

NEPTUN®

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI WILBO S.A. w upadłości układowej

za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku



Gdynia, 28 sierpnia 2014 roku

Spis treści:

1	WPROWADZENIE	3
1.1	Podstawowe informacje o WILBO S.A. w upadłości układowej	3
1.2	Wybrane dane finansowe	4
1.3	Komentarz do kluczowych danych finansowych	5
1.4	Najważniejsze osiągnięcia i niepowodzenia w I półroczu 2014 r.	5
1.5	Podstawa sporządzenia raportu oraz prezentacji danych	6
2	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	6
2.1	Opis działalności Spółki	6
2.2	Udział poszczególnych grup asortymentowych w sprzedaży	8
2.3	Udział poszczególnych marek w sprzedaży	9
2.4	Geograficzna struktura sprzedaży	10
2.5	Opis istotnych zdarzeń	10
2.6	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	12
2.7	Informacje o poręczeniach i gwarancjach	12
3.	OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH	13
3.1	Prezentacja wyników Spółki za I półrocze 2014 r.	13
3.2	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki	18
3.3	Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz	19
4.	PERSPEKTYWY ORAZ CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ	19
4.1	Strategia oraz przewidywany rozwój WILBO S.A. w upadłości układowej	19
4.2	Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	19
4.3	Opis podstawowych zagrożeń oraz czynników ryzyka	20
5.	INFORMACJE O AKCJACH I AKCJONARIACIE	23
5.1	Struktura kapitału zakładowego	23
5.2	Struktura akcjonariatu	23
5.3	Akcje i uprawnienia posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	24
6.	POZOSTAŁE INFORMACJE	24
6.1	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	24
6.2	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji emitenta	27
7.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	27
7.1	Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzania sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności	27
7.2	Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	27
8.	PODPISY OSÓB ZATWIERDZAJĄCYCH	27
	DANE TELEADRESOWE	28

1 WPROWADZENIE

1.1 Podstawowe informacje o WILBO S.A. w upadłości układowej

Wilbo S.A. (dalej: „WILBO”, „EMITENT”, „SPÓŁKA”) powstała w roku 1987, a od 1998 roku jest notowana na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Dzięki lokalizacji w bliskim sąsiedztwie morza, działalność prowadzona jest w czystym, morskim klimacie. WILBO prowadzi działalność w dwóch doskonale działających zakładach z nowoczesnymi liniami produkcyjnymi. Działalność Spółki obejmuje produkcję i sprzedaż konserw rybnych, owoców morza, ryb mrożonych. Nasze wiodące marki to:



Produkcja odbywa się zgodnie z wymogami systemu HACCP, dając gwarancję klientom, że produkty w procesie technologicznym są wnikliwie analizowane i nadzorowane. Firma dba o jakość, więc stawia swoim dostawcom bardzo wysokie wymagania. Dzięki temu powstają produkty naturalne i zdrowe. Najwyższa jakość produktów WILBO jest efektem pracy wysoko wykwalifikowanej kadry pracowników. Sprzedaż produktów prowadzona jest bezpośrednio z centrali firmy. Stamtąd kierowana jest do wszystkich kanałów sprzedaży. Prężnie działa i wciąż rozwija się eksport. W roku 2001 WILBO uzyskało uprawnienia do eksportu swoich wyrobów na rynki UE i Stanów Zjednoczonych.

Na skutek m.in. wystąpienia w 2012 r. problemów z finansowaniem zewnętrznym (wypowiedzenie umów przez wiodącego kredytodawcę Spółki), znaczny wzrost zobowiązań wobec dostawców przy jednoczesnym spadku sprzedaży, w dniu 8 stycznia 2013 r. Zarząd Spółki złożył do właściwego sądu wnioski o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. W ocenie Spółki, pomimo trudnej sytuacji finansowej stan przedsiębiorstwa daje możliwość prowadzenia działalności gospodarczej umożliwiającej osiągnięcie zysków, co potwierdzają m.in. wyniki I półrocza 2014 r. Konieczne jednak w tym celu było wdrożenie programu naprawczego oraz przeprowadzenie restrukturyzacji przedsiębiorstwa. Warunkiem powodzenia planu naprawczego jest zawarcie układu z wierzycielami na warunkach określonych w propozycjach układowych. Jednocześnie wskazać należy, że w drodze układu wierzyciele zostaną zaspokojeni w stopniu wyższym niż w razie ogłoszenia upadłości obejmującej likwidację majątku. Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka oczekuje na wyznaczenie dnia głosowania nad układem, co powinno nastąpić w niedługim czasie od dnia zatwierdzenia listy wierzytelności, co miało miejsce w dniu 22 sierpnia 2014 r.

Emitent nie posiada jednostek zależnych jak również jednostek współzależnych oraz jednostek stowarzyszonych.

1.2 Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe		w tys. PLN		w tys. EUR	
		30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
Dane dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego					
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 102	20 041	4 572	4 756
II.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	109	-568	26	-135
III.	Zysk (strata) brutto	71	-872	17	-207
IV.	Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	71	-872	17	-207
V.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-203	-1 721	-49	-408
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-48	21	-11	5
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-24	1 153	-6	274
VIII.	Przepływy pieniężne netto, razem	-275	-547	-66	-130
IX.	Aktywa razem*	29 101	27 193	6 994	6 557
X.	Zobowiązania długoterminowe i rezerwy*	10 311	10 483	2 478	2 528
XI.	Zobowiązania krótkoterminowe*	14 776	12 767	3 551	3 078
XII.	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej*	4 014	3 943	965	951
XIII.	Kapitał zakładowy *	16 223	16 223	3 899	3 912
XIV.	Liczba akcji *	16 222 932	16 222 932	nd	nd
XV.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)*	0,004	-0,08	0,001	-0,02
XVI.	Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)*	0,25	0,24	0,06	0,06

* dane na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku.

Wybrane dane finansowe zostały przeliczone na euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje bilansu przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2014 (1 EUR = 4,1609 PLN) i na dzień 31 grudnia 2013 r. (1 EUR= 4,1472 PLN);
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego z miesięcy w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. (1 EUR = 4,1784 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 (1 EUR = 4,2140 PLN).

