9 816 649,42</b>	<b>-11 318 900,05</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I. Wpływy	4 503 609,14	6 740 736,42
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	20 000,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	1 835 343,61	6 299 224,27
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	2 648 265,53	441 512,15
II. Wydatki	12 095 378,38	6 679 963,78
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	5 958,12	0,00

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	40 000,00	0,00
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	64 926,04	2 104 581,51
4. Spłaty kredytów i pożyczek	9 138 374,12	1 800 000,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	372 908,77	277 982,74
8. Odsetki	2 473 211,33	2 497 399,53
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-7 591 769,24</b>	<b>60 772,64</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>3 946 657,64</b>	<b>-41 363 910,04</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>109 924 730,73</b>	<b>68 307 021,98</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D); w tym:</b>	<b>113 871 388,37</b>	<b>26 943 111,94</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	4 370 939,67	42 440,58

Ożarów Mazowiecki 01.09.2017

Rafał Kuczewski - Główny Księgowy

Piotr Wojciechowski - Prezes Zarządu

Adam Bartosiewicz - Wiceprezes Zarządu



## ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM

Lp.	Wyszczególnienie	Okres zakończony 30.06.2017	Okres zakończony 30.06.2016
<b>I.</b>	<b>Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>144 409 227,65</b>	<b>120 395 568,22</b>
	korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
<b>Ia.</b>	<b>Kapitał własny na początek okresu (BO) po korektach błędów</b>	<b>144 409 227,65</b>	<b>120 395 568,22</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>500 000,00</b>	<b>500 000,00</b>
	Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
	<b>Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>500 000,00</b>	<b>500 000,00</b>
<b>2.</b>	<b>Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>117 790 986,71</b>	<b>100 947 726,84</b>
	Zmiany kapitału zapasowego	21 629 403,71	16 843 259,87
	a) zwiększenie (z tytułu)	26 321 902,87	18 947 841,38
	emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	z podziału zysku ustawowo	0,00	0,00
	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	26 321 902,87	18 947 841,38
	b) zmniejszenie (z tytułu)	4 692 499,16	2 104 581,51
	wykup akcji własnych	0,00	0,00
	wypłata dywidendy	2 500 000,00	0,00
	fundusz nagród z zysku dla załogi	2 192 499,16	2 104 581,51
	<b>Stan kapitału zapasowego na koniec okresu</b>	<b>139 420 390,42</b>	<b>117 790 986,71</b>
<b>3.</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- zbycia środków trwałych	0,00	0,00
	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4.</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>5.</b>	<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	Zysk z lat ubiegłych	0,00	0,00
	korekty błędów	0,00	0,00
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	podział zysku na kapitał zapasowy	0,00	0,00
	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
	korekty błędów	0,00	0,00
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	pokrycie z kapitału zapasowego	0,00	0,00
	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**ZESTAWIENIE ZMIAN  
W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM**

<b>7.</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>-4 578 015,13</b>	<b>-12 819 822,67</b>
	a) zysk netto	0,00	0,00
	b) strata netto	-4 578 015,13	-12 819 822,67
	c) odpisy z zysku	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>135 342 375,29</b>	<b>105 471 164,04</b>
<b>III.</b>	<b>Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>135 342 375,29</b>	<b>105 471 164,04</b>

Ożarów Mazowiecki 01.09.2017

Rafał Kuczewski - Główny Księgowy

Piotr Wojciechowski - Prezes Zarządu

Adam Bartosiewicz - Wiceprezes Zarządu

**3. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta**



## CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

**KRAJOWY REJESTR SĄDOWY**

Stan na dzień 06.03.2018 godz. 16:47:53

**Numer KRS: 0000369722**

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW  
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze  
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		10.11.2010	
Ostatni wpis	Numer wpisu	17	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WA.XIV NS-REJ.KRS/417/18/557	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIV WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

**Dział 1**

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 012890349, NIP: 5262168387
3.Firma, pod którą spółka działa	WB ELECTRONICS SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWSKI ZACHODNI, gmina OŻARÓW MAZOWIECKI, miejsc. OŻARÓW MAZOWIECKI
2.Adres	ul. POZNAŃSKA, nr 129/133, lok. ---, miejsc. OŻARÓW MAZOWIECKI, kod 05-850, poczta OŻARÓW MAZOWIECKI, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	29.09.2010 ROKU, NOTARIUSZ JOANNA DECZKOWSKA - NOTARIUSZ W WARSZAWIE, KANCELARIA NOTARIALNA KRZYSZTOF ŁASKI JOANNA DECZKOWSKA NOTARIUSZE SPÓŁKA CYWILNA UL. BRACKA 18 LOK. 5, 00-028 WARSZAWA, REP. A NR 13689/2010
	2	-01.04.2011R. REP.A NR 3083/2011, ASESOR NOTARIALNY MICHAŁ MAKSYMIAK ZASTĘPCA NOTARIUSZA MARCINA ŁASKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UCHYLENIE DOTYCHCZASOWEGO BRZMIENIA STATUTU SPÓŁKI I PRZYJĘCIE JEGO NOWEGO BRZMIENIA, -29.04.2011R. REP.A NR 3983/2011, NOTARIUSZ MARCIN ŁASKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA: PAR.6 UST.3, PAR.11 STATUTU SPÓŁKI.
	3	AKT NOTARIALNY Z DNIA 28 WRZEŚNIA 2015R., REPERTORIUM A NUMER 10358/2015, JOANNA DECZKOWSKA, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, KANCELARIA NOTARIALNA PRZY UL.BRACKIEJ 18, LOK.5, WARSZAWA ZMIANA ART.6 UST 1 ORAZ ART.6 UST 7
	4	30.06.2016 R., REP. A NR 2252/2016 , ANITA HNATYSZYN NOTARIUSZ W WARSZAWIE PROWADZĄCA KANCELARIĘ NOTARIALNĄ PRZY AL. NIEPODLEGŁOŚCI 35 LOK. NR 4, WPROWADZONO NASTĘPUJĄCE ZMIANY: - WYKREŚLONO § 8A -ZMIENIONO § 8B UST. 1, - ZMIENIONO § 8B UST. 2, - ZMIENIONO § 8B UST. 3 - ZMIENIONO § 8B UST. 4 - ZMIENIONO § 10 UST. 3, - ZMIENIONO § 10 UST. 4, - ZMIENIONO § 10 UST.6, - WYKREŚLONO § 10 UST.8, - ZMIENIONO NUMERACJĘ § 10 UST. 9, - ZMIENIONO NUMERACJĘ § 10 UST. 10, - ZMIENIONO NUMERACJĘ § 10 UST. 11 - ZMIENIONO § 13 UST. 3, - WYKREŚLONO § 13 UST. 4, - WYKREŚLONO § 13 UST. 9 - WYKREŚLONO § 13 UST. 10 - WYKREŚLONO § 14 UST. 11 - ZMIENIONO § 17 UST. 3 - ZMIENIONO § 19 LIT. A) - ZMIENIONO § 23  PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI.
	5	AKT NOTARIALNY Z DNIA 22 GRUDNIA 2017 R. REP. A NR 3707 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ANITĘ HNATYSZYN PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE, PRZY ALEI NIEPODLEGŁOŚCI NR 35 LOKAL NR 4 ZMIANY STATUTU SPÓŁKI: DODANO NOWY § 6A DO STATUTU SPÓŁKI

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	TAK
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki													
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE												
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	SPÓŁKA POWSTAŁA W WYNIKU PRZEKSZTAŁCENIA, ZGODNIE Z PRZEPISAMI OKREŚLONYMI W TYTULE IV, DZIALE III KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH, FORMY PRAWNEJ SPÓŁKI WB ELECTRONICS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W OŻAROWIE MAZOWIECKIM W FORMĘ PRAWNĄ SPÓŁKĘ WB ELECTRONICS SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W OŻAROWIE MAZOWIECKIM. UCHWAŁA O PRZEKSZTAŁCENIU WB ELECTRONICS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W OŻAROWIE MAZOWIECKIM W SPÓŁKĘ WB ELECTRONICS SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W OŻAROWIE MAZOWIECKIM ZOSTAŁA PODJĘTA W DNIU 29.09.2010 ROKU PRZEZ NADZWYCZAJNE ZGROMADZENIE WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI WB ELECTRONICS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W OŻAROWIE MAZOWIECKIM.												
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----												
<p align="center"><b>Podrubryka 1</b> <b>Podmioty, z których powstała spółka</b></p>													
1	<table border="1"> <tr> <td>1.Nazwa lub firma</td> <td>WB ELECTRONICS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ</td> </tr> <tr> <td>2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany</td> <td>KRAJOWY REJESTR SĄDOWY</td> </tr> <tr> <td>3.Numer w rejestrze</td> <td>0000096901</td> </tr> <tr> <td>4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr</td> <td>*****</td> </tr> <tr> <td>5.Numer REGON</td> <td>012890349</td> </tr> <tr> <td>6.Numer NIP</td> <td>-----</td> </tr> </table>	1.Nazwa lub firma	WB ELECTRONICS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY	3.Numer w rejestrze	0000096901	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****	5.Numer REGON	012890349	6.Numer NIP	-----
1.Nazwa lub firma	WB ELECTRONICS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ												
2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY												
3.Numer w rejestrze	0000096901												
4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****												
5.Numer REGON	012890349												
6.Numer NIP	-----												

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	500 000,00 Zł
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	10000000
4.Wartość nominalna akcji	0,05 Zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	500 000,00 Zł
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	120 000,00 Zł
<p align="center"><b>Podrubryka 1</b> <b>Informacja o wniesieniu aportu</b></p>	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji			
1	<table border="1"> <tr> <td>1.Nazwa serii akcji</td> <td>A</td> </tr> </table>	1.Nazwa serii akcji	A
1.Nazwa serii akcji	A		

	2.Liczba akcji w danej serii	6800000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	6.800.000, AKCJE UPRIWILEJOWANE CO DO GŁOSU - NA KAŻDĄ AKCJĘ IMIENNĄ SERII A PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	3200000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	3.200.000, AKCJE UPRIWILEJOWANE CO DO GŁOSU - NA KAŻDĄ AKCJĘ IMIENNĄ SERII B PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	-----
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	-----
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

**Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zmiennych**

Brak wpisów

**Rubryka 11**

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?

NIE

**Dział 2**

**Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu**

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO, DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI ORAZ REPREZENTOWANIA SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓŁDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU LUB JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM, Z ZASTRZEŻENIEM, ŻE PREZES ZARZĄDU ORAZ WICEPREZES ZARZĄDU SĄ UPRAWNIENI DO SAMODZIELNEGO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI ORAZ SAMODZIELNEGO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI.
<b>Podrubryka 1</b> <b>Dane osób wchodzących w skład organu</b>	
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma
	WOJCIECHOWSKI

	2.Imiona	PIOTR
	3.Numer PESEL/REGON	60010303238
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BARTOSIEWICZ
	2.Imiona	ADAM ANTONI
	3.Numer PESEL/REGON	60112301336
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1	
	Dane osób wchodzących w skład organu	
	1	1.Nazwisko
		2.Imiona
		3.Numer PESEL
	2	1.Nazwisko
		2.Imiona
		3.Numer PESEL
	3	1.Nazwisko
		2.Imiona
		3.Numer PESEL
	4	1.Nazwisko
		2.Imiona
		3.Numer PESEL
	5	1.Nazwisko
		2.Imiona
		3.Numer PESEL

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów



## Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	26, 20, Z, PRODUKCJA KOMPUTERÓW I URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	26, 30, Z, PRODUKCJA SPRZĘTU (TELE)KOMUNIKACYJNEGO
	2	26, 51, Z, PRODUKCJA INSTRUMENTÓW I PRZYZRĄDÓW POMIAROWYCH, KONTROLNYCH I NAWIGACYJNYCH
	3	26, 70, Z, PRODUKCJA INSTRUMENTÓW OPTYCZNYCH I SPRZĘTU FOTOGRAFICZNEGO
	4	30, 30, Z, PRODUKCJA STATKÓW POWIETRZNYCH, STATKÓW KOSMICZNYCH I PODOBNYCH MASZYN
	5	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
	6	33, 13, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA URZĄDZEŃ ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH
	7	33, 16, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA STATKÓW POWIETRZNYCH I STATKÓW KOSMICZNYCH
	8	61, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE TELEKOMUNIKACJI BEZPRZEWODOWEJ, Z WYŁĄCZENIEM TELEKOMUNIKACJI SATELITARNEJ
	9	72, 19, Z, BADAŃIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	11.07.2011	01.01.2010R.-31.12.2010R.
	2	08.03.2012	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	3	10.07.2013	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	4	10.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	15.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	6	05.07.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	7	06.07.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2010R.-31.12.2010R.
	2	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	3	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	6	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	7	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2010R.-31.12.2010R.
	2	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	3	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	6	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	7	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
4.Wzmianka o złożeniu	1	*****	01.01.2010R.-31.12.2010R.

sprawozdania z działalności podmiotu	2	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	3	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	6	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	7	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	11.07.2011	01.01.2010R.-31.12.2010R.
	2	13.07.2012	01.01.2011-31.12.2011
	3	10.07.2013	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	4	15.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	05.07.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	6	17.07.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2010R.-31.12.2010R.
	2	*****	01.01.2011-31.12.2011
	3	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	6	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2010R.-31.12.2010R.
	2	*****	01.01.2011-31.12.2011
	3	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	6	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2010R.-31.12.2010R.
	2	*****	01.01.2011-31.12.2011
	3	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	6	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016

#### Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

#### Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy

1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie

31.12.2010

finansowe

## Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

## Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

## Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisyjny
Brak wpisów



**Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu**

Brak wpisów

**Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym**

Brak wpisów

**Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym**

Brak wpisów

**Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych lub o postępowaniu naprawczym**

Brak wpisów

**Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej**

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 06.03.2018

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

- 4. Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu Emitenta nie zarejestrowanych przez sąd**

zatem powyższa uchwała została powzięta. -----

Ad. pkt 16. porządku obrad: -----

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządził głosowanie jawne w sprawie powzięcia uchwały o następującej treści: -----

### Uchwała nr 20

#### Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

WB Electronics S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim

z dnia 30 czerwca 2016 roku

w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki

### § 1

Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia przyjąć tekst jednolity Statutu Spółki w następującym brzmieniu: -----

### Statut

WB Electronics Spółka Akcyjna

### I. Postanowienia ogólne.

### § 1

1. Spółka powstała w wyniku przekształcenia formy prawnej spółki WB Electronics Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim w spółkę akcyjną pod firmą WB Electronics Spółka Akcyjna. -----

2. Założycielami Spółki są Wspólnicy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, tj. Piotr Wojciechowski, Adam Bartosiewicz, Mariusz Banaszuk i Krzysztof Wysocki. -----

## II . Firma i Siedziba. Czas Trwania.

### §2

1. Spółka działa pod firmą WB Electronics Spółka Akcyjna. -----
2. Spółka może używać skrótu firmy WB Electronics S.A. -----
3. Spółka może posługiwać się wyróżniającym ją znakiem graficznym. -----

### § 3

1. Siedzibą Spółki jest miasto Ożarów Mazowiecki. -----
2. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami. -----
3. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. -----

### § 4

Spółka może tworzyć i prowadzić swoje oddziały, zakłady, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także uczestniczyć w innych spółkach lub przedsięwzięciach na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą z zachowaniem przepisów prawa. -----

## III. Przedmiot działalności Spółki.

### § 5

1. Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest: -----

- a) Reprodukacja zapisanych nośników informacji (PKD 18.20.Z); -----
- b) Produkcja broni i amunicji (PKD 25.40.Z); -----
- c) Obróbka mechaniczna elementów metalowych (PKD 25.62.Z); -----
- d) Produkcja elementów elektronicznych (PKD 26.111.Z); -----
- e) Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 26.20.Z); -----
- f) Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego (PKD 26.30.Z); -----
- g) Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych (PKD 26.51.Z); -----
- h) Produkcja instrumentów optycznych i sprzętu fotograficznego (PKD 26.70.Z); -----
- i) Produkcja maszyn dla górnictwa i do wydobywania oraz budownictwa (PKD 28.92.Z); -----
- j) Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 28.99.Z); -----
- k) Produkcja pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 29.10); -----
- l) Produkcja nadwozi do pojazdów silnikowych; produkcja przyczep i naczep (PKD 29.20.Z ); -----
- m) Produkcja statków powietrznych, statków kosmicznych i podobnych maszyn (PKD 30.30.Z); -----
- n) Produkcja wojskowych pojazdów bojowych (PKD 30.40.Z); -----
- o) Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych (PKD 33.11.Z); -----
- p) Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych (PKD 33.13.Z); -----
- q) Naprawa i konserwacja statków powietrznych i statków kosmicznych (PKD 33.16.Z); -----



- r) Naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu transportowego (PKD 33.17.Z); -----
- s) Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 33.20.Z); -----
- t) Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (PKD 43.29.Z); -----
- u) Sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 45.19.Z); -----
- v) Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 45.20.Z); -----
- w) Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 46.69.Z); -----
- x) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z); -----
- y) Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami (PKD 47.99.Z); -----
- z) Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej (PKD 61.10.Z);
- aa) Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej (PKD 61.20.Z); -----
- bb) Działalność w zakresie telekomunikacji satelitarnej (PKD 61.30.Z);
- cc) Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z); -----
- dd) Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (PKD 62.02.Z); -----
- ee) Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (PKD 62.03.Z); -----
- ff) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PKD 62.09.Z); -----
- gg) Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z); -----
- hh) Działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z); -----

- ii) Działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z); -----
- jj) Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z); -----
- kk) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z); -----
- ll) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z); --
- mm) Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PKD 68.32.Z); -----
- nn) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z); -----
- oo) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z); -----
- pp) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z); -----
- qq) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (PKD 77.33.Z); -----
- rr) Wynajem i dzierżawa środków transportu lotniczego (PKD 77.35.Z);
- ss) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z); -----
- tt) Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach (PKD 81.10.Z); -----
- uu) Pozaszkolne formy edukacji sportowej oraz zajęć sportowych i rekreacyjnych (PKD 85.51.Z); -----
- vv) Pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59); -----



ww) Działalność obiektów służących poprawie kondycji fizycznej (PKD 93.13.Z); -----

xx) Działalność usługowa związana z poprawą kondycji fizycznej (PKD 96.04.Z). -----

2. Jeżeli podjęcie przez Spółkę określonej działalności wymaga na podstawie odrębnych przepisów koncesji lub zezwolenia, Spółka uzyska taką koncesję lub zezwolenie przed podjęciem tej działalności lub spełnieniem innych wymogów ustawowych wymaganych do prowadzenia konkretnej działalności. -----

3. Istotna zmiana przedmiotu działalności następuje bez wykupu akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia zostanie podjęta większością trzech czwartych głosów w obecności reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego. ---

#### IV. Kapitał Zakładowy Spółki. Prawa i obowiązki Akcjonariuszy.

##### § 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 500.000,00 (pięćset tysięcy) złotych i dzieli się na 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji, w tym: -----

a) 6.800.000 (sześć milionów osiemset tysięcy) akcji imiennych serii A o numerach od A 0000001 do A 6800000; -----

b) 3.200.000 (trzy miliony dwieście tysięcy) akcji imiennych serii B o numerach od B 0000001 do B 3200000; -----

2. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,05 zł (pięć groszy). -----

3. Wszystkie akcje serii A oraz wszystkie akcje serii B (utworzone w wyniku zamiany części akcji serii A na akcje serii B) zostały objęte przez założycieli Spółki proporcjonalnie do liczby udziałów posiadanych przez

nich w kapitale zakładowym przekształcanej spółki WB Electronics Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i zostały w całości pokryte (opłacone) jej majątkiem. -----

4. Akcje nowych emisji mogą być akcjami imiennymi lub na okaziciela.

5. Na wniosek akcjonariusza Zarząd Spółki dokona zamiany akcji imiennych akcjonariusza na akcje na okaziciela. Koszty takiej zamiany ponosi Spółka. -----

6. Spółka może emitować warranty subskrypcyjne, obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa. -----

7. Akcje serii A oraz B są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu. Na każdą akcję imienną serii A oraz B przypadają dwa głosy. -----

## § 7

1. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza, którego akcji umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). -----

2. Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki. -----

3. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego. -----

## § 8

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, wykonanie prawa głosu przez zastawnika lub użytkownika akcji imiennej Spółki wymaga zgody Zarządu

Spółki wyrażonej w formie pisemnej uchwały. Uchwałę w sprawie wyrażenia zgody albo odmowy zgody na wykonanie prawa głosu przez zastawnika lub użytkownika akcji, Zarząd podejmuje w terminie dwóch tygodni licząc od dnia otrzymania pisemnego wniosku wskazującego liczbę akcji, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie oraz osobę zastawnika lub użytkownika. -----

2. W przypadku uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej, prawo głosu z akcji, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, zapisanych na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, przysługuje akcjonariuszowi. -----

3. Zbycie akcji imiennych Spółki serii A lub B na rzecz podmiotu nie będącego akcjonariuszem Spółki lub zastawienie akcji imiennych Spółki wymaga zezwolenia Zarządu w formie uchwały Zarządu i odbywa się na zasadach określonych poniżej. We wniosku o wyrażenie zezwolenia na zbycie akcji imiennych serii A lub B na rzecz podmiotu nie będącego akcjonariuszem Spółki lub zastawienie akcji imiennych Spółki ("Wniosek") akcjonariusz zobowiązany jest do wskazania: (a) w przypadku zamiaru zbycia akcji - liczby akcji serii A lub B, które zamierza zbyć ("Akcje Zbywane"), ceny, za jaką zamierza zbyć Akcje Zbywane ("Określona Cena"), warunków jej płatności oraz informacji dotyczących osoby proponowanego nabywcy; (b) w przypadku zamiaru zastawienia akcji - liczby akcji, które zamierza zastawić, podmiotu na rzecz którego ma nastąpić zastawienie (zastawnika) akcji, wierzytelności, którą zastaw ma zabezpieczać oraz określenia czy ma to być zastaw zwykły czy zastaw rejestrowy. W przypadku, gdy pomimo upływu terminu 30 (trzydziestu) dni od daty wystąpienia do Zarządu z wnioskiem o wyrażenie zezwolenia



na zbycie akcji imiennych serii A lub B lub zastawienie akcji imiennych Zarząd nie podjął uchwały w tym przedmiocie bezskuteczny upływ tego terminu jest równoznaczny w skutkach z wyrażeniem przez Zarząd zezwolenia, zaś w odniesieniu do zbycia Akcji Zbywanych w takim wypadku będą miały zastosowanie postanowienia ust. 4-8 poniżej. W przypadku, gdy Zarząd przed upływem terminu określonego w zdaniu poprzedzającym podejmie uchwałę w sprawie odmowy zezwolenia na zbycie Akcji Zbywanych powinien wskazać w terminie 2 (dwóch) miesięcy od daty wystąpienia do Zarządu z wnioskiem o wyrażenie zgody na zbycie Akcji Zbywanych innego nabywcę akcji ("Inny Nabywca"), zaś w przypadku wskazania Innego Nabywcy akcjonariusz, który wystąpił o zezwolenie na zbycie Akcji Zbywanych będzie uprawniony, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Statutu dotyczących Prawa Przyłączenia, do zbycia Akcji Zbywanych na rzecz Innego Nabywcy, cena za Akcje Zbywane, które mają zostać zbyte na rzecz Innego Nabywcy, będzie równa w przeliczeniu na jedną Akcję Zbywaną Określonej Cenie, zaś zawarcie z Innym Nabywcą umowy sprzedaży akcji oraz zapłata tej ceny powinna nastąpić w terminie 45 (czterdziestu pięciu) dni od daty wskazania przez Zarząd Innego Nabywcy. W przypadku, gdy pomimo wskazania przez Zarząd Innego Nabywcy, Inny Nabywca nie zawrze z akcjonariuszem, któremu Zarząd odmówił zezwolenia na zbycie Akcji Zbywanych, umowy sprzedaży akcji lub nie zapłaci ceny w terminie 45 (czterdziestu pięciu) dni od daty wskazania przez Zarząd Innego Nabywcy, bezskuteczny upływ tego terminu pociągnie za sobą takie skutki jak wyrażenie przez Zarząd zezwolenia na zbycie Akcji Zbywanych, zaś w odniesieniu do zbycia Akcji Zbywanych w takim wypadku będą miały

zastosowanie postanowienia ust. 4-8 poniżej oraz postanowienia niniejszego Statutu dotyczące Prawa Przyłączenia. -----

4. W przypadku, gdy którykolwiek z Akcjonariuszy posiadających akcje imienne serii A lub B ("Akcjonariusz Zbywający") zamierza zbyć Akcje Zbywane osobie trzeciej nie będącej akcjonariuszem Spółki ("Proponowany Nabywca"), pozostali Akcjonariusze posiadający akcje imienne serii A lub B ("Uprawnieni Akcjonariusze") będą mieli prawo pierwszeństwa nabycia Akcji Zbywanych, na warunkach i w kolejności określonych w niniejszym § 8 ("Prawo Pierwszeństwa Nabycia"), realizowane według zasad opisanych poniżej. -----

5. Akcjonariusz Zbywający, po uzyskaniu zezwolenia Zarządu lub w sytuacji, gdy zgodnie z postanowieniami ust. 3 powyżej zajdą skutki takie jak wyrażenie przez Zarząd zezwolenia, powiadomi Uprawnionych Akcjonariuszy o zamiarze zbycia swoich akcji w Spółce na rzecz Proponowanego Nabywcy w formie pisemnego oświadczenia, zawierającego: -----

a) liczbę Akcji Zbywanych, Określoną Cenę, warunki płatności Określonej Ceny oraz informacje dotyczące osoby Proponowanego Nabywcy; informacje te powinny być tożsame ze wskazanymi we Wniosku; -----

b) ofertę zbycia wszystkich Akcji Zbywanych po Określonej Cenie ("Oferta Zbycia"), zaś w przypadku, gdy zbycie następuje pod tytułem innym niż sprzedaż - po cenie określonej przez niezależnego eksperta. ----

6. Każdy z Uprawnionych Akcjonariuszy będzie miał prawo do przyjęcia Oferty Zbycia w ciągu 60 (sześćdziesięciu) dni od daty jej otrzymania, poprzez złożenie Akcjonariuszowi Zbywającemu pisemnego oświadczenia ("Oświadczenie o Przyjęciu Oferty Zbycia"). -----



7. W przypadku przyjęcia Oferty Zbycia przez co najmniej jednego Uprawnionego Akcjonariusza ("Akcjonariusz Akceptujący"), Akcjonariusze Akceptujący nabędą wszystkie Akcje Zbywane od Akcjonariusza Zbywającego proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji imiennych serii A lub B wedle stanu na dzień złożenia Oferty Zbycia, przy czym przeniesienie własności Akcji Zbywanych na rzecz każdego z Akcjonariuszy Akceptujących nastąpi z chwilą zapłaty Określonej Ceny, zaś zapłata Określonej Ceny nastąpi w ciągu 14 (czternastu) dni od złożenia Oświadczenia o Przyjęciu Oferty Zbycia, jeżeli Określona Cena nie zostanie zapłacona w powyższym terminie Oświadczenie o Przyjęciu Oferty Zbycia traci moc i Akcjonariusz Zbywający będzie uprawniony do zbycia Akcji Zbywanych, których dotyczyło Oświadczenie o Przyjęciu Oferty Zbycia po Określonej Cenie na rzecz Proponowanego Nabywcy na takich samych warunkach jak określone w pisemnym oświadczeniu, o którym mowa w ust. 5 powyżej pod warunkiem, że zbycie nastąpi nie później aniżeli w terminie 30 (trzydziestu) dni od upływu 14 - dniowego terminu zapłaty Określonej Ceny. W przypadku, gdy żaden z Uprawnionych Akcjonariuszy nie złoży w terminie, o którym mowa w ust. 6 powyżej, Oświadczenia o Przyjęciu Oferty Zbycia Akcjonariusz Zbywający będzie uprawniony, z zastrzeżeniem postanowień § 8b poniżej dotyczących Prawa Przyłączenia, do zbycia Akcji Zbywanych po Określonej Cenie na rzecz Proponowanego Nabywcy na takich samych warunkach jak określone w pisemnym oświadczeniu, o którym mowa w ust. 5 powyżej, pod warunkiem, że zbycie nastąpi nie później aniżeli w terminie 6 (sześciu) miesięcy od upływu określonego w ust. 6 powyżej terminu w odniesieniu do ostatniego z Uprawnionych Akcjonariuszy. Postanowienia zdania poprzedzającego stosuje się odpowiednio w

przypadku bezskutecznego upływu terminu, o którym mowa w ust. 6 w odniesieniu do jednego lub kilku (lecz nie wszystkich) z Uprawnionych Akcjonariuszy, przy czym w takim wypadku uprawnienie Akcjonariusza Zbywającego do zbycia Akcji Zbywanych na rzecz Proponowanego Nabywcy odnosić się będzie do takiej liczby Akcji Zbywanych, które Uprawnieni Akcjonariusze, w odniesieniu do których upłynął termin, o którym mowa w ust. 6, byłiby uprawnieni nabyć, gdyby w terminie złożyli Oświadczenia o Przyjęciu Oferty Zbycia. -----

8. Zbycie akcji imiennych w Spółce serii A lub B lub zastawienie akcji imiennych w Spółce wbrew postanowieniom ust. 3-7 powyżej jest bezskuteczne wobec Spółki. -----

#### § 8a

*Wykreślono*

#### § 8b

1. W przypadku, gdy którykolwiek z Akcjonariuszy posiadających akcje imienne serii A lub B Spółki („Akcjonariusz Zbywający AB”) zamierza zbyć jakiekolwiek akcje imienne serii A lub B w Spółce innej osobie będącej lub nie będącej akcjonariuszem Spółki, w tym na rzecz Innego Nabywcy lub w ramach Prawa Pierwszeństwa Nabycia („Proponowany Nabywca AB”), to każdemu z Akcjonariuszy posiadających akcje imienne serii A lub B, („Uprawnieni Akcjonariusze AB”) przysługuje prawo przyłączenia się po stronie Akcjonariusza Zbywającego AB do transakcji zbycia akcji na rzecz Proponowanego Nabywcy AB, na zasadach określonych poniżej („Prawo Przyłączenia”).” -----



2. W celu realizacji Prawa Przyłączenia, Akcjonariusz Zbywający AB powiadomi wszystkich Uprawnionych Akcjonariuszy AB o zamiarze zbycia swoich akcji w Spółce na rzecz Proponowanego Nabywcy AB w formie pisemnego pod rygorem nieważności oświadczenia, zawierającego: (i) oznaczenie liczby, rodzaju, serii i numerów akcji imiennych serii A lub B, które zamierza zbyć na rzecz danego Proponowanego Nabywcy AB ("Akcje Zbywane AB"), (ii) oznaczenie ceny, za jaką zamierza takie akcje zbyć, a w przypadku innego rodzaju rozporządzenia (dotyczy to każdej czynności, w tym jednostronnej, dwustronnej, odpłatnej, nieodpłatnej, której skutkiem lub w związku z którą nastąpiłoby przejście akcji na inną osobę lub podmiot) wartość takich akcji - potwierdzoną przez niezależnego eksperta, (iii) pozostałe istotne warunki umowy lub czynności, na podstawie której nastąpić ma przeniesienie lub przejście akcji oraz informacje dotyczące osoby Proponowanego Nabywcy AB, tj. (1) imię i nazwisko oraz numer PESEL w przypadku osoby fizycznej (osób fizycznych), nadto numer wpisu do właściwego rejestru, jeśli osoba ta (osoby) prowadzi działalność gospodarczą lub (2) firmę oraz nr KRS w przypadku spółki osobowej lub spółki kapitałowej ("Zawiadomienie w Sprawie Przyłączenia"). -----

3. Każdy z Uprawnionych Akcjonariuszy AB może wykonać Prawo Przyłączenia w terminie 30 (trzydziestu) dni od otrzymania Zawiadomienia w Sprawie Przyłączenia, poprzez złożenie Akcjonariuszowi Zbywającemu AB, pisemnego oświadczenia o zamiarze przyłączenia się po stronie Akcjonariusza Zbywającego AB do transakcji zbycia akcji na rzecz Proponowanego Nabywcy AB ("Oświadczenie o Przyłączeniu"), z zastrzeżeniem zdania następnego. Uprawniony Akcjonariusz AB nie może wykonać Prawa Przyłączenia, jeżeli złożył Oświadczenie o Przyjęciu

Oferty Zbycia zgodnie z § 8 ust. 6 powyżej. W przypadku, gdy Uprawniony Akcjonariusz AB nie złożył Oświadczenia o Przyłączeniu w terminie określonym w niniejszym ust. 3 - przysługujące takiemu Uprawnionemu Akcjonariuszowi AB Prawo Przyłączenia dotyczące danej transakcji zbycia Akcji Zbywanych AB wygaśnie z upływem tego terminu.

4. W przypadku złożenia w terminie jednego bądź więcej Oświadczenia o Przyłączeniu, Akcjonariusz Zbywający AB zobowiązuje się i gwarantuje, że umożliwi każdemu z Uprawnionych Akcjonariuszy AB, którzy złożyli Oświadczenie o Przyłączeniu ("Akcjonariusze Przyłączający Się") zbycie wszystkich akcji w kapitale Spółki posiadanych przez takich Akcjonariuszy Przyłączających Się na takich samych warunkach, w szczególności za taką samą cenę za jedną akcję jak cena, za którą swoje akcje sprzedawać będzie Akcjonariusz Zbywający AB pod warunkiem, że dojdzie do zbycia Akcji Zbywanych AB przez Akcjonariusza AB, a w przypadku, gdy do takiego umożliwienia zbycia nie dojdzie, Akcjonariusz Zbywający AB nie będzie uprawniony do zbycia Akcji Zbywanych AB na rzecz Proponowanego Nabywcy AB. Zobowiązanie Akcjonariusza Zbywającego AB wynikające z Prawa Przyłączenia nie stanowi obowiązku umożliwienia Akcjonariuszom Przyłączającym Się zbycia posiadanych przez nich akcji Spółki na rzecz Proponowanego Nabywcy AB w przypadku, gdy Akcjonariusz Zbywający AB nie dokona zbycia Akcji Zbywanych AB na rzecz Proponowanego Nabywcy AB. -----

5. W każdym przypadku, w którym zbycie Akcji Zbywanych AB przez Akcjonariusza Zbywającego AB wiązać się będzie z prawem do otrzymania przez Akcjonariusza Zbywającego AB, oprócz lub zamiast ceny sprzedaży, innych świadczeń dotyczących lub związanych ze zbyciem Akcji Zbywanych AB stanowiących odpłatność za Akcje Zbywane AB,



Akcjonariusz Zbywający AB wstrzyma się z dokonaniem zbycia Akcji Zbywanych AB dopóty, dopóki on lub Proponowany Nabywca AB nie zawrze z wszystkimi Akcjonariuszami Przyłączającymi Się porozumień określających formę oraz warunki dodatkowego wynagrodzenia należnego tym Akcjonariuszom Przyłączającym Się, jakie powinno rekompensować im wartość tych dodatkowych świadczeń. W przypadku, w którym zamierzone zbycie Akcji Zbywanych AB nie będzie polegać na ich sprzedaży, lecz na innej formie zbycia, w szczególności wniesieniu w formie wkładu do spółki lub rozporządzeniu na zasadzie *datio in solutum*, Akcjonariusz Zbywający AB wstrzyma się z dokonaniem zbycia Akcji Zbywanych AB dopóty, dopóki on lub Proponowany Nabywca AB nie zawrze z wszystkimi Akcjonariuszami Przyłączającymi Się porozumień określających formę oraz warunki wykonania przez tych Akcjonariuszy Prawa Przyłączenia w takim przypadku. -----

6. We wszelkich dokumentach związanych z zamierzoną transakcją zbycia akcji imiennych serii A lub B w Spółce Akcjonariusz Zbywający AB zobowiązany jest zastrzec, że Uprawnionym Akcjonariuszom przysługuje Prawo Przyłączenia. -----

7. Zbycie akcji imiennych w Spółce serii A lub B wbrew postanowieniom ust. 1-6 powyżej jest bezskuteczne wobec Spółki. -----

## V. Organy Spółki.

### § 9

Organami Spółki są: -----

1. Zarząd. -----

2. Rada Nadzorcza. -----

3. Walne Zgromadzenie. -----

## Zarząd

## § 10

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki, reprezentuje Spółkę i jest władny podejmować wszelkie decyzje nie zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. -----
2. Członkowie Zarządu są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki na zasadach określonych w "Regulaminie Zarządu". Uchwalony Regulamin Zarządu wymaga dla swojej ważności zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą. -----
3. W skład Zarządu wchodzi od jednego do pięciu członków, w tym Prezes Zarządu, który przewodniczy Zarządowi i kieruje jego pracami. W przypadku Zarządu wieloosobowego, jeden z członków Zarządu pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu. -----
4. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza z zastrzeżeniem osobistych uprawnień akcjonariusza Piotra Wojciechowskiego, o których mowa w ust. 7 poniżej. -----
5. Członkowie Zarządu pierwszej kadencji powołani zostali w procesie przekształcenia formy prawnej Spółki przez Zgromadzenie Wspólników spółki przekształcanej. -----
6. Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu, z zastrzeżeniem postanowień ust. 3 powyżej. -----
7. Do dnia uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej przyszuje się osobiste uprawnienia do powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu, a w przypadku określenia przez Radę Nadzorczą większej niż 1 (jedna) osoba liczby członków Zarządu - także Wiceprezesa Zarządu spółki jej założycielowi panu Piotrowi Wojciechowskiemu. Powyższe uprawnienie może być wykonywane pod warunkiem posiadania przez Piotra



Wojciechowskiego akcji stanowiących co najmniej 25% (dwadzieścia pięć procent) kapitału zakładowego Spółki. Pan Piotr Wojciechowski pisemnie powiadomi Radę Nadzorczą i Spółkę o powołaniu lub odwołaniu Prezesa Zarządu lub Wiceprezesa Zarządu Spółki; złożenie pisma zaadresowanego do Rady Nadzorczej Spółki w siedzibie Spółki jest równoznaczne z jej powiadomieniem. W przypadku powołania zawiadomienie powinno zawierać oświadczenie osoby powołanej o wyrażeniu zgody na pełnienie funkcji Prezesa Zarządu lub Wiceprezesa Zarządu oraz dowód posiadania wymaganej liczby akcji. Osobą powołaną może być również Piotr Wojciechowski. Tak długo, jak Piotr Wojciechowski posiadać będzie akcje Spółki stanowiące co najmniej 25% (dwadzieścia pięć procent) kapitału zakładowego Spółki, powołany przez Piotra Wojciechowskiego Prezes Zarządu lub Wiceprezes Zarządu może być odwołany wyłącznie przez Piotra Wojciechowskiego. -----