1.3 Komentarz do kluczowych danych finansowych

W I półroczu 2014 r. Spółka koncentrowała się m.in. na poprawie jakości portfela zamówień, która dokonywana była w celu poprawy rentowności sprzedaży. Założony cel udało się w dużej mierze zrealizować, dzięki czemu nastąpiła wyraźna poprawa marży netto ze sprzedaży, która w okresie I półrocza 2014 r. osiągnęła wynik dodatni na poziomie 0,4%, ulegając poprawie aż o 4,8 p.p. Co ważne, poprawę rentowności portfela zamówień udało się osiągnąć przy utrzymaniu poziomu sprzedaży na poziomie porównywalnym z I półroczem 2013 r. (spadek zaledwie o 4,7%). Dzięki powyższym działaniom już w drugim, kolejnym śródrocznym okresie sprawozdawczym Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy. I o ile poziom zysku netto wygenerowanego przez Spółkę w okresie I półrocza 2014 r. na poziomie 71 tys. zł pozostaje daleki od docelowych wartości, które w dłuższej perspektywie będzie starał się osiągnąć obecny Zarząd Spółki, stanowi on potwierdzenie słuszności realizowanych działań.

1.4 Najważniejsze osiągnięcia i niepowodzenia w I półroczu 2014 r.

Poniżej prezentujemy Państwu największe osiągnięcia oraz niepowodzenia, jakie w ocenie Spółki miały miejsce w I półroczu 2014 r.

Osiągnięcia Spółki w I półroczu 2014 r.

- Utrzymanie dodatniego wyniku finansowego w drugim kolejnym śródrocznym okresie sprawozdawczym roku obrotowego 2014;
- Znacząca poprawa marżowości netto ze sprzedaży z poziomu -4,4% na koniec I półrocza 2013 r. do 0,4% na koniec I półrocza 2014 r.;
- Utrzymanie poziomu sprzedaży na poziomie podobnym do I półrocza 2013 r. przy jednoczesnej znacznej poprawie marżowości sprzedaży;
- Wzrost przychodów ze sprzedaży konserw rybnych o 4% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego;
- Wzrost o 36 % sprzedaży marki Dal Pesca w porównaniu z pierwszym półroczem roku 2013;
- Udana rewitalizacja marki ekonomicznej TAAKA RYBA, skutkiem czego jest wzrost sprzedaży w tej marce o 13% w porównaniu z pierwszym półroczem roku 2013;
- Wzrost udziału sprzedaży eksportowej w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Niepowodzenia Spółki w I półroczu 2014 r.

- Przedłużający się proces zawierania układu z wierzycielami.

Warunkiem powodzenia planu naprawczego jest zawarcie układu z wierzycielami na zasadach określonych w propozycjach układowych jednakże jest to proces długotrwały zależny w dużej mierze od działań podjętych przez Sąd upadłościowy oraz samych wierzycieli. Spółka jednakże z dużą konsekwencją zmierza do doprowadzenia do jego

zawarcia i oczekuje na wyznaczenie daty głosowania nad układem, co powinno wkrótce nastąpić.

1.5 Podstawa sporządzenia raportu oraz prezentacji danych

Raport za I półrocze 2014 r. został przygotowany zgodnie z:

- wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33 poz. 259 z późn. zm.).
- w zakresie sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 r. zgodnie z przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późn. zm.) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Raport Emitenta za pierwsze półrocze 2014 r. składa się z następujących elementów:

- jednostkowe Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2014 roku sporządzone zgodnie z zasadami MSR/MSSF,
- niniejsze Sprawozdanie zarządu z działalności WILBO S.A. w upadłości układowej za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. zawierające również wybrane dane finansowe, o których mowa w § 89 ust. 1 pkt 1 oraz oświadczenia, o których mowa w § 89 ust. 1 pkt 4 i 5 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych [...];
- raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu skróconego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2014 r.

2 DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

2.1 Opis działalności Spółki

Spółka swój rynkowy portfel produktów buduje w oparciu o trzy kluczowe marki:

Marka Neptun

Zajmuje 17 miejsce wśród najsilniejszych marek 2012 (Ranking Rzeczpospolitej 2012, Najsilniejsze Marki 2012).

W portfelu Neptuna znajduje się asortyment konserw rybnych, past rybnych oraz owoców morza. Oferta konserw rybnych marki Neptun to ponad 40 pozycji asortymentowych w gramaturach 110g, 125g, 135g, 140g, 160g, 170g, 300g. Konkurenci



od lat naśladują Neptuna, który wyznaczał i nadal wyznacza kierunek dla branży rybnej. Neptun od wielu lat jest najczęściej wybieraną przez Polaków marką – ceni on tradycyjne smaki i gusta Polaków, ale nie pozostaje obojętny na zmiany w dynamicznym otoczeniu rynkowym. Opakowania dostosowano do wymagań dzisiejszego Konsumenta, rozszerzono paletę smaków oraz porcje na wygodne, przekąskowe gramatury.

Marka Taaka Ryba

Marka konserw rybnych Taaka Ryba pełni w portfolio marek WILBO rolę marki ekonomicznej.



Jej asortyment składający się z 12 produktów zajmuje na półce miejsce adresowane do Konsumenta poszukującego połączenia dobrych składników z maksymalnie przystępną dla niego ceną.

DAL PESCA

W I półroczu 2014 r. Spółka wprowadziła nową, zrewitalizowaną linię produktów mrożonych panierowanych

oferowanych pod marką Dal Pesca. Nowa „Dal Pesca” to połączenie tradycji i nowoczesności, a nowy design marki Dal Pesca to opakowania wyróżniające się w ofercie nowoczesną stylistyką.



Marki private labels

Rozwój private labels jest obecnie priorytetem deklarowanym przez wszystkie sieci handlowe. Według danych branżowych, rynek marek własnych ma bardzo duży potencjał, a w najbliższych latach przewiduje się znaczny wzrost udziału tych produktów w rynku. Coraz większa liczba ankietowanych deklaruje, iż kupuje produkty z tego segmentu. WILBO jako producent jest czynnym uczestnikiem rozwoju tego segmentu rynku. Wszystkie wyżej wymienione grupy asortymentowe produkowane są przez Spółkę również pod markami własnymi dla krajowych i zagranicznych sieci super i hipermarketów.

Spółka świadczy również usługi produkcyjne oraz usługę przepakowania dla firm zewnętrznych.

Rozwój oferty produktowej

Badając trendy rynkowe i poszukując nisz rynkowych na rynku przetwórstwa rybnego w I półroczu 2014 roku Spółka rozpoczęła prace nad nowym projektem, który pozwoli rozszerzyć portfolio Neptuna o nowe asortymenty w segmencie konserw rybnych.

Nowa linia pod marką Neptun zrewolucjonizuje podejście do konserw rybnych w zakresie smaku i designu konserwy.

Propozycja ta pozwoli na przyciągnięcie nowej grupy docelowej, tym samym zwiększając wolumen sprzedaży oraz liczbę potencjalnych odbiorców.

Niebanalna propozycja konserw to produkty dla nowych odbiorców, którzy dotychczas nie sięgali po tego typu produkty, a których mamy nadzieję przekonać do codziennej obecności konserwy w jadłospisie jako lekkie i zdrowe przekąski.

2.2 Udział poszczególnych grup asortymentowych w sprzedaży

Emitent prowadzi sprzedaż w dwóch głównych grupach asortymentowych tj. konserwy rybne oraz ryby mrożone generujących w I półroczu 2014 roku łącznie 94% przychodów ze sprzedaży. W okresie sprawozdawczym Emitent dokonał również śladowej sprzedaży (mniej niż 0,1% ogółu przychodów ze sprzedaży) w ramach grupy obejmującej owoce morza. Pozostałe przychody ze sprzedaży wygenerowane były w grupie pozostałych surowców, materiałów i usług.

Tabela 1 - Przychody ze sprzedaży wg grup asortymentowych [tys. PLN]

Grupa asortymentowa	I półrocze 2014	I półrocze 2013	Zmiana	Struktura I półrocze 2014	Struktura I półrocze 2013
Konserwy rybne	15 304	15 311	-0,05%	80%	76%
Konserwy mięsne i pasztety	0	3	-100%	0,0%	0,02%
Ryby mrożone	2 647	2 898	-9%	13,9%	14,5%
Owoce morza	5	206	-98%	0,03%	1%
Sprzedaż komercyjna	17 956	18 418	-3%	94%	92%
Pozostałe surowce, materiały i usługi	1146	1623	-29%	6%	8%
Razem	19 102	20 041	-5%	100%	100%

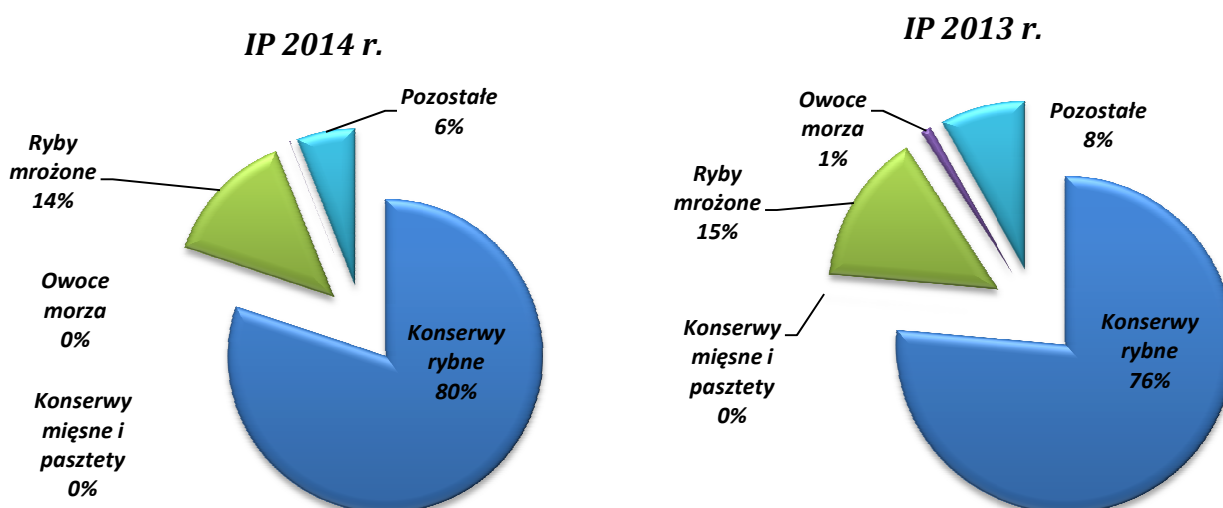
W strukturze sprzedaży Spółki największy udział ma nadal konserwa rybna odpowiadająca za 80% wartości przychodów ze sprzedaży. Pomimo sprzedaży w tym asortymencie na poziomie zbliżonym do sprzedaży w analogicznym okresie 2013 roku [w ujęciu wartościowym] udział tej grupy asortymentowej w okresie sprawozdawczym uległ zwiększeniu o 4 p.p. Powyższe wynikało ze spadku sprzedaży w pozostałych grupach asortymentowych przy utrzymaniu sprzedaży w asortymencie konserw rybnych.

Kolejną pod względem istotności grupą asortymentową w okresie sprawozdawczym były ryby mrożone panierowane. Ta kategoria asortymentu odpowiadała za 14% ogólnych przychodów wypracowanych w okresie sprawozdawczym. W grupie ryb mrożonych miał miejsce nieznaczny spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu do okresu porównawczego, co wynikało z rezygnacji z nierentownych kontraktów.

W okresie sprawozdawczym Spółka wypracowała w grupie pozostałe surowce, materiały i usługi 1,15 mln PLN przychodów tj. o 29% mniej niż w porównywalnym okresie sprawozdawczym. Przychody w ramach tej grupy asortymentowej generowane były przez świadczenia usług (wynajem, dzierżawa), które w omawianym okresie sprawozdawczym znacznie wzrosły przy jednoczesnym spadku sprzedaży surowców, opakowań i innych pozostałych materiałów.

W pierwszym półroczu 2014 roku miał miejsce spadek przychodów w segmencie owoców morza, co jest wynikiem wycofania z oferty handlowej tej kategorii produktów. Jednocześnie z uwagi na wycofanie z oferty produktów stanowiących konserwy mięsne i pasztety w okresie sprawozdawczym Spółka nie generowała przychodów w ramach tej grupy asortymentowej.

Poniższe diagramy prezentują strukturę asortymentową przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2013 i 2014 r.



2.3 Udział poszczególnych marek w sprzedaży

Tabela - Przychody ze sprzedaży - struktura wg marek [tys. PLN]

Marka	I półrocze 2014	I półrocze 2013	Zmiana	Zmiana	Struktura I półrocze 2014	Struktura I półrocze 2013
Dal-Pesca	1 026	755	271	36%	5%	4%
Neptun	9 465	10 781	-1 316	-12%	50%	54%
Taaka Ryba	1 612	1 429	183	13%	8%	7%
Pozostałe marki	6 999	7 076	-77	-1,1%	37%	35%
Razem	19 102	20 041	-939	-5%	100%	100%

W okresie sprawozdawczym miał miejsce spadek sprzedaży w wysokości 1,3 mln PLN pod wiodącą marką Emitenta jaką jest Neptun. Spadek sprzedaży miał miejsce w związku z wycofaniem się z nierentownych kontraktów. Spadek sprzedaży w marce Neptun został częściowo zniwelowany wzrostem sprzedaży w pozostałych dwóch markach.