8. Odwołanie członka Zarządu przez Radę Nadzorczą może nastąpić wyłącznie na wniosek Prezesa Zarządu lub po uzyskaniu opinii Prezesa Zarządu. -----

9. Członków Zarządu powołuje się na okres kadencji. Kadencja członka Zarządu wynosi 5 (pięć) lat. -----

10. Członek Zarządu może w każdym czasie złożyć rezygnację z wykonywanej funkcji. Rezygnacja jest składana w formie pisemnej Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, do wiadomości pozostałych członków Zarządu. -----

## §11

W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki oraz reprezentowania Spółki wymagane jest współdziałanie

dwóch członków Zarządu lub jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem, z zastrzeżeniem, że Prezes Zarządu oraz Wiceprezes Zarządu są uprawnieni do samodzielnego składania oświadczeń woli w imieniu Spółki oraz samodzielnego reprezentowania Spółki. -----

## §12

1. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. -----
2. Szczegółowy zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza. -----

## Rada Nadzorcza

## §13

1. W skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu członków. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 2 (dwa) lata. Członków Rady Nadzorczej nie powołuje się na okres wspólnej kadencji. Kadencja każdego z członków Rady Nadzorczej biegnie od daty jego powołania. -----
2. Rada Nadzorcza pierwszej kadencji została wybrana w procesie przekształcenia formy prawnej Spółki, przez Zgromadzenie Wspólników spółki przekształcanej. -----
3. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
4. *Wykreślono.* -----
5. Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie może w każdym czasie odwołać członka Rady Nadzorczej z funkcji Przewodniczącego i



Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej z jednoczesnym powierzeniem tej funkcji innemu członkowi Rady Nadzorczej. -----

6. W Radzie Nadzorczej w każdej kadencji może być powołanych od jednego do dwóch Wiceprzewodniczących Rady Nadzorczej; decyzja w tym zakresie należy do Walnego Zgromadzenia. -----

7. Członek Rady Nadzorczej może w każdej chwili zrezygnować z pełnienia swojej funkcji, w tym przypadku jego obowiązkiem jest przekazanie Przewodniczącemu Rady Nadzorczej wszystkich spraw i dokumentów związanych z wykonywanymi obowiązkami. -----

8. Wakat na stanowisku Członka Rady Nadzorczej w danej kadencji nie ogranicza możliwości wykonywania działalności przez Radę Nadzorczą, o ile liczba członków Rady Nadzorczej jest nie mniejsza niż 5. -----

#### § 14

1. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Regulaminu. -----

2. Przewodniczący zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy, na wniosek któregokolwiek członka Rady Nadzorczej lub na wniosek Zarządu. Posiedzenie Rady Nadzorczej powinno odbyć się w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia złożenia wniosku przez uprawniony podmiot. -----

3. Posiedzenia Rady Nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio Zarządu lub jego członków, w szczególności odwołania, odpowiedzialności oraz ustalenia wynagrodzenia, powinny być dostępne i jawne dla członków Zarządu. -----

4. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć również osoby zaproszone przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. -----



5. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki osobiście, z zastrzeżeniem ust. 6. -----

6. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku na posiedzeniu Rady Nadzorczej. -----

7. Członkowie Rady Nadzorczej mogą podejmować uchwały w formie pisemnej, bez odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej (w trybie obiegowym) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość w tym w szczególności przy wykorzystaniu komunikacji elektronicznej w postaci poczty mailowej i faksów. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Jako powiadomienie uznawane jest udokumentowane wysłanie informacji na wskazany przez Członka Rady Nadzorczej adres do korespondencji, w tym również w formie elektronicznej, na 3 (trzy) dni przed podjęciem uchwały. -----

8. Szczegółowe zasady oraz tryb podejmowania uchwał, o których mowa w ust. 6 i 7, określa Regulamin Rady Nadzorczej. Regulamin Rady Nadzorczej uchwała Rada Nadzorcza, a zatwierdza Walne Zgromadzenie.

9. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów, decyduje głos Przewodniczącego Rady. -----

10. Uchwały Rady Nadzorczej dotyczące zawieszenia w czynnościach lub odwołania Prezesa Zarządu podejmowane są większością 4/5 (czterech piątych) głosów. -----

## § 15

1. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki. -----
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, jednakże nie rzadziej niż raz na kwartał w danym roku obrotowym. -----
3. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności: -----
  - a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki z zastrzeżeniem postanowień § 10 ust. 7 oraz ust. 8 powyżej oraz za wyjątkiem pierwszego Zarządu powołanego przez Zgromadzenie Wspólników spółki przekształcanej; -----
  - b) ustalanie liczby członków Zarządu, z zastrzeżeniem postanowień § 10 ust. 6 powyżej; -----
  - c) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu; -----
  - d) ocena sprawozdań finansowych Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznych sprawozdań z wyników tych badań; -----
  - e) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki; -----
  - f) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu; -----
  - g) wyrażanie zgody na wypłatę akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę; -----
  - h) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach między Spółką a członkami Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie ustanowi do tego celu pełnomocnika; -----
  - i) zawieszanie w czynnościach członków Zarządu Spółki, z uwzględnieniem art. 383 § 1 Kodeksu spółek handlowych; -----



- j) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, z uwzględnieniem art. 383 § 1 Kodeksu spółek handlowych; -----
- k) wyrażenie zgody na dokonywanie przez Spółkę wydatków, rozporządzeń lub zaciąganie zobowiązań będących poza tokiem zwykłej działalności operacyjnej Spółki (w tym w szczególności wydatków inwestycyjnych, nabycia lub zbycia nieruchomości, udziału w nieruchomości, prawa wieczystego użytkowania nieruchomości lub udziału w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości) dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych ze sobą transakcji, o wartości przekraczającej 5.000.000,00 zł (pięć milionów złotych) netto; -----
- l) wyrażenie zgody na dokonanie przez Spółkę wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań, o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym kwotę 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych); -----
- m) wyrażanie zgody na obejmowanie, nabywanie, zbywanie i obciążanie przez Spółkę udziałów albo akcji w innych spółkach, o wartości przekraczającej 5.000.000,00 zł (pięć milionów złotych); -----
- n) wyrażanie zgody na przystępowanie lub występowanie z innych spółek (w szczególności osobowych) lub podmiotów gospodarczych, lub wspólnych przedsięwzięć oraz nabywanie przedsiębiorstw lub zorganizowanych części przedsiębiorstw innych podmiotów; -----
- o) wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń, gwarancji, ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie lub jakiegokolwiek innego zabezpieczenia o charakterze osobistym lub rzeczowym lub jakichkolwiek innych form odpowiedzialności, za długi jakichkolwiek osób trzecich innych niż spółki zależne od Spółki. -----

4. Po uzyskaniu statusu spółki publicznej Rada Nadzorcza składająca się z 5 (pięciu) członków może wykonywać zadania komitetu audytu, określone przepisami ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 ze zm.).

## Walne Zgromadzenie

### § 16

1. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. -----
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. -----
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z inicjatywy własnej, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego. -----
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno zostać zwołane w terminie 2 (dwóch) tygodni od momentu zgłoszenia wniosku przez uprawnione podmioty. -----
5. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie. -----
6. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za stosowne. -----

### § 17



1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej. -----
2. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu, o ile niniejszy Statut nie stanowi inaczej. -----
3. Uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie: -----
  - a) zmiany Statutu Spółki dotyczącej upoważnienia Zarządu Spółki na okres nie dłuższy niż trzy lata do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego;-----
  - b) zmiany Statutu Spółki dotyczącej ograniczeń w zbywaniu lub obciążaniu akcji Spółki;-----
  - c) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz związanych z takim podwyższeniem zmian Statutu Spółki w zakresie postanowień o wysokości kapitału zakładowego Spółki, liczbie i seriach akcji, -----  
 zapadają większością 92% (dziewięćdziesiąt dwa procent) głosów oddanych, z zastrzeżeniem, iż wymóg ten nie dotyczy uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz związanych z takim podwyższeniem zmian Statutu Spółki w zakresie zapisów o wysokości kapitału zakładowego, liczbie i seriach akcji, w sytuacji, gdy takie podwyższenie nastąpi w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, z przeznaczeniem wszystkich nowych akcji do objęcia w trybie subskrypcji prywatnej przez inwestora branżowego, o którym mowa w zdaniu następnym, oraz pod dodatkowym warunkiem, że wszystkie nowe akcje wraz z akcjami wcześniej objętymi przez tego samego inwestora branżowego oraz inne podmioty należące do tej

samej grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów o ochronie konkurencji i konsumentów, do której należy ten inwestor branżowy stanowić będą nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki. Za inwestora branżowego uważa się przedsiębiorcę, którego przedmiot istotnej prowadzonej działalności gospodarczej polega na wytwarzaniu lub obrocie produktami podwójnego zastosowania w rozumieniu przepisów o obrocie z zagranicą towarami, technologiami i usługami o znaczeniu strategicznym dla bezpieczeństwa państwa, a także dla utrzymania międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa. -----

## § 18

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie. --

## § 19

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy poza sprawami określonymi w przepisach prawa oraz w innych postanowieniach Statutu: -

- a) wybór i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego; -----
- b) ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej; -----
- c) zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej; -----
- d) ustalanie zasad wynagradzania Rady Nadzorczej; -----
- e) ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej , delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru. -----

## VI. Gospodarka Spółki.

## § 20



1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych. -----
2. Walne Zgromadzenie może postanowić o utworzeniu innych kapitałów na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe). -----
3. Sposób wykorzystania kapitałów rezerwowych określa Walne Zgromadzenie. -----

## § 21

1. Zarząd jest upoważniony, za zgodą Rady Nadzorczej, do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.
2. Walne Zgromadzenie określa dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy). -----

## VII. Postanowienia końcowe

### § 22

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy z tym, że pierwszy rok obrotowy kończy się w ostatnim dniu roku kalendarzowego, w którym nastąpi wpisanie WB Electronics Spółki Akcyjnej do rejestru przedsiębiorców. -----

### § 23

W sprawach nieuregulowanych w niniejszym Statucie mają zastosowanie przepisy prawa, w szczególności Kodeksu spółek handlowych. -----

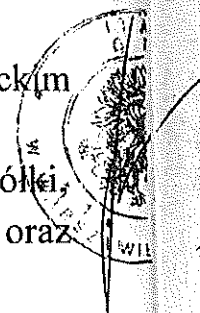
### § 2.

Uchwała wchodzi w życie w dniu powzięcia, z mocą obowiązującą od dnia rejestracji zmian Statutu przez Sąd rejestrowy. -----

zatem powyższa uchwała została powzięta. -----

Ad. pkt 6. porządku obrad: -----  
Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządził głosowanie jawne w sprawie powzięcia uchwały o następującej treści: -----

Uchwała nr 4  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
WB Electronics Spółka Akcyjna z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim  
z dnia 22 grudnia 2017 roku  
w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki,  
pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji oraz  
zmiany Statutu Spółki



### § 1

Podwyższa się warunkowo kapitał zakładowy Spółki i określa się wartość nominalną warunkowego podwyższenia kapitału na kwotę 120.000,00 (sto dwadzieścia tysięcy) złotych. -----

### § 2

1. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji nowych akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda, w liczbie nie większej niż 2.400.000,00 (dwa miliony czterysta tysięcy) („Akcje Serii C”). -----
2. Akcje Serii C będą akcjami imiennymi, uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą Akcję Serii C przypadają 2 (dwa) głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki. -----

### § 3

1. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonywane jest w celu przyznania praw do objęcia Akcji Serii C posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A emitowanych na podstawie podjętej w dniu dzisiejszym Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A oraz

pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A („Warranty”).-----

2. Emisja Warrantów oraz warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Warrantów jest uzasadniona koniecznością pozyskania środków dla Spółki dla sfinansowania przez Spółkę rosnącego zapotrzebowaniem na produkty Spółki oraz dywersyfikacją obszarów jej działania. -----

#### § 4

1. Podmiotem uprawnionym do objęcia Akcji Serii C będzie posiadacz Warrantów.-----

2. Termin wykonania prawa do objęcia Akcji Serii C wynikającego z Warrantów upływa z dniem 31 marca 2018 roku. -----

#### § 5

1. Wszystkie Akcje Serii C zostaną objęte wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne.-----

2. Cena emisyjna Akcji Serii C wynosi 53,17 zł (pięćdziesiąt trzy złote i siedemnaście groszy) za jedną Akcję Serii C. -----

#### § 6

Akcje Serii C będą uczestniczyć w dywidendzie Spółki na zasadach następujących: -----

1) Akcje Serii C wydane do przypadającego w danym roku dnia dywidendy, uczestniczą w zysku począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 01 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym zostały wydane; -----

2) Akcje Serii C wydane po przypadającym w danym roku dniu dywidendy, uczestniczą w zysku począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane, tzn. od dnia 01 stycznia roku obrotowego, w którym zostały wydane. -----

#### § 7

Na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, po zapoznaniu się z opinią Zarządu Spółki, uzasadniającą powody pozbawienia akcjonariuszy

prawa poboru Akcji Serii C oraz proponowaną cenę emisyjną Akcji Serii C, Walne Zgromadzenie Spółki, działając w interesie Spółki, pozbawia akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Serii C. -----

## § 8

Zmienia się Statut Spółki w ten sposób, że po § 6 dodaje się nowy § 6A w następującym brzmieniu:-----

### „§ 6A

1. *Na podstawie Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22 grudnia 2017 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji oraz zmiany Statutu Spółki, kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 120.000,00 (sto dwadzieścia tysięcy) złotych.* -----
2. *Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa w niniejszym § 6A, następuje w drodze emisji nie więcej niż 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji serii C o wartości nominalnej 5 (pięć) groszy każda, będących akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję imienną serii C przypadają 2 (dwa) głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki.*-----
3. *Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w niniejszym § 6A, jest przyznanie praw do objęcia akcji serii C posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 grudnia 2017 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A.* -----
4. *Prawo do objęcia akcji serii C, wynikające z warrantów subskrypcyjnych serii A może być wykonane w terminie do dnia 31 marca 2018 roku.*” -----

## § 9

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia, z tym zastrzeżeniem, że jeżeli dla wywołania określonych skutków Uchwały wymagane jest dokonanie wpisu do rejestru przedsiębiorców, skutki te nastąpią w wyniku dokonania takiego wpisu. -----

Przewodniczący Zgromadzenia stwierdził, że w głosowaniu jawnym z reprezentowanych na Zgromadzeniu 8.900.000 (ośmiu milionów dziewięciuset tysięcy) akcji, stanowiących 89% kapitału zakładowego zostało oddanych łącznie 17.800.000 (siedemnaście milionów osiemset tysięcy) ważnych głosów, przy czym: -----

- za uchwałą zostało oddanych 17.800.000 (siedemnaście milionów osiemset tysięcy) głosów; -----

- głosów przeciw nie było; -----

- głosów wstrzymujących się nie było; -----

zatem powyższa uchwała została powzięta. -----

Ad. pkt 7. porządku obrad: -----

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządził głosowanie jawne w sprawie powzięcia uchwały o następującej treści: -----

#### Uchwała nr 5

#### Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

WB Electronics Spółka Akcyjna z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim

z dnia 22 grudnia 2017 roku

w sprawie umorzenia akcji Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: WB Electronics Spółka Akcyjna z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim („Spółka”), działając na podstawie art. 359 § 1 i § 2, art. 362 § 1 pkt 5, art. 396 § 5 Kodeksu spółek handlowych oraz § 7 ust. 1 Statutu Spółki, mając na uwadze, że Spółka nabyła od akcjonariusza Spółki wskazanego w niniejszej Uchwale, w celu umorzenia 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) akcji Spółki o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda, tj. o łącznej

wpisania do rejestru przedsiębiorców obniżenia kapitału zakładowego Spółki, dokonywanego w drodze umorzenia Akcji Umarzanych. -----

Przewodniczący Zgromadzenia stwierdził, że w głosowaniu jawnym z reprezentowanych na Zgromadzeniu 8.900.000 (ośmiu milionów dziewięciuset tysięcy) akcji, stanowiących 89% kapitału zakładowego zostało oddanych łącznie 17.800.000 (siedemnaście milionów osiemset tysięcy) ważnych głosów, przy czym: -----

- za uchwałą zostało oddanych 17.800.000 (siedemnaście milionów osiemset tysięcy) głosów; -----
  - głosów przeciw nie było; -----
  - głosów wstrzymujących się nie było; -----
- zatem powyższa uchwała została powzięta. -----

Ad. pkt 9. porządku obrad: -----  
Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządził głosowanie jawne w sprawie powzięcia uchwały o następującej treści: -----

#### Uchwała nr 7

#### Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

WB Electronics Spółka Akcyjna z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim

z dnia 22 grudnia 2017 roku

w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki działając na podstawie art. 360 § 1 i § 2 pkt 2, art. 430 § 1 oraz art. 455 § 1 i § 2 Kodeksu spółek handlowych postanawia niniejszym, co następuje: -----

#### § 1

W związku z podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu dzisiejszym Uchwał nr 5 i 6 w sprawie umorzenia akcji Spółki („Uchwały w Sprawie Umorzenia Akcji”), uchwala się obniżenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 120.000,00 (sto dwadzieścia tysięcy) złotych, odpowiadającą łącznej wartości nominalnej Akcji Umarzanych zdefiniowanych poniżej w § 2 poniżej. -----



## § 2

Obniżenie kapitału zakładowego Spółki następuje w drodze umorzenia 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych serii A o numerach od A 5800001 do A 6800000 oraz 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) akcji Spółki serii B o numerach od B 1800001 do B 2500000 oraz o numerach od B 2800001 do B 3200000, jak również o numerach od B 2500001 do B 2800000 o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 120.000,00 (sto dwadzieścia tysięcy) złotych („Akcje Umarzane”). -----

## § 3

Celem obniżenia kapitału zakładowego Spółki jest realizacja Uchwał w Sprawie Umorzenia Akcji. -----

## § 4

W związku z tym, że zgodnie z Uchwałami w Sprawie Umorzenia Akcji, wynagrodzenie z tytułu umorzenia Akcji Umarzanych wypłacone zostaje w całości z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 Kodeksu spółek handlowych może być przeznaczona do podziału między akcjonariuszy, przeprowadzane na podstawie niniejszej Uchwały obniżenie kapitału zakładowego w drodze umorzenia Akcji Umarzanych nastąpi, zgodnie z art. 360 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, bez przeprowadzenia procedury opisanej w art. 456 Kodeksu spółek handlowych.-----

## § 5

W związku z obniżeniem kapitału zakładowego dokonywanym na podstawie niniejszej Uchwały, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym postanawia zmienić § 6 ust. 1 Statutu Spółki, nadając mu nowe, następujące brzmienie:-----

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 380.000,00 (trzysta osiemdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na 7.600.000 (siedem milionów sześćset tysięcy) akcji, w tym:-----

- a) 5.800.000 (pięć milionów osiemset tysięcy) akcji imiennych serii A o numerach od A 0000001 do A 5800000; -----
- b) 1.800.000 (jeden milion osiemset tysięcy) akcji imiennych serii B o numerach od B 0000001 do B 1800000."-----

## § 6

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia, z tym zastrzeżeniem że obniżenie kapitału zakładowego Spółki oraz zmiana Statutu Spółki dokonywane na podstawie niniejszej Uchwały, następują z chwilą wpisania do rejestru przedsiębiorców.-----