W okresie sprawozdawczym podjęto szereg działań mających na celu wzrost sprzedaży marki Dal Pesca, w tym przeprowadzono jej rewitalizację. Powyższe skutkowało 36%

wzrostem sprzedaży produktów sygnowanych pod marką Dal Pesca w porównaniu z pierwszym półroczem roku 2013. Dodatkowo, w celu odbudowy sprzedaży, Wilbo rewitalizowało także markę ekonomiczną TAAKA RYBA skutkiem czego sprzedaż w tej marce wzrosła o 13%. Emitent oczekuje, iż działania prosprzedażowe podjęte w okresie sprawozdawczym przełożą się również na wzrost sprzedaży tych marek w kolejnych miesiącach okresu sprawozdawczego.

2.4 Geograficzna struktura sprzedaży

Tabela – Terytorialna struktura sprzedaży Wilbo S.A. w upadłości układowej [tys. PLN]

Struktura terytorialna	I półrocze 2014	I półrocze 2013	Zmiana	Struktura I półrocze 2014	Struktura I półrocze 2013
Kraj	11 287	12 260	-8%	59%	61%
Eksport	7 815	7 781	0,4%	41%	39%
Razem	19 102	20 041	-5%	100%	100%

W okresie sprawozdawczym głównym rynkiem zbytu była sprzedaż krajowa, która stanowiła 59% całkowitych przychodów. W związku ze spadkiem sprzedaży na rynku krajowym przy jednoczesnym utrzymaniu wolumenu sprzedaży na rynki eksportowe nieznacznemu zwiększeniu uległ udział sprzedaży eksportowej w ogóle przychodów ze sprzedaży w okresie sprawozdawczym.

2.5 Opis istotnych zdarzeń

2.4.1. Istotne zdarzenia w okresie I półrocza 2014 r.

Kontrakty handlowe zawarte w I półroczu 2014 roku

W okresie sprawozdawczym Spółka zawarła cztery istotne kontrakty handlowe.

Pierwszy kontrakt został zawarty z 000 "Capitan" z siedzibą w Kaliningradzie i dotyczy zakupu mrożonego kawioru z dorsza oraz z ryb dorszowatych, a także wątróbki z dorsza. Kontrakt został zawarty do dnia 31 grudnia 2018 roku, a jego całkowita wartość wynosi 2,5 mln euro.

Druuga umowa z tą samą spółką dotyczy zakupu puszek celem wyprodukowania przez Wilbo produktów konserwowych z wykorzystaniem właśnie kawioru z dorsza oraz z ryb dorszowatych, a także wątróbki z dorsza. Kontrakt został zawarty do dnia 31 grudnia 2018 roku. Jego wartość wynosi 2,5 mln euro.

Trzeci kontrakt Spółka zawarła z "Captain Nemo" LLC, Mytishchi, Silikatnaya (Rosja), gdzie Wilbo występuje jako "sprzedający", zaś Capitan Nemo jako "kupujący". Przedmiotem umowy jest zakup od Wilbo przez rosyjską spółkę produktów konserwowych w postaci: wątróbki z dorsza premium oraz pasztetu z wątroby i ikry dorsza. Kontrakt został zawarty do dnia 31 grudnia 2018 roku, a jego całkowita wartość wynosi 5 mln euro.

Wskazane powyżej kontrakty zostały zawarte w dniu 21 stycznia 2014 roku.

Czwarty kontrakt został zawarty ze Spółką „Orca Global”; Republic of Kazachstan gdzie Wilbo występuje jako „Sprzedający”, zaś Orca Global jako „Kupujący”, a przedmiotem umowy był zakup od „Sprzedającego” konserw rybnych. Całkowita wartość kontraktu wynosi 500 tys. euro. Kontrakt został zawarty dnia 22 stycznia 2014 roku i obowiązuje do dnia 31 grudnia 2014 roku z możliwością jego przedłużenia.

O zawarciu wskazanych powyżej kontraktów Emitent informował w treści raportów bieżących nr 1/2014 z dnia 22 stycznia 2014 roku oraz 4/2014 z dnia 23 stycznia 2014 roku.

Inne zdarzenia

Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, w styczniu 2014 roku dokonano wpisu subintabulatu w postaci hipoteki umownej łącznej w kwocie 6 mln PLN na wierzytelnościach przypadających spółce Bankowy Leasing Ciechanów sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie od Wilbo, zabezpieczonych trzema hipotekami. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 5/2014 z dnia 30 stycznia 2014 roku.

W czerwcu postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ Wydział VI Gospodarczy, odwołano nadzorcę sądowego Stanisława Błosińskiego ustanowionego postanowieniem Sądu z dnia 20 marca 2013 roku. Odwołanie nastąpiło w związku ze złożoną przez nadzorcę rezygnacją spowodowaną trudną sytuacją osobistą i brakiem możliwości dalszego wykonywania obowiązków związanych z upadłością Wilbo. Z uwagi na powyższe, dnia 1 lipca br. powołano na funkcję nadzorcy sądowego spółkę SYNDYCYPOMORSCY.PL Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, który to podmiot w okresie od odwołania dotychczasowego nadzorcy sądowego pełnił funkcję nadzorcy tymczasowego Spółki.

2.4.2. Istotne zdarzenia po zakończeniu I półrocza 2014 r.

Istotnym problemem, o którym Emitent informował w poprzednich raportach okresowych, było zadłużenie względem Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Złożony przez Spółkę dnia 07 lutego br. wniosek o rozłożenie należności z tytułu zaległych składek na raty, w ramach tzw. pomocy de minimis został pozytywnie rozpatrzony, czego skutkiem jest zawarcie dnia 18 lipca br. umowy, na mocy której ZUS rozłożył spłatę należności z tytułu składek w ogólnej kwocie 1 189 787,65 PLN na 60 rat. Wartość pomocy de minimis wynikająca z przedmiotowej umowy stanowi kwota 280 803,92 PLN.

W dniu 8 lipca 2014 r. w treści raportu bieżącego nr 15/2014 spółka SEKO poinformowała o wysłaniu do Sądu Rejonowego w Gdyni, Wydział I Cywilny przez pełnomocnika reprezentującego SEKO oraz spółkę Złota Rybka sp. z o.o. wniosku o zawiązanie przez sąd Panów Waldemara Wilandta, Dariusza Bobińskiego oraz Wilbo S.A. w upadłości układowej do próby ugodowej o solidarną zapłatę kwoty 10 mln PLN z tytułu kary umownej wraz z należnymi odsetkami na rzecz SEKO oraz spółki Złota Rybka. Następnie w dniu 30 lipca 2014 r. do Spółki wpłynął wniosek o zawiązanie Panów Waldemara Wilandta, Dariusza Bobińskiego oraz Emitenta przez pełnomocnika reprezentującego SEKO oraz spółkę Złota Rybka sp. z o.o. do próby ugodowej przed

Sądem Rejonowym w Gdyni, Wydział I Cywilny o solidarną zapłatę kwoty 10 mln PLN z tytułu kary umownej wraz z należnymi odsetkami na rzecz SEKO oraz spółki Złota Rybka. W uzasadnieniu przedmiotowego wniosku wskazano, iż aktualnie przed Sądem Okręgowym w Gdańsku toczy się postępowanie z powództwa Panów Waldemara Wilandta oraz Dariusza Bobińskiego przeciwko Wzywającym o zapłatę kary umownej z Umowy Inwestycyjnej, a przedmiotowe wezwanie składane jest przez Wzywających z ostrożności celem przerwania biegu terminu przedawnienia. Wzywający wskazali również, iż dopiero od rozstrzygnięcia zapadłego w sprawie i stanowiska Sądu podejmą decyzję, co do dalszych działań prawnych. Po analizie treści uzasadnienia wniosku o zawezwanie do próby ugodowej, Emitent podtrzymał stanowisko wyrażone w raporcie bieżącym nr 12/2014, iż brak jest podstaw prawnych i faktycznych, które skutkowałyby odpowiedzialnością Spółki, w związku z czym Zarząd Emitenta, oświadczył, iż Spółka nie zamierza zawrzeć w ww. sprawie ugody, której postanowienia mogłyby ją finansowo obciążyć. Powyższe wynika bezpośrednio z treści umowy inwestycyjnej z dnia 22 lutego 2012 roku, zawartej pomiędzy Waldemarem Wilandt, Dariuszem Bobińskim i Spółką, a Złota Rybka i SEKO (o zawarciu, której Spółka informowała raportem bieżącym nr 7/2012), zgodnie z którą celem umowy było nabycie przez panów Dariusza Bobińskiego oraz Waldemara Wilandt akcji SEKO S.A. oraz niezwłocznego wprowadzenia objętych akcji SEKO S.A. do publicznego obrotu. Emitent swoimi działaniami w żaden sposób nie przyczynił się do braku realizacji w/w celu, co oznacza, że nie może ponosić żadnej odpowiedzialności względem wnioskodawców.

W dniu 26 sierpnia 2014 r. do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ Wydział VI Gospodarczy (Sąd) z dnia 22 sierpnia 2014 r. w przedmiocie zatwierdzenia, na podstawie art. 260 ust. Prawa upadłościowego i naprawczego, listy wierzytelności z dnia 23 czerwca 2014 r. przekazaną sędziemu komisarzowi w dniu 25 czerwca 2014 r. Zatwierdzenie listy wierzytelności jest jednym z kluczowych etapów postępowania układowego.

2.6 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

W omawianym okresie sprawozdawczym transakcje takie nie wystąpiły.

2.7 Informacje o poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym jak również do dnia publikacji raportu za I półrocze 2014 roku Emitent nie udzielał poręczeń i gwarancji, których wartość stanowi co najmniej równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta jak również na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent nie posiada udzielonych poręczeń lub gwarancji w ww. wartości.

3. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

3.1 Prezentacja wyników Spółki za I półrocze 2014 r.

3.1.1 Wyniki finansowe

	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 102	44 655	20 041
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	18 300	39 829	18 373
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	802	4 826	1 668
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	15 865	36 893	17 078
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	15 121	32 436	15 602
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	744	4 457	1 476
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 237	7 762	2 963
IV. Koszty sprzedaży	1 481	3 476	1 333
V. Koszty ogólnego zarządu	1 530	3 633	1 629
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	226	653	1
VII. Pozostałe przychody	267	794	259
VIII. Pozostałe koszty	384	1 985	828
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	109	-538	-568
X. Przychody finansowe	49	341	324
XI. Koszty finansowe	87	1 031	628
XII. Zysk/Strata brutto	71	-1 228	-872
XIII. Podatek dochodowy			
XIV. Zysk/strata z działalności gospodarczej	71	-1 228	-872
XV. Zysk/strata z działalności zaniechanej			
XVI. Zysk/strata za rok obrotowy	71	-1 228	-872

W okresie sprawozdawczym Spółka wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 19.102 tys. PLN, co stanowi spadek o 939 tys. PLN w porównaniu do sprzedaży ogółem wypracowanej w okresie I półrocza 2013 roku. Za ww. spadek sprzedaży odpowiada w szczególności spadek przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów, co wynika z wyprzedaży w roku 2013 surowców i produktów z kończącym się terminem przydatności do spożycia (owoce morza i ryba mrożona glazurowana).

Jednocześnie wartość przychodów ze sprzedaży produktów praktycznie nie uległa zmianie. Dzięki podjętym działaniom w obszarze optymalizacji procesów produkcji oraz posiadanego portfela zamówień obniżeniu uległy koszty wytworzenia sprzedanych produktów, co przełożyło się na wzrost zysku ze sprzedaży.

W okresie sprawozdawczym nieznacznemu wzrostowi uległy koszty sprzedaży, co związane było ze zwiększonymi kosztami energii elektrycznej w związku z uruchomieniem dodatkowej komory chłodniczej.