Przewodniczący Zgromadzenia stwierdził, że w głosowaniu jawnym z reprezentowanych na Zgromadzeniu 8.900.000 (ośmiu milionów dziewięciuset tysięcy) akcji, stanowiących 89% kapitału zakładowego zostało oddanych łącznie 17.800.000 (siedemnaście milionów osiemset tysięcy) ważnych głosów, przy czym: -----

- za uchwałą zostało oddanych 17.800.000 (siedemnaście milionów osiemset tysięcy) głosów; -----
  - głosów przeciw nie było; -----
  - głosów wstrzymujących się nie było; -----
- zatem powyższa uchwała została powzięta. -----

Ad. pkt 10. porządku obrad: -----

Wobec wyczerpania porządku obrad i braku wolnych wniosków, Przewodniczący Piotr Wojciechowski zamknął Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.-----

Tożsamość Piotra Wojciechowskiego, syna \_\_\_\_\_, PESEL \_\_\_\_\_, zamieszkałego \_\_\_\_\_, ul. \_\_\_\_\_ nr \_\_\_\_\_ mieszkania nr \_\_\_\_\_, notariusz stwierdziła na podstawie okazanego dowodu osobistego numer nr \_\_\_\_\_, ważnego do dnia \_\_\_\_\_ roku. -----

Piotr Wojciechowski oświadczył, że nie zachodzą okoliczności uzasadniające unieważnienie jego dowodu osobistego, stosownie do treści

5. **Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych dokumentem informacyjnym**

**Uchwała obiegowa Rady Nadzorczej WB Electronics S.A.  
w sprawie wyrażenia zgody na zaciągnięcie zobowiązania kredytowego**

Rada Nadzorcza spółki WB Electronics S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim („Spółka”), działając w trybie obiegowym zgodnie z 14 ust. 7 statutu Spółki, uchwała co następuje:

**§ 1**

1. Udziela się zezwolenia Zarządowi Spółki na rozpoczęcie działań mających na celu emisję obligacji Spółki z uwzględnieniem następujących warunków:
  - a) zobowiązania związane z emisją zostaną zaciągnięte w kwocie nominalnej nie większej niż 150 mln zł,
  - b) emisja obligacji przeprowadzona zostanie wyłącznie na rynku krajowym.
2. Ponadto, w ramach określenia warunków emisji, ustala się, co następuje:
  - 2.1. Zarząd Spółki będzie upoważniony do określenia przed rozpoczęciem procesu emisji oraz subskrypcji obligacji pozostałych warunków emisji (niezawartych w uchwale) w szczególności:
    - a) sposobu podziału emisji obligacji na serie i maksymalnej liczby obligacji w danej serii,
    - b) wartości nominalnej jednej obligacji, ceny emisyjnej,
    - c) celów emisji,
    - d) wysokości oprocentowania,
    - e) terminów i zasad wypłaty świadczeń z obligacji,
    - f) terminów wykupu poszczególnych serii, przypadających nie później niż 5 lat od daty emisji,
    - g) pozostałych zasad wykupu oraz progów dojścia emisji obligacji do skutku, w tym celu do szczegółowego określenia warunków emisji obligacji, a także dokonania przydziału obligacji.
  - 2.2. Zarząd Spółki będzie upoważniony do zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia emisji obligacji, zarówno na zasadzie odpłatnej jak i nieodpłatnej w tym umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.
  - 2.3. Zarząd Spółki będzie upoważniony do zawarcia odpowiednich umów lub dokumentów zabezpieczeń obligacji w tym w szczególności jeżeli będzie to konieczne oświadczenia o ustanowieniu hipoteki oraz zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy lub praw Spółki.
  - 2.4. W przypadku emisji obligacji w formie zdematerializowanej zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 o obrocie instrumentami finansowymi Zarząd Spółki będzie zobowiązany oraz uprawniony do podjęcia wszelkich niezbędnych działań w celu dokonania emisji w formie zdematerializowanej.

**§ 2**

Uchwała sporządzona została w pięciu jednobrzmiących egzemplarzach, po jednym dla każdego Członka Rady Nadzorczej i podejmowana jest w trybie obiegowym. Oddanie głosu przez każdego z Członków Rady Nadzorczej na swoim egzemplarzu uchwały uznaje się skuteczne oddanie przez niego głosu.

**§ 3**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. Za dzień podjęcia uważa się dzień oddania ostatniego głosu przez Członka Rady Nadzorczej, jednak nie później niż 10 sierpnia 2017 r. W przypadku gdy do dnia 10 sierpnia 2017

roku nie wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zgłoszą pod przedmiotową uchwałą, do oceny jej wejścia w życie stosowane będą wymagania Kodeksu spółek handlowych oraz statutu Spółki.

Członek Rady Nadzorczej	ZA	PRZECIW	WSTRZYMUJE SIĘ	DATA
Andrzej Golonko				
Anita Bartosiewicz				
Irena Wojciechowska	4 głosy 10.08.2017			10.08.2017
Krzysztof Dziewicki				
Mariusz Banaszuk				

**Uchwała obiegowa Rady Nadzorczej WB Electronics S.A.  
w sprawie wyrażenia zgody na zaciągnięcie zobowiązania kredytowego**

Rada Nadzorcza spółki WB Electronics S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim („Spółka”), działając w trybie obiegowym zgodnie z 14 ust. 7 statutu Spółki, uchwala co następuje:

**§ 1**

1. Udziela się zezwolenia Zarządowi Spółki na rozpoczęcie działań mających na celu emisję obligacji Spółki z uwzględnieniem następujących warunków:
  - a) zobowiązania związane z emisją zostaną zaciągnięte w kwocie nominalnej nie większej niż 150 mln zł,
  - b) emisja obligacji przeprowadzona zostanie wyłącznie na rynku krajowym.
2. Ponadto, w ramach określenia warunków emisji, ustala się, co następuje:
  - 2.1. Zarząd Spółki będzie upoważniony do określenia przed rozpoczęciem procesu emisji oraz subskrypcji obligacji pozostałych warunków emisji (niezawartych w uchwale) w szczególności:
    - a) sposobu podziału emisji obligacji na serie i maksymalnej liczby obligacji w danej serii,
    - b) wartości nominalnej jednej obligacji, ceny emisyjnej,
    - c) celów emisji,
    - d) wysokości oprocentowania,
    - e) terminów i zasad wypłaty świadczeń z obligacji,
    - f) terminów wykupu poszczególnych serii, przypadających nie później niż 5 lat od daty emisji,
    - g) pozostałych zasad wykupu oraz progów dojścia emisji obligacji do skutku, w tym celu do szczegółowego określenia warunków emisji obligacji, a także dokonania przydziału obligacji.
  - 2.2. Zarząd Spółki będzie upoważniony do zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia emisji obligacji, zarówno na zasadzie odpłatnej jak i nieodpłatnej w tym umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.
  - 2.3. Zarząd Spółki będzie upoważniony do zawarcia odpowiednich umów lub dokumentów zabezpieczeń obligacji w tym w szczególności jeżeli będzie to konieczne oświadczenia o ustanowieniu hipoteki oraz zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy lub praw Spółki.
  - 2.4. W przypadku emisji obligacji w formie zdematerializowanej zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 o obrocie instrumentami finansowymi Zarząd Spółki będzie zobowiązany oraz uprawniony do podjęcia wszelkich niezbędnych działań w celu dokonania emisji w formie zdematerializowanej.

**§ 2**

Uchwała sporządzona została w pięciu jednobrzmiących egzemplarzach, po jednym dla każdego Członka Rady Nadzorczej i podejmowana jest w trybie obiegowym. Oddanie głosu przez każdego z Członków Rady Nadzorczej na swoim egzemplarzu uchwały uznaje się skuteczne oddanie przez niego głosu.

**§ 3**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. Za dzień podjęcia uważa się dzień oddania ostatniego głosu przez Członka Rady Nadzorczej, jednak nie później niż 10 sierpnia 2017 r. W przypadku gdy do dnia 10 sierpnia 2017



roku nie wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zgłoszą pod przedmiotową uchwałą, do oceny jej wejścia w życie stosowane będą wymagania Kodeksu spółek handlowych oraz statutu Spółki.

Członek Rady Nadzorczej	ZA	PRZECIW	WSTRZYMUJE SIĘ	DATA
Andrzej Golonko				10/08/2017
Anita Bartosiewicz				
Irena Wojciechowska				
Krzysztof Dziewicki				
Mariusz Banaszuk				

**Uchwała obiegowa Rady Nadzorczej WB Electronics S.A.  
w sprawie wyrażenia zgody na zaciągnięcie zobowiązania kredytowego**

Rada Nadzorcza spółki WB Electronics S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim („Spółka”), działając w trybie obiegowym zgodnie z 14 ust. 7 statutu Spółki, uchwala co następuje:

**§ 1**

1. Udziela się zezwolenia Zarządowi Spółki na rozpoczęcie działań mających na celu emisję obligacji Spółki z uwzględnieniem następujących warunków:
  - a) zobowiązania związane z emisją zostaną zaciągnięte w kwocie nominalnej nie większej niż 150 mln zł,
  - b) emisja obligacji przeprowadzona zostanie wyłącznie na rynku krajowym.
2. Ponadto, w ramach określenia warunków emisji, ustala się, co następuje:
  - 2.1. Zarząd Spółki będzie upoważniony do określenia przed rozpoczęciem procesu emisji oraz subskrypcji obligacji pozostałych warunków emisji (niezawartych w uchwale) w szczególności:
    - a) sposobu podziału emisji obligacji na serie i maksymalnej liczby obligacji w danej serii,
    - b) wartości nominalnej jednej obligacji, ceny emisyjnej,
    - c) celów emisji,
    - d) wysokości oprocentowania,
    - e) terminów i zasad wypłaty świadczeń z obligacji,
    - f) terminów wykupu poszczególnych serii, przypadających nie później niż 5 lat od daty emisji,
    - g) pozostałych zasad wykupu oraz progów dojścia emisji obligacji do skutku, w tym celu do szczegółowego określenia warunków emisji obligacji, a także dokonania przydziału obligacji.
  - 2.2. Zarząd Spółki będzie upoważniony do zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia emisji obligacji, zarówno na zasadzie odpłatnej jak i nieodpłatnej w tym umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.
  - 2.3. Zarząd Spółki będzie upoważniony do zawarcia odpowiednich umów lub dokumentów zabezpieczeń obligacji w tym w szczególności jeżeli będzie to konieczne oświadczenia o ustanowieniu hipoteki oraz zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy lub praw Spółki.
  - 2.4. W przypadku emisji obligacji w formie zdematerializowanej zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 o obrocie instrumentami finansowymi Zarząd Spółki będzie zobowiązany oraz uprawniony do podjęcia wszelkich niezbędnych działań w celu dokonania emisji w formie zdematerializowanej.

**§ 2**

Uchwała sporządzona została w pięciu jednobrzmiących egzemplarzach, po jednym dla każdego Członka Rady Nadzorczej i podejmowana jest w trybie obiegowym. Oddanie głosu przez każdego z Członków Rady Nadzorczej na swoim egzemplarzu uchwały uznaje się skuteczne oddanie przez niego głosu.

**§ 3**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. Za dzień podjęcia uważa się dzień oddania ostatniego głosu przez Członka Rady Nadzorczej, jednak nie później niż 10 sierpnia 2017 r. W przypadku gdy do dnia 10 sierpnia 2017

roku nie wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zgłoszą pod przedmiotową uchwałą, do oceny jej wejścia w życie stosowane będą wymagania Kodeksu spółek handlowych oraz statutu Spółki.

Członek Rady Nadzorczej	ZA	PRZECIW	WSTRZYMUJE SIĘ	DATA
Andrzej Golonko				
Anita Bartosiewicz				
Irena Wojciechowska				
Krzysztof Dziewicki				10/08/2017
Mariusz Banaszuk				

**Uchwała obiegowa Rady Nadzorczej WB Electronics S.A.  
w sprawie wyrażenia zgody na zaciągnięcie zobowiązania kredytowego**

Rada Nadzorcza spółki WB Electronics S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim („Spółka”), działając w trybie obiegowym zgodnie z 14 ust. 7 statutu Spółki, uchwala co następuje:

**§ 1**

1. Udziela się zezwolenia Zarządowi Spółki na rozpoczęcie działań mających na celu emisję obligacji Spółki z uwzględnieniem następujących warunków:
  - a) zobowiązania związane z emisją zostaną zaciągnięte w kwocie nominalnej nie większej niż 150 mln zł,
  - b) emisja obligacji przeprowadzona zostanie wyłącznie na rynku krajowym.
2. Ponadto, w ramach określenia warunków emisji, ustala się, co następuje:
  - 2.1. Zarząd Spółki będzie upoważniony do określenia przed rozpoczęciem procesu emisji oraz subskrypcji obligacji pozostałych warunków emisji (niezawartych w uchwale) w szczególności:
    - a) sposobu podziału emisji obligacji na serie i maksymalnej liczby obligacji w danej serii,
    - b) wartości nominalnej jednej obligacji, ceny emisyjnej,
    - c) celów emisji,
    - d) wysokości oprocentowania,
    - e) terminów i zasad wypłaty świadczeń z obligacji,
    - f) terminów wykupu poszczególnych serii, przypadających nie później niż 5 lat od daty emisji,
    - g) pozostałych zasad wykupu oraz progów dojścia emisji obligacji do skutku, w tym celu do szczegółowego określenia warunków emisji obligacji, a także dokonania przydziału obligacji.
  - 2.2. Zarząd Spółki będzie upoważniony do zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia emisji obligacji, zarówno na zasadzie odpłatnej jak i nieodpłatnej w tym umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.
  - 2.3. Zarząd Spółki będzie upoważniony do zawarcia odpowiednich umów lub dokumentów zabezpieczeń obligacji w tym w szczególności jeżeli będzie to konieczne oświadczenia o ustanowieniu hipoteki oraz zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy lub praw Spółki.
  - 2.4. W przypadku emisji obligacji w formie zdematerializowanej zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 o obrocie instrumentami finansowymi Zarząd Spółki będzie zobowiązany oraz uprawniony do podjęcia wszelkich niezbędnych działań w celu dokonania emisji w formie zdematerializowanej.

**§ 2**

Uchwała sporządzona została w pięciu jednobrzmiących egzemplarzach, po jednym dla każdego Członka Rady Nadzorczej i podejmowana jest w trybie obiegowym. Oddanie głosu przez każdego z Członków Rady Nadzorczej na swoim egzemplarzu uchwały uznaje się skuteczne oddanie przez niego głosu.

**§ 3**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. Za dzień podjęcia uważa się dzień oddania ostatniego głosu przez Członka Rady Nadzorczej, jednak nie później niż 10 sierpnia 2017 r. W przypadku gdy do dnia 10 sierpnia 2017

roku nie wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zgłoszą pod przedmiotową uchwałą, do oceny jej wejścia w życie stosowane będą wymagania Kodeksu spółek handlowych oraz statutu Spółki.

Członek Rady Nadzorczej	ZA	PRZECIW	WSTRZYMUJE SIĘ	DATA
Andrzej Golonko				
Anita Bartosiewicz				
Irena Wojciechowska				
Krzysztof Dziewicki				
Mariusz Banaszuk				10/08/2017

**Uchwała obiegowa Rady Nadzorczej WB Electronics S.A.  
w sprawie wyrażenia zgody na zaciągnięcie zobowiązania kredytowego**

Rada Nadzorcza spółki WB Electronics S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim („Spółka”), działając w trybie obiegowym zgodnie z 14 ust. 7 statutu Spółki, uchwala co następuje:

**§ 1**

1. Udziela się zezwolenia Zarządowi Spółki na rozpoczęcie działań mających na celu emisję obligacji Spółki z uwzględnieniem następujących warunków:
  - a) zobowiązania związane z emisją zostaną zaciągnięte w kwocie nominalnej nie większej niż 150 mln zł,
  - b) emisja obligacji przeprowadzona zostanie wyłącznie na rynku krajowym.
2. Ponadto, w ramach określenia warunków emisji, ustala się, co następuje:
  - 2.1. Zarząd Spółki będzie upoważniony do określenia przed rozpoczęciem procesu emisji oraz subskrypcji obligacji pozostałych warunków emisji (niezawartych w uchwale) w szczególności:
    - a) sposobu podziału emisji obligacji na serie i maksymalnej liczby obligacji w danej serii,
    - b) wartości nominalnej jednej obligacji, ceny emisyjnej,
    - c) celów emisji,
    - d) wysokości oprocentowania,
    - e) terminów i zasad wypłaty świadczeń z obligacji,
    - f) terminów wykupu poszczególnych serii, przypadających nie później niż 5 lat od daty emisji,
    - g) pozostałych zasad wykupu oraz progów dojścia emisji obligacji do skutku, w tym celu do szczegółowego określenia warunków emisji obligacji, a także dokonania przydziału obligacji.
  - 2.2. Zarząd Spółki będzie upoważniony do zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia emisji obligacji, zarówno na zasadzie odpłatnej jak i nieodpłatnej w tym umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.
  - 2.3. Zarząd Spółki będzie upoważniony do zawarcia odpowiednich umów lub dokumentów zabezpieczeń obligacji w tym w szczególności jeżeli będzie to konieczne oświadczenia o ustanowieniu hipoteki oraz zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy lub praw Spółki.
  - 2.4. W przypadku emisji obligacji w formie zdematerializowanej zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 o obrocie instrumentami finansowymi Zarząd Spółki będzie zobowiązany oraz uprawniony do podjęcia wszelkich niezbędnych działań w celu dokonania emisji w formie zdematerializowanej.

**§ 2**

Uchwała sporządzona została w pięciu jednobrzmiących egzemplarzach, po jednym dla każdego Członka Rady Nadzorczej i podejmowana jest w trybie obiegowym. Oddanie głosu przez każdego z Członków Rady Nadzorczej na swoim egzemplarzu uchwały uznaje się skuteczne oddanie przez niego głosu.

**§ 3**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. Za dzień podjęcia uważa się dzień oddania ostatniego głosu przez Członka Rady Nadzorczej, jednak nie później niż 10 sierpnia 2017 r. W przypadku gdy do dnia 10 sierpnia 2017



roku nie wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zgłoszą pod przedmiotową uchwałą, do oceny jej wejścia w życie stosowane będą wymagania Kodeksu spółek handlowych oraz statutu Spółki.

Członek Rady Nadzorczej	ZA	PRZECIW	WSTRZYMUJE SIĘ	DATA
Andrzej Golonko				
Anita Bartosiewicz	Anita Bartosiewicz			10.08.2017
Irena Wojciechowska				
Krzysztof Dziewicki				
Mariusz Banaszuk				

**PROTOKÓŁ**  
**z posiedzenia Zarządu spółki**  
**WB Electronics Spółka Akcyjna**  
**z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim**  
**odbytego w dniu 30 października 2017 roku w Ożarowie Mazowieckim**

W dniu 30 października 2017 roku zostało zwołane posiedzenie Zarządu spółki WB Electronics S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim („Spółka”).

W posiedzeniu uczestniczyli:

Prezes Zarządu

PIOTR WOJCIECHOWSKI

Wiceprezes Zarządu

ADAM BARTOSIEWICZ

Na posiedzeniu Zarządu został zaproponowany następujący porządek obrad tj.:

Porządek obrad:

- 1) Otwarcie posiedzenia Zarządu.
- 2) Zatwierdzenie porządku obrad.
- 3) Podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji Spółki i zatwierdzenia warunków tej emisji.
- 4) Zamknięcie posiedzenia.