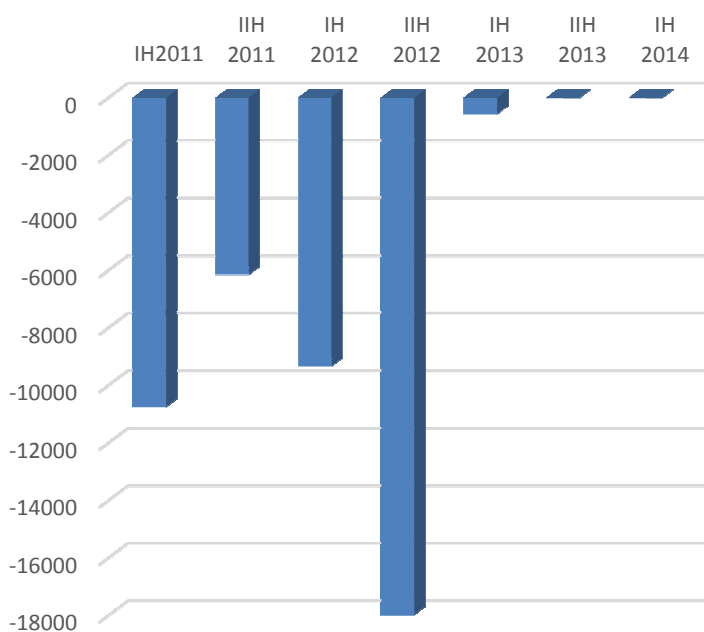
W konsekwencji powyższych okoliczności oraz w związku z nieznacznym spadkiem kosztów ogólnego zarządu, zysk ze sprzedaży uległ istotnemu procentowemu wzrostowi w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie sprawozdawczym Spółka osiągnęła wynik z działalności finansowej znacznie większy niż w okresie porównawczym. Na tę zmianę wpływ miał w szczególności spadek o ok. 550 tys. PLN kosztów finansowych przy równoległym spadku przychodów finansowych o 275 tys. PLN. Powyższe wynikało ze znacznie niższych kosztów odsetek z tytułu kredytów i zobowiązań oraz o 195 tys. PLN niższych kosztów z tytułu różnic kursowych.

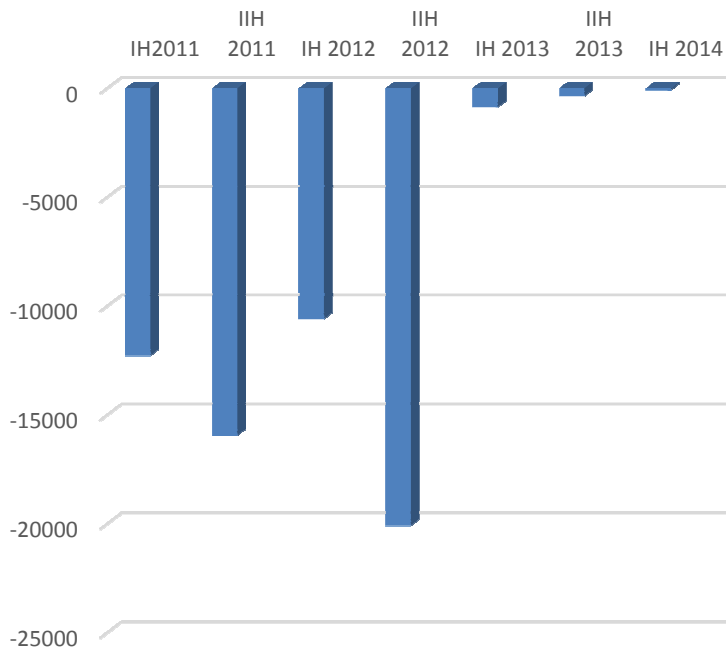
W konsekwencji powyższego Spółka wypracowała w okresie sprawozdawczym symboliczny zysk brutto w miejsce straty w wysokości 872 tys. PLN w okresie porównawczym. Jednocześnie z uwagi na nierozliczone straty poprzednich okresów sprawozdawczych w I półroczu 2014 r. nie miało miejsca obciążenie Spółki podatkiem dochodowym. Tym samym zysk netto w okresie sprawozdawczym był równy zyskowi brutto i wyniósł 71 tys. PLN w miejsce straty w wysokości 872 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Poniżej zamieszczono informację nt. historycznych wartości odpowiednio zysku (straty) z działalności operacyjnej oraz zysku (straty) netto.

Zysk (strata z działalności operacyjnej (w tys. PLN)



Zysk (strata) netto (w tys. PLN)



3.1.2 Sytuacja majątkowa

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
A k t y w a				
I.	Aktywa trwałe - długoterminowe	11 324	11 898	12 491
1.	Wartości niematerialne	30	32	38
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	11 279	11 849	12 453
3.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
4.	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
5.	Udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
6.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	15	17	0
II.	Aktywa obrotowe – krótkoterminowe	17 777	15 295	16 116
1.	Zapasy	8 281	8 039	8 326
2.	Krótkoterminowe należności	9 020	6 676	7 205
3.	Należności z tytułu podatku dochodowego		0 0	0
4.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0
5.	Udzielone pożyczki		0 0	
6.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	266	541	422
7.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	210	39	163
III.	Aktywa trwałe przeznaczone do obrotu			
	Aktywa razem	29 101	27 193	28 607
P a s y w a				
I.	Kapitał własny	4 014	3 943	4 299
1.	Kapitał akcyjny	16 223	16 223	16 223
2.	Akcje własne	0	0	0
3.	Kapitał rezerwowy i zapasowy	19 555	19 555	19 555
4.	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	53	53	53
5.	Zysk/strata z lat ubiegłych	-31 888	-30 660	-30 660
6.	Zysk/strata netto roku bieżącego	71	-1 228	-872
II.	Zobowiązania długoterminowe i rezerwy	10 311	10 483	9 913
1.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
2.	Pozostałe rezerwy	1 825	1 825	1 462
3.	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	2 500	2 500	2 100
4.	Zobowiązania długoterminowe	4 012	4 012	4 012
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 974	2 146	2 339
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	14 776	12 767	14 395
1.	Krótkoterminowe kredyty i pożyczki:	0	0	0
2.	Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	0		0 0
3.	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
4.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	14 071	12 027	13 598
5.	Fundusze na rzecz pracowników	335	353	410
6.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	370	387	387
	Pasywa razem	29 101	27 193	28 607

Na koniec okresu sprawozdawczego aktywa ogółem Spółki wynosiły 29.101 tys. PLN., w tym aktywa trwałe w wysokości 11.324 tys. PLN (spadek o 574 tys. PLN w porównaniu do zakończenia 2013 roku), a aktywa obrotowe w wysokości 17.777 tys. PLN (wzrost o 2.482 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku).

Zmiana wartości aktywów trwałych w wysokości 574 tys. PLN wynikała w szczególności z dokonania odpisów amortyzacyjnych.

Z kolei w kategorii aktywów obrotowych największa zmiana dotyczyła pozycji krótkoterminowych należności (wzrost o 2.344 tys. PLN). Powyższe wynikało ze zwiększenia w okresie sprawozdawczym udziału sprzedaży do klientów posiadających dłuższe terminy płatności za zakupione towary i produkty .

Na dzień 30 czerwca 2014 roku na pasywa składały się:

- kapitał własny w wysokości 4.014 tys. PLN który uległ zwiększeniu w porównaniu do stanu na koniec 2013 roku o wartość zysku netto wypracowanego w okresie sprawozdawczym;
- zobowiązania długoterminowe w wysokości 10.311 tys. PLN, które utrzymały się na poziomie z dnia 31 grudnia 2013 roku;
- zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 14.776 tys. PLN (wzrost o 2.009 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku), co wynikało w szczególności ze wzrostu o 2.044 tys. PLN wartości pozostałych zobowiązań krótkoterminowych. Wzrost wartości ww. zobowiązań wynikał z uzyskania w I półroczu 2014 roku kredytów kupieckich od dostawców na zakup surowców, co świadczy o odbudowywaniu zaufania klientów względem Spółki.

3.1.3 Sytuacja pieniężna

Rachunek przepływu środków pieniężnych - jednostkowy	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-203	-1 603	-1 721
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-48	1	21
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-24	1 174	1 153
Przepływy pieniężne netto razem	-275	-428	-547
Środki pieniężne na początek okresu	541	969	969
Środki pieniężne na koniec okresu	266	541	422

W okresie sprawozdawczym wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej była wyższa o 1.518 tys. PLN w porównaniu do przepływów z tej działalności w okresie porównawczym, natomiast przepływy z działalności inwestycyjnej nie uległy istotnym zmianom w porównaniu do wartości przepływów z tej kategorii działalności w okresie porównawczym i wyniosły (-) 69 tys. PLN Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w IP 2014 wyniosły -24 tys. PLN i zmniejszyły się o 1.177 tys. PLN w porównaniu do przepływów pieniężnych z działalności finansowych w okresie porównawczym.

3.1.4 Pozycje pozabilansowe

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Spółka nie posiadała pozycji pozabilansowych.

3.1.5 Analiza wskaźnikowa

Tabela 5 – Porównanie podstawowych wskaźników ekonomicznych za I półrocze 2014

Wskaźnik	Opis	I półrocze 2014	I półrocze 2013
Rentowność brutto sprzedaży	<u>Zysk brutto na sprzedaży</u> Przychody netto	16,9%	14,8%
Rentowność sprzedaży	<u>Zysk na sprzedaży</u> Przychody netto	1,2%	0,0%
Rentowność operacyjna	<u>Zysk na działalności operacyjnej</u> Przychody netto	0,6%	-2,8%
Rentowność brutto	<u>Zysk brutto</u> Przychody netto	0,4%	-4,4%
Rentowność netto	<u>Zysk netto</u> Przychody netto	0,4%	-4,4%
ROE	<u>Zysk netto</u> Kapitały własne	1,8%	-20,3%

W pierwszym półroczu 2014 roku wskaźniki rentowności Spółki uległy poprawie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Przy niewielkim spadku przychodów ze sprzedaży rentowność brutto sprzedaży uległa znacznej poprawie, co wynikało z podjęcia w okresie sprawozdawczym szeregu działań skutkujących optymalizacją rentowności portfela zamówień.

Pozostałe kategorie rentowności uzyskały dodatni wynik w związku z wypracowaniem w okresie sprawozdawczym dodatniej wartości zysku na poziomie działalności operacyjnej, brutto oraz netto.

Tabela 6 -Wskaźniki płynności za I półrocze 2014

Wskaźnik	Opis	I półrocze 2014	I półrocze 2013
Płynność bieżąca	<u>Majątek obrotowy</u> Zobowiązania krótkoterminowe	1,20	1,15
Płynność szybka	<u>Majątek obrotowy – Zapasy</u> Zobowiązania krótkoterminowe	0,64	0,56

Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej określające możliwości przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań posiadanymi środkami obrotowymi znajdują się na niskim

poziomie, jednak widoczny jest niewielki wzrost w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego.

Tabela 7 - Wskaźniki rotacji za I półrocze 2014

Wskaźnik	Opis	I półrocze 2014	I półrocze 2013
Rotacja zapasów w dniach	$\frac{\text{Stan zapasów} * 180 \text{ dni}}{\text{KWS}}$	94	88
Rotacja należności handlowych w dniach	$\frac{\text{Stan należności handlowych} * 180 \text{ dni}}{\text{Przychody netto}}$	74	51
Rotacja zobowiązań handlowych w dniach	$\frac{\text{Stan zobowiązań handlowych} * 180 \text{ dni}}{\text{KWS}}$	134	107

Wskaźnik rotacji zapasów w dniach pozwala ocenić przez ile dni w przedsiębiorstwie magazynuje się zapasy. W I półroczu 2014 roku okres przechowywania zapasów na stanie magazynu uległ wzrostowi w relacji do I półrocza roku poprzedzającego. Powyższe wynikało z zapasu opakowań (puszki) oraz zapasu wyrobów gotowych wyprodukowanych w okresie dostępności tańszego surowca, bo zakupionego w okresach jego połowu.

Wskaźnik rotacji należności w dniach wskazuje ilość dni jaka upływa od chwili sprzedaży do chwili otrzymania zapłaty. W okresie sprawozdawczym wskaźnik ten osiągnął wielkość 74 dni. Wzrost wskaźnika wynikał ze wzrostu wysokości stanu należności handlowych, co związane było z realizacją sprzedaży do klientów dysponujących dłuższymi terminami płatności.

Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach prezentuje przeciętny termin regulowania zobowiązań. Wartość tego wskaźnika w stosunku do I półrocza roku 2013 również uległa wzrostowi. Wzrost wskaźnika wynikał ze wzrostu wysokości stanu zobowiązań handlowych, co wynikało z uzyskania od dostawców w okresie sprawozdawczym nowych kredytów kupieckich.

3.1.6 Opis inwestycji

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Emitenta. Żadna z działalności gospodarczych nie została zaniechana. Z uwagi na aktualną sytuację finansową Emitenta nie są planowane żadne inwestycje długoterminowe.

3.2 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki

W omawianym okresie sprawozdawczym nie zaszły tego typu zdarzenia.

3.3 Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz

Emitent nie publikował prognoz finansowych.

4. PERSPEKTYWY ORAZ CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

4.1 Strategia oraz przewidywany rozwój WILBO S.A. w upadłości układowej

Najważniejszym celem Spółki będzie dążenie do dalszej poprawy sytuacji w Spółce, która wciąż wymaga gruntownych zmian. Historia Wilbo pokazała, że planowanie długoterminowe nie zawsze przynosi oczekiwane rezultaty, dlatego też plany i działania są przez Spółkę weryfikowane na bieżąco, w zależności od koniunktury rynkowej i aktualnej sytuacji finansowej Spółki. Najważniejszym zadaniem jakie stoi przed Spółką w nadchodzących miesiącach jest zatwierdzenie układu z wierzycielami i od tego zdarzenia w głównej mierze zależą dalsze perspektywy rozwoju Spółki. W przypadku pozytywnego zatwierdzenia układu z wierzycielami nastąpi przywrócenie płynności finansowej, a tym samym możliwość budowania strategii na dłuższy okres czasowy.