**Ad.1.)**

Posiedzenie otworzył Prezes Zarządu Pan Piotr Wojciechowski stwierdzając jego prawidłowe zwołanie zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu, w związku z czym jest ono zdolne do podejmowania uchwał.

**Ad. 2.)**

Prezes Zarządu przedstawił porządek obrad. Zebrani jednogłośnie przyjęli przedstawiony porządek obrad.

**Ad. 3.)**

Mając powyższe na uwadze Zarząd Spółki poddał pod głosowanie następującą uchwałę:

**Uchwała nr 1**  
**Zarządu WB Electronics S.A.**  
**z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim**  
**z dnia 30 października 2017 roku**  
**w sprawie obligacji Spółki i zatwierdzenia warunków tej emisji.**

**§ 1**

Zarząd WB Electronics S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim („Spółka”), działając na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 10 sierpnia 2017 r. w sprawie wyrażenia zgody na zaciągnięcie zobowiązania kredytowego oraz przepisów ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2015 r., poz. 238, ze zm. – „Ustawa o Obligacjach”), postanawia:

- 1) zatwierdzić emisję obligacji serii 1/2017 („Obligacje”), które będą obligacjami:
  - a. na okaziciela;
  - b. nieposiadającymi formy dokumentu zgodnie z art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach;
  - c. o oprocentowaniu zmiennym ustalonym jako suma stopy bazowej WIBOR 6M oraz marży w podstawowej wysokości 2,78% p.a.;
  - d. z dniem emisji przypadającym w dniu 3 listopada 2017 r.;
  - e. z dniem wykupu przypadającym w dniu 3 listopada 2020 r.;
  - f. o wartości nominalnej jednej obligacji wynoszącej 1.000 PLN;
  - g. o łącznej wartości nominalnej nieprzekraczającej 80.000.000 PLN wyemitowanych i niewykupionych Obligacji; wskazana kwota nie stanowi progu emisji w rozumieniu Ustawy o Obligacjach; oraz
  - h. zabezpieczonymi zastawem rejestrowym ustanowionym na akcjach Spółki w Radmor S.A. z siedzibą w Gdyni;
- 2) wyrazić zgodę na:
  - a. rejestrację Obligacji w systemie rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie („Depozyt”);
  - b. wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. lub Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („ASO”); oraz
  - c. podjęcie przez Spółkę wszelkich czynności wymaganych do rejestracji Obligacji w Depozycie oraz wprowadzenie Obligacji do obrotu na ASO.

**§ 2**

Uchwała została podjęta jednomyślnie i wchodzi w życie z chwilą podpisania.

Za uchwałą głosowali wszyscy Członkowie Zarządu.

Przeciw uchwale nikt nie głosował. Nikt nie wstrzymał się od głosu.

Nie zgłoszono zdań odrębnych i zastrzeżeń do treści uchwały i postanowień głosowania.

Prezes Zarządu stwierdził, że Uchwała nr 1 została podjęta jednogłośnie w głosowaniu jawnym.



Ad. 4.)

W związku z rozpatrzeniem wszystkich przewidywanych porządkiem obrad spraw, Prezes Zarządu zamknął posiedzenie.



---

Piotr Wojciechowski  
Prezes Zarządu



---

Adam Bartosiewicz  
Wiceprezes Zarządu

**6. Dokument określający warunki emisji dłużnych instrumentów finansowych**



## WARUNKI EMISJI OBLIGACJI ZABEZPIECZONYCH

Niniejszy dokument stanowi warunki emisji obligacji (**Warunki Emisji**), których szczegółowe parametry zostały określone w suplemencie emisyjnym załączonym jako Załącznik 1 (**Suplement Emisyjny**), emitowanych przez WB Electronics S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim, przy ul. Poznańskiej 129/133, 05-850 Ożarów Mazowiecki, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000369722, posiadającą numer REGON: 012890349, numer NIP: 526-216-83-87, o kapitale zakładowym w wysokości 500.000 PLN, opłaconym w całości (**Emitent**), posiadającą stronę internetową [www.wb.com.pl](http://www.wb.com.pl).

### 1. DEFINICJE I WYKŁADNIA

#### 1.1 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji:

**Administrator Zastawu** oznacza podmiot wskazany w Suplemencie Emisyjnym.

**Agent Dokumentacyjny** oznacza podmiot wskazany w Suplemencie Emisyjnym.

**Agent ds. Płatności** oznacza podmiot wskazany w Suplemencie Emisyjnym.

**Agent Kalkulacyjny** oznacza podmiot wskazany w Suplemencie Emisyjnym.

**Akcjonariusze** oznacza Adama Bartosiewicza oraz Piotra Wojciechowskiego.

**ASO** oznacza alternatywny system obrotu dłużnymi papierami wartościowymi prowadzony przez BondSpot lub GPW.

**Banki Referencyjne** oznacza podmioty wskazane w Suplemencie Emisyjnym.

**BondSpot** oznacza BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie.

**Depozyt** oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW.

**Depozytariusz** oznacza podmiot prowadzący Ewidencję, wskazany w Suplemencie Emisyjnym.

**Dozwolone Inwestycje** oznacza wszelkie inwestycje dokonane przez Emitenta lub Istotny Podmiot Zależny w związku z prowadzoną podstawową działalnością, w szczególności polegające na prowadzeniu prac badawczych lub rozwojowych lub związane z nabywaniem akcji lub udziałów w innych podmiotach prowadzących działalność podstawową taką samą jak działalność podstawowa Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego lub też działalność komplementarną (wspomagającą, uzupełniającą) do działalności Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego.

**Dozwolone Poręczenie** oznacza udzielenie gwarancji lub poręczenia lub przystąpienie do długu lub przyjęcie w inny sposób odpowiedzialności:

- (a) za zobowiązanie osoby trzeciej dotyczące zobowiązania zaciągniętego przez podmiot z Grupy;



- (b) za zobowiązania konsorcjum utworzonego w celu uzyskania zamówienia, związanego z prowadzoną działalnością Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego, w którym udział Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego w przychodach konsorcjum wynosi co najmniej 10%;
- (c) udzielenie rękojmi lub gwarancji wymaganej zwyczajowo, bądź przepisami prawa, za wytworzone produkty lub wykonane usługi; lub
- (d) zaakceptowane przez zgromadzenie obligatariuszy.

**Dozwolone Rozporządzenie** oznacza Rozporządzenie:

- (a) dokonywane pomiędzy podmiotami z Grupy;
- (b) które następuje w toku normalnej działalności gospodarczej prowadzonej przez Emitenta lub Istotny Podmiot Zależny, dokonywane na warunkach rynkowych (z uwzględnieniem specyfiki branży, w której działa Grupa), a zbywane aktywa lub prawa (według ich wartości rynkowej) zostaną zastąpione przez inne aktywa lub prawa o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej lub za gotówkę lub ekwiwalent gotówki;
- (c) pod tytułem darmym, w drodze jednej lub większej ilości transakcji, o łącznej wartości nieprzekraczającej 500.000 PLN w danym roku obrotowym; lub
- (d) dokonane w odniesieniu do przestarzałych, zużytych lub zbędnych aktywów.

**Dzień Emisji** oznacza dzień wskazany w Suplemencie Emisyjnym.

**Dzień Płatności Odsetek** oznacza dzień wskazany w Suplemencie Emisyjnym.

**Dzień Rejestracji** oznacza dzień rejestracji obligacji w Depozycie.

**Dzień Roboczy** oznacza do Dnia Rejestracji – każdy dzień, z wyjątkiem sobót, niedziel i innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym banki w Polsce prowadzą normalną działalność bankową oraz od Dnia Rejestracji – każdy dzień, z wyjątkiem sobót, niedziel i innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW oraz podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych i rachunki zbiorcze prowadzą działalność umożliwiającą przenoszenie obligacji i dokonywanie płatności z tytułu obligacji.

**Dzień Ustalenia Praw** oznacza do Dnia Rejestracji – drugi Dzień Roboczy oraz od Dnia Rejestracji – szósty Dzień Roboczy, przed dniem płatności świadczeń z tytułu obligacji, z wyjątkiem:

- (a) złożenia przez obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;
- (b) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta; oraz
- (c) połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta.

**Dzień Ustalenia Stopy Procentowej** oznacza do Dnia Rejestracji – drugi Dzień Roboczy oraz od Dnia Rejestracji – trzeci Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa.

**Dzień Wykupu** oznacza dzień wskazany w Suplemencie Emisyjnym.

**EBITDA** oznacza wartość odpowiednio zysku lub straty z działalności operacyjnej z danego okresu, powiększonego o amortyzację środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

**EBITDA Emitenta** oznacza wartość EBITDA Emitenta obliczoną na bazie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za odpowiedni okres obejmujący 12 kolejnych miesięcy, kończący się w dniach 31 grudnia lub 30 czerwca każdego roku.

**Ewidencja** oznacza ewidencję obligacji w rozumieniu art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

**GPW** oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

**Grupa** oznacza Emitenta i jego Podmioty Zależne.

**Istotny Podmiot Zależny** oznacza każdy Podmiot Zależny, którego jednostkowa lub skonsolidowana, jeśli taki Podmiot Zależny sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe, EBITDA wynosi co najmniej 10% wartości EBITDA Emitenta lub którego wartość jednostkowych lub skonsolidowanych aktywów, jeżeli taki Podmiot Zależny sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe, stanowi co najmniej 10% aktywów Grupy, wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za ten sam okres.

**KDPW** oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

**Kontrola** oznacza możliwość powoływania przez dany podmiot bezpośrednio lub pośrednio przez inne podmioty lub organy (w tym także na podstawie porozumień z innymi osobami) większości członków zarządu innego podmiotu poprzez posiadanie statutowych uprawnień osobistych, prawa do wykonywania głosu (lub podobnych praw własnościowych), poprzez postanowienia umowne lub w inny sposób, lub zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną innego podmiotu.

**Marża** oznacza marżę określoną w Suplemencie Emisyjnym.

**Materiały Informacyjne** oznacza teaser, dokument informacyjny sporządzony przez Emitenta w związku z emisją Obligacji, dokument informacyjny lub notę informacyjną sporządzaną w związku z wprowadzeniem Obligacji do obrotu na ASO, Warunki Emisji, suplementy do Warunków Emisji, propozycje nabycia Obligacji, zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe Emitenta wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, niezbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane półroczne sprawozdania finansowe Emitenta, sporządzone przez Emitenta, wycenę przedmiotu Zastawu Rejestrowego oraz Poświadczenie Zgodności.

**Okres Odsetkowy** oznacza okres od wskazanego w Suplemencie Emisyjnym dnia rozpoczęcia naliczenia odsetek (wliczając ten dzień) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia) i każdy następny okres od Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień) do następnego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni okres odsetkowy może mieć inną długość ze względu na natychmiastowy lub wcześniejszy wykup obligacji.

**Papiery Dłużne** oznaczają obligacje, weksle (inne niż weksle wystawione w celu zabezpieczenia wierzytelności) lub inne podobne do nich papiery wartościowe lub instrumenty finansowe, które są wystawiane bądź emitowane zgodnie z jakimkolwiek prawem w celu pozyskania środków finansowych.

**Podmiot Zależny** oznacza spółkę lub spółdzielnię, w stosunku do której inna spółka handlowa jest spółką dominującą w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

**Postanowienia Kwalifikowane Warunków Emisji** oznacza postanowienia, o których mowa w art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

**Poświadczenie Zgodności** oznacza dokument sporządzony zgodnie z wzorem stanowiącym Załącznik 2 (Wzór Poświadczenia Zgodności), podpisany przez osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta, zawierający wysokość Wskaźników Finansowych, przedstawioną z dokładnością do jednej setnej, wraz ze wskazaniem:

- (a) odpowiednich pozycji w sprawozdaniach finansowych, w oparciu o które takich kalkulacji dokonano; lub
- (b) dodatkowych informacji potrzebnych do wyliczenia wysokości Wskaźników Finansowych, jeżeli takie informacje nie są dostępne w sprawozdaniu finansowym.

**Premia** oznacza premię od wcześniejszego wykupu Obligacji z inicjatywy Emitenta o wysokości określonej w Suplemencie Emisyjnym.

**Program** oznacza program emisji obligacji do kwoty 150.000.000 PLN ustanowiony przez Emitenta w dniu 3 października 2017 r.

**Przypadek Naruszenia** oznacza każde zdarzenie określone w par. 11.2 (Przypadki Naruszenia).

**Rozporządzenie** oznacza dokonanie, w ramach pojedynczej lub kilku transakcji, sprzedaży, zamiany, darowizny lub innego rozporządzenia.

**Stopa Bazowa** oznacza WIBOR lub stopę procentową ustaloną zgodnie z par. 6.1(b)(iii).

**Ustawa o Obligacjach** oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

**WIBOR** oznacza stopę procentową WIBOR ogłoszoną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, dla depozytów międzybankowych w PLN, o długości wskazanej w Suplemencie Emisyjnym, wyrażoną w punktach procentowych w skali roku lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową.

**Wskaźnik Dźwigni Finansowej** oznacza stosunek sumy rezerw, zobowiązań długoterminowych, zobowiązań krótkoterminowych, funduszy specjalnych i rozliczeń międzyokresowych biernych Emitenta do sumy aktywów Emitenta liczone na bazie sprawozdań skonsolidowanych Emitenta.

**Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA** oznacza stosunek skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto Emitenta do EBITDA Emitenta.

**Wskaźniki Finansowe** oznacza:

- (a) Wskaźnik Dźwigni Finansowej; oraz



- (b) Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA.

**Zabezpieczenie** oznacza hipotekę, zastaw (zwykły, rejestrowy, finansowy), przelew praw na zabezpieczenie, przewłaszczenie na zabezpieczenie, prawo zatrzymania, zastrzeżenie własności rzeczy sprzedanej lub jakiegokolwiek inne obciążenie majątku bądź przychodów mające skutek zabezpieczenia rzeczowego lub osobistego.

**Zadłużenie Finansowe** oznacza zadłużenie z tytułu:

- (a) środków wypłaconych w ramach pożyczki lub kredytu;
- (b) akceptu weksla w ramach kredytu akceptacyjnego (lub jego odpowiednika w formie zdematerializowanej);
- (c) umowy zobowiązującej do nabywania obligacji, akcji lub udziałów lub emisji obligacji, weksli, innych dłużnych papierów wartościowych, skryptów dłużnych lub innych tym podobnych instrumentów;
- (d) udziałów/akcji uprzywilejowanych z możliwością umorzenia;
- (e) umowy najmu, dzierżawy, sprzedaży ratalnej lub innej umowy, która zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości byłaby traktowana jako umowa leasingu finansowego;
- (f) wierzytelności sprzedawanych lub dyskontowanych (z wyłączeniem wierzytelności zbywanych bez regresu do zbywcy);
- (g) wszelkich transakcji pochodnych zawartych w związku z zabezpieczeniem przed wahaniami stóp procentowych lub cen lub uzyskiwaniem dochodu z takich wahań stóp procentowych lub cen (i, przy obliczaniu wartości transakcji pochodnej, pod uwagę będzie brana tylko ujemna wycena poszczególnych transakcji pochodnych);
- (h) zobowiązań z tytułu wszelkich roszczeń zwrotnych lub regresowych w związku z gwarancją, zobowiązaniem odszkodowawczym, akredytywą zabezpieczającą lub dokumentową lub dowolnym innym instrumentem wystawionym przez bank lub instytucję finansową;
- (i) kosztów nabycia dowolnego składnika majątku lub usługi, o ile są one płatne po terminie ich nabycia lub objęcia w posiadanie przez stronę zobowiązaną, a płatność odroczone:
  - (i) powyżej 120 dni po dacie nabycia - w przypadku składnika majątku trwałego i stanowi głównie sposób pozyskania środków finansowych lub finansowania nabycia lub budowy takiego składnika majątkowego; lub
  - (ii) powyżej 180 dni po dacie nabycia lub dostawy bądź odpowiednio realizacji takiej usługi - w przypadkach innych niż określone w pkt (i) powyżej;
- (j) innych transakcji mających z gospodarczego punktu widzenia skutek pożyczki, przy czym dla uniknięcia wątpliwości powyższe nie dotyczy kredytu kupieckiego udzielonego w związku z podstawową działalnością operacyjną; lub
- (k) bez podwójnego wliczania, gwarancji, zobowiązania odszkodowawczego lub podobnego zabezpieczenia przed stratami finansowymi jakiegokolwiek osoby w związku z dowolną pozycją, o której mowa w punktach (a) do (j) powyżej.

**Zadłużenie Finansowe Netto** oznacza Zadłużenie Finansowe pomniejszone o nieograniczone co do dysponowania środki pieniężne.

**Zastaw Rejestrowy** oznacza zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na 91,13 procent akcji w kapitale zakładowym Radmor S.A., który zostanie ustanowiony przez Emitenta na zabezpieczenie wierzytelności obligatariuszy wynikających z obligacji.

## **1.2 Zasady wykładni**

W niniejszych Warunkach Emisji:

- (a) do obliczania terminów, których bieg rozpoczął się przed Dniem Rejestracji i trwałby po Dniu Rejestracji, stosuje się definicję Dnia Roboczego mającą zastosowanie od Dnia Rejestracji;
- (b) odniesienia do paragrafu lub załącznika stanowią odniesienia do paragrafu lub załącznika niniejszych Warunków Emisji;
- (c) odniesienia do:
  - (i) niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu ze zmianami; oraz
  - (ii) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia ze zmianami lub innego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia, który zastąpi dany przepis, ustawę lub rozporządzenie; oraz
- (d) tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych paragrafów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji.

## **2. OPIS ŚWIADCZENIA**

Emitent zobowiązuje się spełnić na rzecz obligatariusza świadczenie pieniężne w wysokości i terminach określonych w Warunkach Emisji, w tym w Suplemencie Emisyjnym.

## **3. OPIS OBLIGACJI**

- 3.1 Obligacje są obligacjami na okaziciela. Obligacje nie mają formy dokumentu.
- 3.2 Oświadczenie o przyjęciu propozycji nabycia obligacji może zostać złożone w postaci elektronicznej.

## **4. ZABEZPIECZENIE OBLIGACJI**

- 4.1 Wierzytelności obligatariuszy z tytułu obligacji zostaną zabezpieczone Zastawem Rejestrowym.
- 4.2 Wysokość zabezpieczenia Zastawem Rejestrowym (najwyższa suma zabezpieczenia) wynosi 120.000.000 PLN.
- 4.3 Zastaw Rejestrowy zostanie ustanowiony w terminie 90 dni od Dnia Emisji.

- 4.4 Zaspokojenie wierzytelności obligatariusza z tytułu obligacji z Zastawu Rejestrowego nastąpi w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, które przeprowadzi komornik. Administrator Zastawu podejmie czynności niezbędne do wszczęcia sądowego postępowania egzekucyjnego dotyczącego Zastawu Rejestrowego po podjęciu przez zgromadzenie obligatariuszy uchwały o wydaniu Administratorowi Zastawu instrukcji egzekucyjnej.
- 4.5 Wycena składników majątkowych obciążonych Zastawem Rejestrowym została przeprowadzona przez UHY ECA Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Krakowie i jej kopia stanowi Załącznik 3 (Kopia wyceny przedmiotu Zastawu Rejestrowego) do Warunków Emisji. Wybór UHY ECA Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Krakowie jako podmiotu dokonującego wyceny uzasadniony jest posiadanymi kwalifikacjami i doświadczeniem z zakresu wyceny przedsiębiorstw. UHY ECA Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Krakowie spełnia wymogi bezstronności i niezależności określone w Ustawie o Obligacjach, w szczególności nie jest powiązany kapitałowo ani osobowo z Emitentem oraz spółką Radmor S.A.
- 4.6 Emitent zleci sporządzenie nowej wyceny składników majątkowych obciążonych Zastawem Rejestrowym co dwa lata według stanu na 31 grudnia roku poprzedzającego rok, w którym zostanie sporządzona nowa wycena. Nowa wycena składników majątkowych obciążonych Zastawem Rejestrowym zostanie opublikowana w sposób określony w par. 15.1 (Zawiadomienia do obligatariuszy) nie później niż pięć dni kalendarzowych po dniu publikacji przez Emitenta rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta. Na żądanie obligatariusza Emitent udostępni obligatariuszowi nową wycenę składników majątkowych obciążonych Zastawem Rejestrowym w sposób, w jaki udostępnione mu zostały Warunki Emisji. Nowa wycena składników majątkowych obciążonych Zastawem Rejestrowym zostanie sporządzona przez UHY ECA Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Krakowie lub jego następcę prawnego lub firmę wchodzącą w skład jego grupy zajmującą się wyceną aktywów, a w przypadku gdyby ten podmiot w przyszłości nie świadczył takich usług, wycena zostanie dokonana zgodnie z uznaniowym wyborem Emitenta przez KPMG Advisory sp. z o.o., Deloitte Advisory sp. z o.o., Ernst&Young Corporate Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. lub PwC Polska sp. z o.o. lub ich następców prawnych lub firmy wchodzące w skład ich grup zajmujące się wyceną aktywów.

## **5. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY**

- 5.1 Obligatariusze mogą podejmować decyzje w ramach zgromadzenia obligatariuszy. Zgromadzenie obligatariuszy może podjąć uchwałę w sprawie zmiany wszystkich postanowień Warunków Emisji. Ponadto, zgromadzenie obligatariuszy może podejmować uchwały w innych sprawach wskazanych w Warunkach Emisji, w tym w sprawie wydania instrukcji Administratorowi Zastawu.
- 5.2 Każdy obligatariusz może zażądać zwołania zgromadzenia obligatariuszy.
- 5.3 Zasady zwoływania i odbywania zgromadzenia obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach. Zgromadzenie obligatariuszy może odbywać się w miejscowości siedziby Emitenta lub w Warszawie.
- 5.4 Uchwały zgromadzenia obligatariuszy są podejmowane pisemnie, w głosowaniu tajnym.
- 5.5 Uchwały zgromadzenia obligatariuszy zapadają następującą większością głosów:
- (a) uchwały w sprawie zmiany postanowień, które nie są Postanowieniami Kwalifikowanymi Warunków Emisji wymagają większości 75 procent głosów



obligatariuszy obecnych na zgromadzeniu obligatariuszy przy kworum wynoszącym 50 procent obligatariuszy;

- (b) uchwały w sprawie zmiany Postanowień Kwalifikowanych Warunków Emisji zapadają większością głosów określoną w Ustawie o Obligacjach; oraz
  - (c) uchwały w sprawach wymienionych w par. 11.3 (Czynności niestanowiące Przypadku Naruszenia), 11.4 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) oraz w sprawie wydania Administratorowi Zastawu instrukcji egzekucyjnej wymagają większości 50 procent głosów obligatariuszy plus jeden głos obecnych na zgromadzeniu obligatariuszy, przy kworum wynoszącym 50 procent obligatariuszy.
- 5.6 Zmiana Warunków Emisji w sposób określony w uchwale zgromadzenia obligatariuszy dochodzi do skutku, jeżeli zgodę na zmianę wyrazi Emitent.
- 5.7 Księga protokołów zgromadzeń obligatariuszy jest dostępna dla obligatariuszy w Dni Robocze w siedzibie Emitenta.
- 5.8 Uchwały zgromadzenia obligatariuszy wiążą wszystkich obligatariuszy, w tym obligatariuszy, którzy nie uczestniczyli w zgromadzeniu obligatariuszy, obligatariuszy, którzy nie wzięli udziału w głosowaniu na zgromadzeniu obligatariuszy, obligatariuszy, którzy wstrzymali się od głosu, obligatariuszy, którzy głosowali przeciw oraz obligatariuszy, którzy nabyli obligacje po dniu podjęcia uchwały zgromadzenia obligatariuszy.

## **6. OPROCENTOWANIE**

Sposób oprocentowania obligacji lub wskazanie, że obligacje nie są oprocentowane, są zawarte w Suplemencie Emisyjnym.

### **6.1 Zmienna stopa procentowa**

#### **(a) Naliczanie odsetek**

Odsetki od każdej obligacji oprocentowanej według zmiennej stopy procentowej naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek.

#### **(b) Ustalenie zmiennej stopy procentowej:**

- (i) Stopa procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży.
- (ii) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali WIBOR. Jeżeli WIBOR nie jest dostępny, Agent Kalkulacyjny zwróci się do Banków Referencyjnych o wskazanie stóp procentowych dla depozytów w PLN o długości wskazanej w Suplemencie Emisyjnym, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym innym bankom w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- (iii) Jeżeli WIBOR nie jest dostępny i Agent Kalkulacyjny uzyskał stopy procentowe oferowane przez co najmniej dwa Banki Referencyjne, Stopa Bazowa będzie równa średniej arytmetycznej (zaokrąglonej do drugiego miejsca po przecinku, przy czym 0,005 lub więcej zaokrągli się w górę) stóp procentowych zaoferowanych przez Banki Referencyjne.

- (iv) Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego stopy procentowej w sposób wskazany w pkt. (ii) i (iii) powyżej, stopa procentowa w tym Okresie Odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o ostatni dostępny WIBOR.
- (v) W przypadku gdy Stopa Bazowa jest mniejsza niż zero, dla potrzeb ustalenia zmiennej stopy procentowej przyjmuje się, że Stopa Bazowa wynosi zero.

(c) Podwyższenie Marży

W sytuacji gdy przekazane przez Emitenta Poświadczenie Zgodności będzie potwierdzało, że wysokość Wskaźnika Dźwigni Finansowej przekroczyło 0,75, Marża ulegnie podwyższeniu o 120 punktów bazowych. Podwyższone oprocentowanie będzie obowiązywało:

- (i) od początku pierwszego Okresu Odsetkowego, następującego po dniu, w którym Emitent przedstawił obligatariuszom Poświadczenie Zgodności potwierdzające, że wartość Wskaźnika Dźwigni Finansowej wzrosła powyżej poziomu 0,75; oraz
- (ii) do końca Okresu Odsetkowego, w którym Emitent przedstawi obligatariuszom Poświadczenie Zgodności potwierdzające, że wartość Wskaźnika Dźwigni Finansowej spadła do poziomu nie więcej niż 0,75.

(d) Obliczenie kwoty odsetek

Kwota odsetek od jednej obligacji zostanie obliczona po ustaleniu zmiennej stopy procentowej, poprzez pomnożenie wartości nominalnej jednej obligacji przez zmienną stopę procentową, pomnożenie uzyskanego wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej będzie zaokrąglane w górę).

(e) Ogłoszenie zmiennej stopy procentowej i kwoty odsetek

W odniesieniu do obligacji zarejestrowanych w Ewidencji, obligatariusz zostanie zawiadomiony o ustalonej zmiennej stopie procentowej oraz kwocie odsetek za pośrednictwem Depozytariusza. W odniesieniu do obligacji zarejestrowanych w Depozycie obligatariusz zostanie zawiadomiony o kwocie odsetek zgodnie z par. 15.1 (Zawiadomienia do obligatariuszy). Ponadto, w przypadku obligacji notowanych na ASO informacja o wysokości odsetek zostanie zamieszczona na stronie internetowej ASO.

## 6.2 Stała stopa procentowa

(a) Naliczanie odsetek

Odsetki od każdej obligacji oprocentowanej według stałej stopy procentowej naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek.

(b) Podwyższenie stopy procentowej

W sytuacji gdy przekazane przez Emitenta Poświadczenie Zgodności będzie potwierdzało, że wysokość Wskaźnika Dźwigni Finansowej przekroczyło 0,75, stopa procentowa ulegnie podwyższeniu o 120 punktów bazowych. Podwyższone oprocentowanie będzie obowiązywało:

- (i) od początku pierwszego Okresu Odsetkowego, następującego po dniu, w którym Emitent przedstawił obligatariuszom Poświadczenie Zgodności potwierdzające, że wartość Wskaźnika Dźwigni Finansowej wzrosła powyżej poziomu 0,75; oraz

- (ii) do końca Okresu Odsetkowego, w którym Emitent przedstawi obligatariuszom Poświadczenie Zgodności potwierdzające, że wartość Wskaźnika Dźwigni Finansowej spadła do poziomu nie więcej niż 0,75.
- (c) Obliczenie kwoty odsetek

Kwota odsetek od jednej obligacji zostanie obliczona poprzez pomnożenie wartości nominalnej jednej obligacji przez stałą stopę procentową wskazaną w Suplemencie Emisyjnym, pomnożenie uzyskanego wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej będzie zaokrąglane w górę).
- (d) Ogłoszenie kwoty odsetek

W odniesieniu do obligacji zarejestrowanych w Ewidencji, obligatariusz zostanie zawiadomiony o ustalonej kwocie odsetek za pośrednictwem Depozytariusza. W odniesieniu do obligacji zarejestrowanych w Depozycie obligatariusz zostanie zawiadomiony o kwocie odsetek zgodnie z par. 15.1 (Zawiadomienia do obligatariuszy). Ponadto, w przypadku obligacji notowanych na ASO informacja o wysokości odsetek zostanie zamieszczona na stronie internetowej ASO.

### **6.3 Obligacje zerokuponowe**

Obligacje zerokuponowe nie są oprocentowane.

## **7. PŁATNOŚCI**

- 7.1 Do Dnia Rejestracji wszelkie płatności z tytułu obligacji będą dokonywane przez Agenta ds. Płatności na odpowiedni rachunek obligatariusza. Od Dnia Rejestracji wszelkie płatności z tytułu obligacji będą dokonywane za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze na odpowiedni rachunek obligatariusza.
- 7.2 Do Dnia Rejestracji, w razie przekazania przez Emitenta środków pieniężnych niewystarczających na pełne pokrycie płatności z tytułu obligacji, Agent ds. Płatności dokona częściowej płatności. W takim przypadku należności wobec obligatariuszy zostaną pokryte z przekazanych przez Emitenta środków proporcjonalnie do liczby posiadanych przez danego obligatariusza obligacji. Płatności, o których mowa w niniejszym paragrafie, zostaną w pierwszej kolejności przeznaczone na zapłatę odsetek.
- 7.3 Wszelkie płatności świadczeń z tytułu obligacji będą dokonywane na rzecz obligatariusza posiadającego obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.
- 7.4 Zasady dokonywania płatności:
  - (a) wierzytelność z tytułu wykupu obligacji może zostać zaliczona na poczet ceny nabycia obligacji nowej emisji;
  - (b) jeżeli dzień płatności z tytułu obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz obligatariusza nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu. W takim wypadku obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności; oraz

- (c) z zastrzeżeniem podpunktu (a), płatności świadczeń z tytułu obligacji będą dokonywane bez potrącenia jakichkolwiek wierzytelności Emitenta z wierzytelnościami obligatariuszy.

## **8. PODATKI**

- 8.1 Wszelkie płatności z tytułu obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej.
- 8.2 Jeżeli istnieje obowiązek potrącenia lub odliczenia jakiegokolwiek podatku, a obligatariusz nie przekaze podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw, informacji i dokumentów, w tym aktualnego certyfikatu rezydencji podatkowej, niezbędnych do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości.

## **9. WYKUP OBLIGACJI**

Emitent wykupi wszystkie obligacje według ich wartości nominalnej w Dniu Wykupu.

## **10. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI Z INICJATYWY EMITENTA**

- 10.1 Jeżeli w Suplemencie Emisyjnym wskazano taką możliwość, Emitent może wykupić co najmniej 20 procent obligacji przed Dniem Wykupu. Emitent zawiadomi obligatariuszy o wcześniejszym wykupie obligacji z wyprzedzeniem co najmniej 30 dni przed datą wcześniejszego wykupu. Wcześniejszy wykup obligacji może nastąpić w Dniach Płatności Odsetek wskazanych w Suplemencie Emisyjnym.
- 10.2 W dniu, w którym nastąpi wykup obligacji zgodnie z par. 10.1, Emitent zapłaci obligatariuszom kwotę równą sumie:

- (a) wartości nominalnej obligacji;
- (b) w przypadku obligacji oprocentowanych, kwoty odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie) do dnia wcześniejszego wykupu (bez tego dnia); oraz
- (c) Premii.

## **11. WYKUP OBLIGACJI Z INICJATYWY OBLIGATARIUSZY**

### **11.1 Uprawnienia ustawowe**

- (a) Jeżeli Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z obligacji, obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu posiadanych obligacji. Obligatariusz może żądać wykupu obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż trzy dni.
- (b) Jeżeli Zastaw Rejestrowy nie zostanie ustanowiony w terminie wskazanym w par. 4.3, obligacje podlegają, na żądanie obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.



- (c) W dniu otwarcia likwidacji Emitenta obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji.
- (d) W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.

## 11.2 Przypadki Naruszenia

Niezależnie od możliwości żądania natychmiastowego wykupu obligacji w przypadkach określonych w par. 11.1 (Uprawnienia ustawowe), każdy obligatariusz może, z zastrzeżeniem par. 11.3 (Czynności niestanowiące Przypadku Naruszenia) i par. 11.4 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia), żądać wcześniejszego wykupu obligacji, jeżeli wystąpi i trwa którekolwiek z poniższych zdarzeń:

- (a) jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego, w łącznej kwocie przekraczającej równowartość 2.000.000 PLN:
  - (i) nie zostało spłacone w terminie, z uwzględnieniem odpowiedniego okresu na usunięcie takiego naruszenia; lub
  - (ii) stało się wymagalne przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia opisanego w jakikolwiek sposób w dokumencie opisującym dane Zadłużenie Finansowe i w wyznaczonym terminie nie naprawił tego przypadku naruszenia;
- (b) Emitent naruszy swoje zobowiązania określone w par. 13 (Obowiązki informacyjne) lub 14 (Wskaźniki Finansowe) i takie naruszenie nie zostanie naprawione w ciągu sześciu Dni Roboczych od dnia, w którym, zgodnie z par. 13 (Obowiązki informacyjne) lub 14 (Wskaźniki Finansowe), miała nastąpić publikacja odpowiednich informacji;
- (c) w odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego, którego łączna wartość przekracza 5.000.000 PLN, została skierowana egzekucja lub podjęte zostały działania mające na celu przymusowe zaspokojenie wierzytelności i taka egzekucja lub działania nie zostały uchylone lub nie zostały umorzone lub zawieszone w ciągu 90 dni od ich rozpoczęcia;
- (d) wydane zostanie jedno lub więcej prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych w odniesieniu do Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego, które to orzeczenie lub decyzja może zagrozić należytemu wykonaniu zobowiązań Emitenta z obligacji, umowy o ustanowienie Administratora Zastawu lub umowy o ustanowienie Zastawu Rejestrowego;
- (e) jakiegokolwiek oświadczenie Emitenta złożone w Materiałach Informacyjnych okazało się być nieprawdziwe na moment, w którym zostało złożone;
- (f) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny nie będzie posiadał jakiegokolwiek koncesji, licencji, zezwolenia lub pozwolenia wymaganego prawem do prowadzenia działalności w zakresie opracowywania i dystrybucji elektroniki wojskowej, oprogramowania wojskowego oraz świadczenia usług związanych z integracją pojazdów wojskowych oraz dystrybucji systemów informatycznych na potrzeby obronności;

- (g) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny dokona Rozporządzenia innego niż Dozwolone Rozporządzenie;
- (h) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny dokona inwestycji innych niż Dozwolone Inwestycje;
- (i) jakiegokolwiek obligacje wyemitowane w ramach Programu, po ich wprowadzeniu do obrotu na ASO, zostaną wykluczone z obrotu na ASO;
- (j) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny ustanowił jakiegokolwiek Zabezpieczenie na jakimkolwiek składniku swojego majątku, w celu zabezpieczenia jakiegokolwiek Papierów Dłużnych (innych niż obligacje emitowane w ramach Programu), chyba że najpóźniej jednocześnie Emitent lub Istotny Podmiot Zależny zabezpieczył wiarytelności obligatariuszy wynikające z obligacji poprzez ustanowienie równorzędnego Zabezpieczenia na tych samych aktywach i w tych samych proporcjach; postanowienia niniejszego punktu nie mają zastosowania do Zabezpieczenia ustanowionego na zabezpieczenie finansowania, które zostanie przeznaczone na spełnienie wszystkich świadczeń z obligacji wyemitowanych w ramach Programu;
- (k) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny udzieli gwarancji lub poręczenia lub przystąpi do długu lub w inny sposób przyjmie odpowiedzialność za zobowiązanie osoby trzeciej w sposób inny niż Dozwolone Poręczenie;
- (l) walne zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Emitenta; do wystąpienia przypadku naruszenia nie dochodzi w przypadku:
  - (i) obniżenia kapitału zakładowego Emitenta w związku z umorzeniem akcji nabytych za nie więcej niż 44.000.000 PLN, jeżeli umorzenie akcji Emitenta nie spowoduje wystąpienia innego Przypadku Naruszenia oraz jeżeli nie trwa inny Przypadek Naruszenia; lub
  - (ii) obniżenia kapitału zakładowego Emitenta w związku z umorzeniem akcji nabytych za więcej niż 44.000.000 PLN, ale nie więcej niż 100.000.000 PLN, jeżeli w terminie trzech miesięcy od dnia umorzenia akcji, kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony o kwotę równą kwocie, o którą uprzednio dokonano obniżenia kapitału zakładowego Emitenta;
- (m) walne zgromadzenie Radmor S.A. podejmie uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Radmor S.A.; do wystąpienia przypadku naruszenia nie dochodzi w przypadku umorzenia akcji Radmor S.A. o wartości nie wyższej niż 30.000.000 PLN, jeżeli umorzenie akcji Radmor S.A. nie spowoduje wystąpienia innego Przypadku Naruszenia oraz jeżeli w dniu podjęcia uchwały walnego zgromadzenia Radmor S.A. o obniżeniu kapitału zakładowego nie trwa inny Przypadek Naruszenia oraz, jeżeli na podstawie wyceny akcji Radmor S.A., sporządzonej przez podmiot wskazany w par. 4.6, sporządzonej według stanu na dzień, w którym doszło do obniżenia kapitału zakładowego Radmor S.A. i udostępnionej obligatariuszom w sposób wskazany w par. 15.1 (Zawiadomienia do obligatariuszy) w terminie 30 dni od dnia obniżenia kapitału zakładowego Radmor S.A., wartość akcji Emitenta w Radmor S.A. wynosi co najmniej 150 procent wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji;
- (n) nastąpi podpisanie planu połączenia, planu podziału lub planu przekształcenia lub zostanie podjęta jakakolwiek uchwała jakiegokolwiek organu Emitenta, wyrażająca zgodę na:



- (i) podział Emitenta inny niż podział, gdy podmiot powstały w wyniku podziału będzie Istotnym Podmiotem Zależnym;
- (ii) połączenie Emitenta, chyba że Emitent będzie spółką przejmującą i połączenie doprowadzi do przejęcia przez Emitenta kontroli nad spółką przejmowaną, oraz:
  - (A) połączenie nie doprowadzi do obniżenia kapitałów własnych Emitenta; oraz
  - (B) podstawowa działalność spółki przejmowanej polega na opracowywaniu i dystrybucji elektroniki wojskowej, oprogramowania wojskowego, świadczeniu usług związanych z integracją pojazdów wojskowych oraz dystrybucji systemów informatycznych na potrzeby obronności lub jest komplementarna (wspomagająca, uzupełniająca) do takiej działalności; oraz
  - (C) przedsiębiorstwo spółki przejmowanej jest prowadzone na zasadzie ciągłości działalności; oraz
  - (D) Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA, obliczony przy uwzględnieniu, podczas ustalania jego poziomu, odpowiednio, Zadłużenia Finansowego lub EBITDA spółki przejmowanej tak jakby była ona już członkiem Grupy, nie zostanie naruszony w wyniku takiego połączenia; lub
- (iii) przekształcenie Emitenta;
- (o) Akcjonariusze utracą Kontrolę nad Emitentem; z zastrzeżeniem, że do wystąpienia niniejszego przypadku naruszenia nie dochodzi, w sytuacji gdy co najmniej jeden z Akcjonariuszy zachowa Kontrolę nad Emitentem;
- (p) walne zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie wyższej niż 25.000.000 PLN za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r. lub 31 grudnia 2018 r. lub w kwocie wyższej niż 5.000.000 PLN za kolejne lata obrotowe albo Emitent dokona na rzecz akcjonariuszy płatności z jakiegokolwiek innego tytułu;
- (q) Emitent przeznaczy środki pozyskane z emisji obligacji niezgodnie z celem emisji;
- (r) obligacje przestaną być bezpośrednimi i bezwarunkowymi zobowiązaniami Emitenta oraz nie będą mieć równorzędnego statusu, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem, z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa;
- (s) Emitent będzie posiadał mniej niż 91,13 procent akcji w kapitale zakładowym Radmor S.A. lub mniej niż 91,13 procent głosów na walnym zgromadzeniu Radmor S.A.;
- (t) Zastaw Rejestrowy utraci najwyższe pierwszeństwo lub okaże się nieważny, nieskuteczny lub zostanie wykreślony z rejestru zastawów i zaistniały stan nie zostanie usunięty, o ile takie usunięcie jest możliwe, w terminie 30 dni;

- (u) Emitent nie wykona swoich zobowiązań wynikających z umowy o ustanowienie Zastawu Rejestrowego lub umowy o powołanie Administratora Zastawu i zaistniały stan nie zostanie usunięty, o ile takie usunięcie jest możliwe, w terminie 30 dni;
- (v) wartość Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA, przekroczy 3,50;
- (w) EBITDA Emitenta za okres kolejnych 12 miesięcy kończący się 30 czerwca lub 31 grudnia danego roku jest niższa lub równa 0;
- (x) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny zaprzestanie w sposób trwały prowadzenia w całości lub w znacznej części działalności gospodarczej w zakresie opracowywania i dystrybucji elektroniki wojskowej, oprogramowania wojskowego, świadczenia usług związanych z integracją pojazdów wojskowych oraz dystrybucji systemów informatycznych na potrzeby obronności;
- (y) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny:
  - (i) przyzna, że jest niezdolny do spłaty swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności;
  - (ii) zawiesi spłatę swoich zobowiązań pieniężnych lub ogłosi taki zamiar;
  - (iii) z powodu kłopotów finansowych rozpocznie negocjacje z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany zasad spłaty swojego zadłużenia;
  - (iv) zawrze z nadzorcą układu umowę o sprawowanie nadzoru nad przebiegiem postępowania o zatwierdzenie układu; lub
  - (v) rozpocznie samodzielne zbieranie głosów dotyczące propozycji układowej np. dostarczy któremukolwiek ze swoich wierzycieli kartę do głosowania;
- (z) Istotny Podmiot Zależny zostanie uznany w rozumieniu właściwych przepisów za niezdolnego do spłaty swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności, za niewypłacalnego lub za zagrożonego niewypłacalnością lub zostanie złożony wniosek o uznanie Istotnego Podmiotu Zależnego za niezdolnego do spłaty swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności, za niewypłacalnego lub zagrożonego niewypłacalnością;
- (aa) podjęta zostanie uchwała walnego zgromadzenia lub innego organu o tym decydującego o przeniesieniu siedziby Emitenta za granicę; lub
- (bb) Emitent nie zwoła zgromadzenia obligatariuszy z terminem odbycia zgromadzenia obligatariuszy przypadającym nie później niż 28 dni po dniu zwołania zgromadzenia obligatariuszy, pomimo prawidłowo złożonego żądania przez obligatariusza lub celowo uniemożliwi zwołanie lub odbycie zgromadzenia obligatariuszy.

### 11.3 Czynności niestanowiące Przypadku Naruszenia

Przed dokonaniem czynności, która stanowiłaby Przypadek Naruszenia określony w par. 11.2(a) - 11.2(w), Emitent może zwołać zgromadzenie obligatariuszy w celu podjęcia uchwały wyrażającej zgodę na dokonanie takiej czynności. Po podjęciu uchwały przez zgromadzenie obligatariuszy, dokonanie takiej czynności przez Emitenta nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

#### 11.4 Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia

- (a) W razie wystąpienia Przypadku Naruszenia określonego w par. 11.2(a) - 11.2(w) do żądania wcześniejszego wykupu obligacji wymagane jest podjęcie przez zgromadzenie obligatariuszy uchwały zezwalającej obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu.
- (b) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia określonego w par. 11.2(x) - 11.2(bb) do żądania wcześniejszego wykupu obligacji nie jest wymagane podjęcie przez zgromadzenie obligatariuszy uchwały zezwalającej obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu.

#### 11.5 Zgłoszenie żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu

- (a) Obligatariusz żądający natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji powinien doręczyć Emitentowi żądanie wykupu osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską. W żądaniu wykupu obligatariusz powinien wskazać podstawę żądania wykupu oraz załączyć zaświadczenie depozytowe lub inny odpowiedni dokument wystawiony przez Depozytariusza (w przypadku obligacji zarejestrowanych w Ewidencji) lub świadectwo depozytowe (w przypadku obligacji zarejestrowanych w Depozycie). Jeśli płatność na rzecz obligatariusza podlega podatkowi u źródła, a obligatariusz chce skorzystać z obniżonej lub zerowej stawki tego podatku, obligatariusz powinien załączyć do żądania wykupu obligacji certyfikat rezydencji podatkowej. Doręczenie żądania wykupu powoduje, że obligacje posiadane przez takiego obligatariusza stają się wymagalne.
- (b) W przypadku natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu obligacji oprocentowanych Emitent zapłaci obligatariuszowi kwotę równą sumie:
  - (i) wartości nominalnej obligacji; oraz
  - (ii) kwoty odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie) do dnia wcześniejszego wykupu (bez tego dnia).
- (c) W przypadku natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu obligacji zerokuponowych Emitent zapłaci obligatariuszowi kwotę ustaloną zgodnie z poniższym wzorem:

$$KW = \frac{WN}{(1 + r)^{\frac{n}{365}}}$$

gdzie:

KW	kwota wcześniejszego lub natychmiastowego wykupu dla jednej obligacji zerokuponowej
WN	wartość nominalna jednej obligacji zerokuponowej
r	rentowność obligacji zerokuponowej z Dnia Emisji
n	liczba dni w okresie od dnia, w którym obligacje zerokuponowe stały się wymagalne (wliczając ten dzień) do Dnia Wykupu (nie wliczając tego dnia)

## 12. FUNKCJE AGENTÓW

- 12.1 W sprawach związanych z obligacjami Agent Kalkulacyjny, Agent ds. Płatności oraz Depozytariusz (zwani łącznie na potrzeby tego paragrafu **Agentami**) działają wyłącznie na

zlecenie Emitenta i nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do obligatariusza w zakresie płatności przez Emitenta świadczeń wynikających z obligacji ani wykonywania żadnych innych zobowiązań Emitenta względem obligatariusza, ani za skuteczność dochodzenia roszczeń obligatariusza wobec Emitenta. Agenci nie pełnią funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 79 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, ani nie są zobowiązani do reprezentowania obligatariusza wobec Emitenta.

- 12.2 Agenci nie mają obowiązku weryfikacji lub oceny ryzyka Emitenta lub ryzyka inwestycji w obligacje.
- 12.3 Agenci, w ramach prowadzonej działalności, współpracują z Emitentem w zakresie różnych usług i posiadają informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości spełnienia świadczeń wynikających z obligacji, jednakże nie są uprawnieni do ich udostępniania obligatariuszowi, chyba że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane obligatariuszowi w związku z obligacjami i pełnieniem funkcji Agenta. Wykonywanie przez Agentów określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z obligacjami nie uniemożliwia Agentom oraz ich podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

### 13. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

- (a) Emitent będzie w każdym roku kalendarzowym od Dnia Emisji do Dnia Wykupu udostępniał obligatariuszom w sposób określony w par. 15.1 (Zawiadomienia do obligatariuszy):
- (i) swoje roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta, z zastrzeżeniem, że sprawozdanie finansowe oraz opinia biegłego rewidenta za kolejne lata będą udostępniane do 30 czerwca; oraz
  - (ii) swoje półroczne niezbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe do 30 września.
- (b) Emitent będzie co dwa lata od Dnia Emisji do Dnia Wykupu udostępniał obligatariuszom, w terminie i w sposób wskazany w par. 4.6, wycenę przedmiotu Zastawu Rejestrowego.
- (c) Emitent będzie informować obligatariuszy o wszelkich zdarzeniach mogących stanowić podstawę do ogłoszenia jakiegokolwiek Przypadku Naruszenia oraz o wystąpieniu jakichkolwiek okoliczności wskazanych w par. 11.1 (Uprawnienia ustawowe).

### 14. WSKAŹNIKI FINANSOWE

- (a) Wskaźniki Finansowe będą obliczane przez Emitenta:
- (i) według stanu na dzień 30 czerwca każdego roku na bazie danych zawartych w zbadanych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za okres sześciu miesięcy rozpoczynający się 1 lipca i kończący się w dniu 31 grudnia poprzedniego roku obrotowego oraz w sprawozdaniach finansowych za okres sześciu miesięcy rozpoczynający się 1 stycznia danego roku obrotowego i kończący się w dniu 30 czerwca tego roku obrotowego;
  - (ii) według stanu na dzień 31 grudnia każdego roku na bazie danych zawartych w zbadanych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za okres 12 miesięcy rozpoczynający się 1 stycznia danego roku obrotowego i kończący się w dniu 31 grudnia tego roku; oraz





- (iii) według stanu na dzień podjęcia czynności, o której mowa w par. 11.2(n)(ii) na bazie najbardziej aktualnych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta oraz najbardziej aktualnych sprawozdań finansowych spółki przejmowanej za cztery kolejne kwartały kalendarzowe poprzedzające dzień podjęcia czynności, o której mowa w par. 11.2(n)(ii).
- (b) Emitent udostępni obligatariuszom informację o wysokości Wskaźników Finansowych poprzez publikację Poświadczenia Zgodności w sposób wskazany w par. 15.1 (Zawiadomienia do obligatariuszy). Poświadczenie Zgodności sporządzane na podstawie zbadanych lub przejrzanych sprawozdań finansowych zostanie udostępnione w dniu publikacji odpowiednich zbadanych lub przejrzanych sprawozdań finansowych. Poświadczenie Zgodności sporządzane na podstawie par. (a)(iii) zostanie udostępnione w terminie pięciu dni od dnia podjęcia czynności, o której mowa w par. 11.2(n)(ii).

## **15. ZAWIADOMIENIA**

### **15.1 Zawiadomienia do obligatariuszy**

Do Dnia Rejestracji wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do obligatariuszy będą przekazywane za pośrednictwem Depozytariusza. Od Dnia Rejestracji wszelkie zawiadomienia będą umieszczane na stronie internetowej Emitenta.

### **15.2 Zawiadomienia do Emitenta**

Wszelkie zawiadomienia obligatariuszy kierowane do Emitenta powinny być dokonywane osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską na adres Emitenta wskazany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

## **16. AGENT DOKUMENTACYJNY**

Emitent będzie przekazywał Agentowi Dokumentacyjnemu wydruki dokumentów, informacji i komunikatów opublikowanych na stronie internetowej Emitenta w wykonaniu Ustawy o Obligacjach.

## **17. PRAWO WŁAŚCIWE**

- (a) Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.
- (b) W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy niniejszymi Warunkami Emisji a obowiązującymi w danym czasie regulacjami KDPW dotyczącymi spełniania świadczeń z tytułu Obligacji, wiążący charakter będą miały odpowiednie regulacje KDPW.

**WB Electronics S.A.**  
Wiceprezes Zarządu  
*Adam Bartosiewicz*  
mgr inż. Adam Bartosiewicz

**WB Electronics S.A.**  
*Piotr Wojciechowski*  
PREZES

**ZAŁĄCZNIK 1**  
**SUPLEMENT EMISYJNY**

**Postanowienia ogólne**

1. Miejsce i data sporządzenia Warunków Emisji: Ożarów Mazowiecki, 30.10.2017 r.
2. Podstawa prawna emisji: Art. 33 pkt 2) Ustawy o Obligacjach oraz Uchwała obiegowa Rady Nadzorczej WB Electronics S.A. w sprawie wyrażenia zgody na zaciągnięcie zobowiązania kredytowego i Uchwała Zarządu WB Electronics S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim z dnia 30 października 2017 roku w sprawie obligacji Spółki i zatwierdzenia warunków tej emisji.
3. Seria: 1/2017
4. Maksymalna liczba obligacji proponowanych do nabycia: 80.000 szt.
5. Wartość nominalna jednej obligacji: 1.000 PLN
6. Maksymalna łączna wartość nominalna obligacji proponowanych do nabycia: 80.000.000 PLN
7. Cena emisyjna: 1.000 PLN
8. Próg emisji: Nie dotyczy
9. Cel emisji: Środki pozyskane z emisji obligacji zostaną przeznaczone na wykup obligacji serii 1/2014 wyemitowanych przez Emitenta w dniu 14 listopada 2014 r.
10. Dzień Emisji: 03.11.2017 r.
11. Dzień Wykupu: 03.11.2020 r.
12. Rejestracja praw z obligacji: W Dniu Emisji obligacje zostaną zapisane w Ewidencji. Emitent zarejestruje obligacje w Depozycie w terminie 120 Dni Roboczych od Dnia Emisji.
13. Notowanie obligacji: Emitent wprowadzi obligacje do obrotu na ASO w terminie 120 Dni Roboczych od Dnia Emisji.





#### **Postanowienia dotyczące oprocentowania**

14. Postanowienia dotyczące obligacji o Dotyczy  
zmiennym oprocentowaniu:
- (a) Dzień rozpoczęcia naliczania odsetek: Dzień Emisji
  - (b) Dni Płatności Odsetek: 03.05.2018 r.; 03.11.2018 r.; 03.05.2019 r.;  
03.11.2019 r.; 03.05.2020 r.; 03.11.2020 r.
  - (c) Długość depozytu dla ustalania Stopy WIBOR6M  
Bazowej:
  - (d) Marża: 2,78% p.a.
  - (e) Banki Referencyjne: Powszechna Kasa Oszczędności Bank  
Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A.,  
Bank Zachodni WBK S.A., ING Bank Śląski  
S.A., mBank S.A
15. Wcześniejszy wykup obligacji przez Emitenta Dotyczy
- (a) Dni Płatności Odsetek, w których może nastąpić wczesniejszy wykup obligacji: 03.11.2018 r.; 03.05.2019 r.
  - (b) Premia: Dotyczy  
  
101,00 % wartości nominalnej wskazanej w  
pkt. 5 za każdą obligację wykupioną w dniu  
03.11.2018 r.  
  
101,00% wartości nominalnej wskazanej w  
pkt. 5 za każdą obligację wykupioną w dniu  
03.05.2019 r.

#### **Podmioty zaangażowane w emisję obligacji**

- 16. Agent ds. Płatności: mBank S.A.
- 17. Depozytariusz: mBank S.A.
- 18. Agent Kalkulacyjny: mBank S.A.
- 19. Agent Dokumentacyjny: Kancelaria Notarialna Krzysztof Łaski  
Joanna Deczkowska notariusze spółka  
cywilna
- 20. Administrator Zastawu: mBank S.A.

## ZAŁĄCZNIK 2

### WZÓR POŚWIADCZENIA ZGODNOŚCI

[na papierze firmowym Emitenta]

### POŚWIADCZENIE ZGODNOŚCI

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Szanowni Państwo,

**WB ELECTRONICS S.A.**  
**Program emisji obligacji do kwoty 150.000.000 PLN**

Dotyczy: emisja Obligacji serii [SERIA]

Odwołujemy się do Warunków Emisji. Niniejsze pismo stanowi Poświadczenie Zgodności. Wszelkie terminy w niniejszym Poświadczeniu Zgodności pisane wielką literą, a niezdefiniowane w nim odmiennie, mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

Potwierdzamy, że na dzień [DATA]:

- (a) wysokość Wskaźnika Dźwigni Finansowej wynosi [WARTOŚĆ WSKAŹNIKA]; oraz
- (b) wysokość Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA wynosi [WARTOŚĆ WSKAŹNIKA],

a Wskaźniki Finansowe zostały obliczone na bazie danych zawartych w [WSKAZANIE DOKUMENTÓW ORAZ POZYCJI W DOKUMENTACH, KTÓRE BYŁY PODSTAWĄ OBLICZENIA WSKAŹNIKA] [którego kopia stanowi załącznik do niniejszego Poświadczenia Zgodności] / [których kopie stanowią załącznik do niniejszego Poświadczenia Zgodności].

[Wskazanie informacji, na których oparto wyliczenie Wskaźników Finansowych]

Potwierdzamy jednocześnie, że nie występuje Przypadek Naruszenia ani zdarzenie, o którym mowa w par. [11.1] Warunków Emisji.

Z poważaniem

W imieniu WB Electronics S.A.



### **ZALĄCZNIK 3**

#### **KOPIA WYCENY PRZEDMIOTU ZASTAWU REJESTROWEGO**

Podpis: WB Electronics S.A.  
Piotr Wojciechowski  
PREZES

Imię i nazwisko: \_\_\_\_\_

Podpis: WB Electronics S.A.  
Wiceprezes Zarządu  
mgr inż. Adam Bartosiewicz

Imię i nazwisko: \_\_\_\_\_

**Wycena Radmor S.A. na dzień 30 czerwca 2017 r. - podsumowanie**Przedmiot wyceny

100% akcji spółki Radmor S.A.

Cel wyceny

Oszacowanie wartości godziwej 100% kapitałów własnych spółki Radmor S.A. dla WB Electronics S.A. („Zleceniodawca”) w związku z zabezpieczeniem emisji obligacji Zleceniodawcy.

Wartość godziwa

Zgodnie z Umową, dokonaliśmy wyceny pakietu 100% akcji spółki Radmor S.A. Wartość godziwa pakietu została oszacowana na kwotę 288,8 mln PLN.

Data wyceny

30 czerwca 2017 r.

Podmiot sporządzający wycenę

UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k. („Doradca”)

Raport z wyceny

„Raport z wyceny Radmor S.A. na dzień 30 czerwca 2017 r.” sporządzony przez Doradcę z dnia 9 października 2017 r.

Metody oszacowania wartości godziwej

Metoda dochodowa (metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych, DCF)

Metoda porównawcza (metoda porównywalnych spółek publicznych).

#### Istotne założenia

Wycena została sporządzona w oparciu o projekcje finansowe na lata 2017-2021 sporządzone przez Zarząd Radmor oraz inne informacje przekazane Doradcy przez Zarząd Radmor oraz Zleceniodawcę, a także publicznie dostępne dane rynkowe.

Założenia do projekcji sporządzonych przez Zarząd Radmor uwzględniają przychody z kontraktów podpisanych, umów ramowych, a także kontraktów obecnie negocjowanych, których prawdopodobieństwo realizacji zostało określone przez Zarząd jako wysokie.

W pierwszym roku okresu rezydualnego przyjęto, że marża EBITDA kształtować się będzie na poziomie przewidywanej mediany rynkowej na 2018 rok dla spółek porównywalnych, która jest niższa od prognozowanej marży EBITDA.

Wartość współczynnika wzrostu wolnych przepływów pieniężnych w okresie rezydualnym przyjęto na poziomie 2% rocznie.

Średnioważony koszt kapitału przyjęto na poziomie 9,19%.

W odniesieniu do 100% akcji spółki Radmor S.A. zastosowano dyskonto z tyt. braku płynności w wysokości 16,7%.

#### Istotne ograniczenia

Zadaniem Doradcy nie była weryfikacja prawdziwości informacji zawartych w przekazanych przez Zleceniodawcę i Radmor lub w publicznie dostępnych dokumentach i w związku z tym Doradca nie dokonał takiej weryfikacji. Doradca nie ponosi odpowiedzialności za dokładność i wiarygodność informacji przekazanych przez Zleceniodawcę i Radmor, na podstawie których zostały sporządzone projekcje finansowe. W przypadku, gdyby informacje te były niepełne lub odbiegały w jakimkolwiek stopniu od rzeczywistości, możliwe jest, że wyniki prac Doradcy zaprezentowane



w Raporcie z wyceny byłyby odmienne.

Oszacowania i opinie zaprezentowane w Raporcie zostały przygotowane niezależnie przez Doradcę na podstawie informacji zawartych w przekazanych przez Zleceniodawcę i Radmor lub w publicznie dostępnych dokumentach z dochowaniem najwyższej staranności wynikającą z zawodowego charakteru prowadzonej przez Doradcę działalności, przy czym nie stanowią one gwarancji, co do osiągnięcia przez podlegające wycenie spółki konkretnych wyników w przyszłości i zrealizowania się zdarzeń opisywanych jako założenia. Rzeczywiste rezultaty działalności spółek w i po okresie prognozy mogą różnić się od tych przedstawionych w Raporcie, a różnice te mogą być istotne.

Ostateczna odpowiedzialność za decyzje podjęte w oparciu o Raport z wyceny spoczywa na Zleceniodawcy. Doradca nie ponosi odpowiedzialności i nie ma obowiązku zachowania należytej staranności (zarówno umownej, deliktowej (w tym dotyczącej zaniedbań), czy jakiegokolwiek innej) w stosunku do żadnych osób, za wyjątkiem Zleceniodawcy, chyba że taka odpowiedzialność wynika z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

*Wojniak*

Piotr Woźniak

UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k.

Partner Zarządzający, ACCA

Biegły Rewident (nr wpisu: 11625)



**7.      Wyciąg z umowy zawartej z administratorem zastawu**

# **UMOWA PROGRAMOWA**

**Z DNIA 3 PAŹDZIERNIKA 2017 R.**

**WB ELECTRONICS S.A.**  
jako Emitent

**oraz**

**MBANK S.A.**  
jako Agent ds. Płatności, Depozytariusz, Dealer, Administrator Zastawu, Agent Kalkulacyjny oraz  
Agent Techniczny

**DOTYCZĄCA PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI DO KWOTY 150.000.000 PLN**

## **ALLEN & OVERY**

Allen & Overy,  
A. Pędzich spółka komandytowa

NINIEJSZA UMOWA (Umowa) została zawarta w dniu 3 października 2017 r.

**PRZEZ:**

- (1) **WB ELECTRONICS S.A.**, spółkę akcyjną utworzoną zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim, przy ul. Poznańskiej 129/133, 05-850 Ożarów Mazowiecki, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000369722, posiadającą numer REGON: 012890349, numer NIP: 526-216-83-87, o kapitale zakładowym w wysokości 500.000 PLN, opłaconym w całości, jako emitenta (**Emitent**); oraz
- (2) **MBANK S.A.**, bank w formie spółki akcyjnej utworzony zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18, 00-950 Warszawa, wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy pod numerem 0000025237, posiadający numer REGON: 001254524 oraz numer NIP: 526-021-50-88, o kapitale zakładowym, którego wysokość na dzień 1 stycznia 2017 r. wynosiła 169.120.508 PLN, opłaconym w całości, jako agenta ds. płatności, depozytariusza, dealera, administratora zastawu, agenta kalkulacyjnego oraz agenta technicznego (**mBank, Agent ds. Płatności, Depozytariusz, Dealer, Administrator Zastawu, Agent Kalkulacyjny oraz Agent Techniczny**).

## **11. POWOŁANIE ADMINISTRATORA ZASTAWU**

- 11.1 Zgodnie z art. 4 ust. 3 i 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, Emitent niniejszym ustanawia mBank administratorem zastawu w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego i upoważnia go do wykonywania w imieniu własnym, lecz na rachunek obligatariuszy wszelkich praw i obowiązków zastawnika w związku z Zastawem Rejestrowym.
- 11.2 Administrator Zastawu zgadza się działać jako administrator zastawu w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego i zobowiązany jest do dochowania należytej staranności w wykonywaniu czynności objętych niniejszą Umową.
- 11.3 Administrator Zastawu działa zgodnie z umową o ustanowienie Zastawu Rejestrowego oraz na podstawie i w granicach uchwał zgromadzenia obligatariuszy oraz nie ma obowiązku podejmować działań innych niż wyraźnie określone w uchwałach zgromadzenia obligatariuszy oraz w umowach o ustanowienie Zastawu Rejestrowego.

- 11.4 Administrator Zastawu zobowiązuje się współdziałać z Emitentem w celu wykreślenia Zastawu Rejestrowego z rejestru zastawów po jego wygaśnięciu.
- 11.5 Administrator Zastawu nie ponosi odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną Emitentowi lub Obligatariuszom w związku wykonaniem niniejszej Umowy. W szczególności Administrator Zastawu nie odpowiada za:
- (a) ważność lub skuteczność Zastawu Rejestrowego; lub
  - (b) skuteczność egzekucji z przedmiotu któregokolwiek Zastawu Rejestrowego oraz zaspokojenie roszczeń obligatariuszy wynikających z obligacji.
- Ograniczenie odpowiedzialności nie dotyczy szkód wyrządzonych umyślnie lub w wyniku niedbalstwa Administratora Zastawu.
- 11.6 Administrator Zastawu może wykonywać swoje obowiązki za pośrednictwem osób trzecich, które są jego pracownikami lub świadczą na rzecz Administratora Zastawu usługi w sposób ciągły na podstawie stosunku zlecenia lub innego podobnego stosunku prawnego. Za działania bądź zaniechania takich osób Administrator Zastawu odpowiada jak za działania własne.
- 11.7 Administrator Zastawu jest uprawniony do przekazywania Obligatariuszowi kopii dokumentów oraz informacji, które zostały mu doręczone lub o których powziął wiadomość od Emitenta dotyczących:
- (a) ustanowienia, zmian bądź wykreślenia Zastawu Rejestrowego;
  - (b) ustanowienia go administratorem Zastawu Rejestrowego;
  - (c) wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu lub Przypadku Naruszenia Warunków Emisji; oraz
  - (d) egzekucji z przedmiotu Zastawu Rejestrowego.
- 11.8 Zasady dochodzenia zaspokojenia z przedmiotu Zastawu Rejestrowego określa umowa o ustanowienie Zastawu Rejestrowego.
- 11.9 Po otrzymaniu kwot z tytułu zaspokojenia z przedmiotu Zastawu Rejestrowego, Administrator Zastawu dokona ich podziału zgodnie z postanowieniami umowy o ustanowienie Zastawu Rejestrowego.



PODPISY STRON

Emitent:

WB ELECTRONICS S.A.

Podpis:

WB Electronics S.A.  
*Piotr Wojciechowski*  
PREZES

Imię i nazwisko: \_\_\_\_\_

Podpis:

WB Electronics S.A.  
Wiceprezes Zarządu  
*mgr inż. Adam Bartosiewicz*

Imię i nazwisko: \_\_\_\_\_

Agent ds. Płatności, Depozytariusz, Dealer, Administrator Zastawu, Agent Kalkulacyjny, Agent Techniczny:

MBANK S.A.

Podpis:

Marcin Zając

Podpis:

DYREKTOR

Departament Emisji Papierów Dłużnych

Imię i nazwisko:

Departament Emisji Papierów Dłużnych

Imię i nazwisko:

Tomasz Galka

## **8. Definicje i objaśnienia skrótów**

**ADS** oznacza Airbus Defence & Space.

**Airbus** oznacza Airbus Group.

**Arex** oznacza Zakład Automatyki i Urządzeń Pomiarowych Arex spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni.

**ASO** oznacza alternatywny system obrotu papierami wartościowymi prowadzony przez BondSpot lub GPW.

**ASO BondSpot** oznacza alternatywny system obrotu papierami wartościowymi prowadzony przez BondSpot.

**ASO GPW** oznacza alternatywny system obrotu papierami wartościowymi prowadzony przez GPW.

**BondSpot** oznacza BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie.

**Cobham–Chelton** oznacza Cobham Aerospace Communications z siedzibą w Villebon–Sur–Yvette, Francja.

**mBank** oznacza mBank S.A. z siedzibą w Warszawie.

**Dzień Emisji** oznacza 3 listopada 2017 r.

**Dzień Płatności Odsetek** oznacza każdy z następujących dni: 3 maja 2018 r., 3 listopada 2018 r., 3 maja 2019 r., 3 listopada 2019 r., 3 maja 2020 r., 3 listopada 2020 r.

**Dzień Roboczy** oznacza każdy dzień, z wyjątkiem sobót, niedziel i innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym banki w Polsce oraz KDPW prowadzą działalność umożliwiającą podejmowanie czynności związanych z przenoszeniem Obligacji i rozliczeniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji.

**Dzień Ustalenia Praw** oznacza, o ile aktualnie obowiązujące regulacje KDPW nie stanowią inaczej, szósty Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem:

- (a) złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;
- (b) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta; oraz
- (c) połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta.

**Dzień Wykupu** oznacza 3 listopada 2020 r.

**EFTA** oznacza Europejskie Stowarzyszenie Wolnego Handlu.

**Elbit** oznacza Elbit System.

**EOG** oznacza Europejski Obszar Gospodarczy.

**EUR** oznacza walutę euro.

**Flytronic** oznacza Flytronic sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach.

**FIPP FIZAN** oznacza Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

**General Dynamics** oznacza General Dynamics z siedzibą w Falls Church VA, USA.

**GPW** oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**Grupa** oznacza grupę kapitałową Emitenta.

**HSW** oznacza Huta Stalowa Wola S.A. z siedzibą w Stalowej Woli.

**ISAF** oznacza International Security Assistance Force.

**KDPW** oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

**KNF** oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.

**Kodeks Spółek Handlowych** oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

**MindMade** oznacza spółkę MindMade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

**MON** oznacza Ministerstwo Obrony Narodowej.

**Obligacje** oznaczają obligacje serii 1/2017 wyemitowane w ramach Programu.

**Obligatariusz** oznacza posiadacza Obligacji.

**OEM** (ang *Original Equipment Manufacturer*) oznacza sprzedaż przez odbiorców pod własną marką produktów wytworzonych przez Emitenta.

**Okres Odsetkowy** oznacza okres od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia) i każdy następny okres od Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień) do następnego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni okres odsetkowy może mieć inną długość ze względu na natychmiastowy lub wcześniejszy wykup Obligacji.

**Ordynacja Podatkowa** oznacza ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Ordynacja podatkowa.

**PFR TFI** oznacza PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie.

**PLN** oznacza walutę złoty.

**PCO** oznacza PCO S.A. z siedzibą w Warszawie.

**PGZ** oznacza Polską Grupę Zbrojeniową S.A. z siedzibą w Radomiu.

**Poświadczenie Zgodności** oznacza dokument sporządzony zgodnie ze wzorem stanowiącym Załącznik 2 (Wzór Poświadczenia Zgodności) do Warunków Emisji, podpisany przez osoby

uprawnione do reprezentacji Emitenta, zawierający wysokość Wskaźników Finansowych, przedstawioną z dokładnością do jednej setnej, wraz ze wskazaniem:

- (a) odpowiednich pozycji w sprawozdaniach finansowych, w oparciu o które takich kalkulacji dokonano; lub
- (b) dodatkowych informacji potrzebnych do wyliczenia wysokości Wskaźników Finansowych, jeżeli takie informacje nie są dostępne w sprawozdaniu finansowym.

**Prawo Restrukturyzacyjne** oznacza Ustawę z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne.

**Prawo Upadłościowe** oznacza Ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe.

**Program** oznacza program emisji do 150.000 obligacji ustanowiony przez Emitenta w dniu 3 października 2017 r.

**Rada Nadzorcza** oznacza radę nadzorczą Emitenta.

**Radmor** oznacza Radmor S.A. z siedzibą w Gdyni.

**Regulamin ASO BondSpot** oznacza regulamin ASO BondSpot.

**Regulamin ASO GPW** oznacza regulamin ASO GPW.

**Rheinmetall Defence** oznacza Rheinmetall AG z siedzibą w Düsseldorfie, Niemcy.

**ROSOMAK** oznacza Rosomak S.A. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich.

**Rozporządzenie MAR** oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku.

**SZRP** oznacza Siły Zbrojne Rzeczypospolitej Polski.

**Thales** oznacza Thales Group z siedzibą w Neuilly-sur-Seine, Francja.

**TSSE** oznacza Tarnobrzeską Specjalną Strefę Ekonomiczną.

**UHY ECA** oznacza UHY ECA Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Krakowie

**USD** oznacza walutę dolar amerykański.

**Ustawa o Giełdach Towarowych** oznacza ustawę z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych.

**Ustawa o KRS** oznacza ustawę z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

**Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych** oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

**Ustawa o Obligacjach** oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

**Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

**Ustawa o Ochronie Informacji Niejawnych** oznacza ustawę z dnia 5 sierpnia 2010 r. o ochronie informacji niejawnych.

**Ustawa o Ofercie Publicznej** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

**Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych** oznacza ustawę z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych.

**Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych** oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych.

**Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn** oznacza ustawę z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn.

**Warunki Emisji** oznacza warunki emisji Obligacji.

**WEA** oznacza "Warsaw Equity Advisors" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

**WEI** oznacza Warsaw Equity Investment spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

**WEM** oznacza Warsaw Equity Management S.A. z siedzibą w Warszawie.

**Wskaźnik Dźwigni Finansowej** oznacza stosunek sumy rezerw, zobowiązań długoterminowych, zobowiązań krótkoterminowych, funduszy specjalnych i rozliczeń międzyokresowych biernych Emitenta do sumy aktywów Emitenta liczone na bazie sprawozdań skonsolidowanych Emitenta.

**Zarząd** oznacza zarząd Emitenta.

**ZM Tarnów** oznacza Zakłady Mechaniczne Tarnów S.A. z siedzibą w Tarnowie.



## 9. Definicje i objaśnienia skrótów terminów specjalistycznych

**AMI** oznacza (ang. *Advanced Metering Infrastructure*) oznacza zaawansowane systemy pomiarowe.

**BMS** oznacza system zarządzania polem walki (ang. *Battlefield Management System*).

**BSP** oznacza bezzałogowy statek powietrzny.

**BSL** oznacza bezzałogowe systemu latające.

**BSL FlyEye** oznacza bezzałogowy system latający wykorzystujący platformę FlyEye.

**C4I** oznacza Command Control Communication Computers & Intelligence.

**C4ISR** oznacza Command Control Communication Computers Intelligence Surveillance Reconnaissance.

**C2/C4ISR** oznacza Command & Control/C4ISR.

**DMR** (ang. *Digital Mobile Radio*) oznacza otwarty standard cyfrowej łączności radiowej opracowany przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych.

**ESSOR** (ang. *European Secure Software Defined Radio*) oznacza europejski program mający na celu opracowanie nowej rodziny radiostacji taktycznych opartych o technologię Software Defined Radio.

**F@stNet** oznacza zmodernizowane radio PR4G.

**Flyeye** oznacza bezzałogowy statek powietrzny.

**GUARANA** oznacza polski program budowy rodziny radiostacji definiowanych programowo SDR.

**InQL** oznacza router wielosystemowy pracujący z wieloma sieciami komórkowymi produkcji MindMade.

**Integracja Elektroniki Pojazdowej** oznacza projektowanie, wykonanie i oprogramowanie systemu teleinformatycznego pojazdu wojskowego.

**Interkomy** oznacza systemy łączności.

**KTO Rosomak** oznacza Kołowy Transporter Opancerzony Rosomak, produkowany w ROSOMAK na licencji fińskiej.

**KRAB** oznacza program budowy samobieżnej armatohaubicy kalibru 155 mm w HSW na bazie zmodernizowanego podwozia czołgu PT-91 oraz brytyjskiego systemu wieżowego AS90/52.

**KRYL** oznacza program budowy dywizjonowego modułu ogniowego składającego się z lekkich, samobieżnych armatohaubicy kalibru 155 mm na podwoziu kołowym.

**M2M** (ang. *Machine to Machine*) oznacza automatyczną wymianę danych pomiędzy urządzeniami.

**PERAD** oznacza radiostację szerokopasmową IP, jedno / dwu zakresową.

**Power & Data Transfer** oznacza bezstykowe technologie przesyłu energii i danych.

**PR4G** oznacza radiostację UKF produkcji Thales.

**REGINA** oznacza dywizjonowy moduł ogniowy składający się z ośmiu armatohaubic KRAB, wozów dowodzenia oraz pojazdów logistycznych i remontowych.

**SDR** oznacza Software Defined Radio.

**Software Defined Radio** oznacza system komunikacji radiowej, w którym działanie podstawowych elementów elektronicznych (takich jak mieszacze, filtry, modulatory i demodulatory, detektory) jest realizowane za pomocą oprogramowania.

**TETRA** (ang. *Terrestrial Trunked Radio*) oznacza otwarty standard cyfrowej radiotelefonicznej łączności dyspozytorskiej (trankingowej) stworzony przez Europejski Instytut Norm Telekomunikacyjnych z przeznaczeniem zwłaszcza dla służb bezpieczeństwa publicznego i ratownictwa.

**TYTAN** oznacza program opracowania i budowy indywidualnego wyposażenia i uzbrojenia żołnierza.

**UAV** (ang. *Unmanned Aerial Vehicle*) oznacza bezzałogowy statek powietrzny.

**UKF** **inaczej VHF** oznacza (fale ultrakrótkie) zakres fal radiowych (pasmo radiowe) o częstotliwości od 30 do 80 MHz.

**WR-40 LANGUSTA** program modernizacji radzieckiej wyrzutni BM-21 realizowany w HSW.

**ZSSW** oznacza zdalnie sterowany system wieżowy.

**ZZKO TOPAZ** oznacza zautomatyzowany zestaw kierowania ogniem.