4.2 Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Ważnym etapem dla działalności Spółki będzie zatwierdzenie układu z wierzycielami, co pozwoli na ustabilizowanie sytuacji finansowej i stopniowe wprowadzenie zmian mających na celu dalszą poprawę kondycji Spółki we wszystkich jej obszarach działalności. Zarząd informuje, iż postanowieniem z dnia 22 sierpnia br. Sędzia komisarz zatwierdziła listę wierzytelności, w związku z czym Zarząd oczekuje wyznaczenia daty głosowania nad zatwierdzeniem układu.

Jednocześnie Zarząd podkreśla, iż długotrwały proces związany z postępowaniem układowym nie wpłynął negatywnie na relacje Spółki z wierzycielami układowymi, z którymi Spółka jest w stałym kontakcie, a z wieloma z nich współpraca jest kontynuowana. Zarząd oczekuje, iż pozytywne głosowanie nad układem pozwoli na ułożenie wiarygodnych relacji z klientami biznesowymi.

Tymczasem z uwagi na niepewną sytuację Spółki, spowodowaną przedłużającą się procedurą związaną z zatwierdzeniem układu Emitent korzystał z tzw. kredytu kupieckiego tylko od części dostawców, co powodowało, że działalność Spółki była znacząco wyhamowana. Stan niepewności związany z zatwierdzeniem układu przez wierzycieli wpływał również negatywnie na decyzje klientów dotyczące nawiązania ewentualnej współpracy. Zarząd zakłada, że po zatwierdzeniu układu Spółka będzie miała znacznie większe możliwości związane z uzyskaniem zewnętrznego finansowania swojej bieżącej działalności.

4.3 Opis podstawowych zagrożeń oraz czynników ryzyka

Występowanie ryzyka jest naturalnym zjawiskiem występującym w różnych procesach biznesowych oraz każdej branży. Samo występowanie ryzyka nie jest zatem czymś nienaturalnym, istotne jest natomiast, aby ryzyka były we właściwy sposób identyfikowane oraz zarządzane m.in. poprzez wyeliminowanie lub ograniczenie możliwości ich nieprzewidzianego wystąpienia. Wśród istotnych czynników ryzyka można wyróżnić te, które są niezależne od Emitenta, jak i związane bezpośrednio z jego działalnością. Kluczowe dla działalności Spółki zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego zostały opisane poniżej.

4.3.1 Czynniki i ryzyka zewnętrzne

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną kraju oraz koniunkturą gospodarczą w Polsce oraz na rynkach zagranicznych

Działalność Spółki w dużym stopniu uzależniona jest od ogólnej sytuacji makroekonomicznej, a zatem znaczący wpływ mają tu takie czynniki jak poziom inflacji, poziom stóp procentowych, tempo wzrostu PKB, poziom wydatków konsumpcyjnych, co oznacza że ewentualne pogorszenie sytuacji gospodarczej w Polsce może negatywnie wpłynąć na dalszy rozwój, poziom przychodów i sytuację finansową Spółki. Wpływ na działalność Spółki ma również aktualna koniunktura gospodarcza, której pogorszenie może mieć negatywny wpływ na decyzje konsumentów i ograniczenie przez nich wydatków konsumpcyjnych, co z kolei może przełożyć się na spadek popytu na wyroby oferowane przez Spółkę.

Niewątpliwie na sytuację gospodarczą w Polsce i na świecie ma embargo Rosji nałożone na niektóre kategorie żywności, które jest odczuwalne nie tylko dla producentów. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie objęło ono wprawdzie wyrobów przetwórstwa rybnego jednakże będzie miało niewątpliwie wpływ na gospodarkę w Polsce. Ekonomisci przewidują, że nadpodaż produktów, które nie będą miały swojego rynku zbytu w Rosji na rynku Polskim wywoła spadek cen. „To będzie kolejny czynnik, który przyczyni się do tego, że w najbliższych miesiącach inflacja nie będzie widoczna. Będziemy mieli raczej do czynienia ze spadkiem cen, głównie żywności” - wskazał w rozmowie z PAP ekonomista Banku Pekao Adam Antoniak. Jeśli jednak presja deflacyjna będzie trwała za długo, to odbije się to niewątpliwie na naszym wzroście gospodarczym.

Ryzyko związane z niepewnością na rynkach wschodnich

Biorąc pod uwagę kontrakty handlowe z kontrahentami z Rosji i Kazachstanu, o których mowa w pkt 2.5.1 niniejszego sprawozdania, Zarząd Emitenta podkreśla, iż fakt wprowadzenia przez Rosję embargo nie ma wpływu na działalność Spółki, z tego względu, że nie są nim objęte konserwy rybne, które są przedmiotem dostaw na rynek rosyjski. Spółka tymczasem realizuje wcześniej zawarte kontrakty z firmami z Rosji, chociaż zdajemy sobie sprawę z ryzyka w przypadku zmiany sytuacji polityczno-gospodarczej i zaostrenia przez Rosję sankcji, w tym w szczególności wobec przetwórców rybnych. Zarząd podkreśla, iż Rosja jest jednym z wielu naszych

odbiorców eksportowych, co oznacza, że w przypadku zmiany sytuacji naszą aktywność eksportową skoncentrujemy na innych rynkach.

Ryzyko związane z prowadzonym postępowaniem układowym

Do ryzyk związanych z działalnością Spółki należy zaliczyć nie zatwierdzenie układu z wierzycielami Spółki. Jednakże biorąc pod uwagę okoliczności opisane powyżej, na dzień publikacji przedmiotowego raportu, Emitent zakłada pozytywne zakończenie niniejszego postępowania.

Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców produkcyjnych

W przetwórczej części branży rybnej głównym kosztem jest koszt surowca - to on odpowiada za 80 proc. ceny. Po okresie znaczącego wzrostu cen surowców, sytuacja uległa stabilizacji. Nie można jednak wykluczyć, wystąpienia podobnego zjawiska w przyszłości, co będzie miało wpływ na koszty wytworzenia produktów Spółki.

Ryzyko jednakże na dzień dzisiejszy uległo nieznacznemu zmniejszeniu, ponieważ Norweskim producentom m.in. łososia i pstrąga, Rosja, która jest ich największym zagranicznym odbiorcą nałożyła roczne embargo. Z tej przyczyny muszą mierzyć się oni ze spadkiem cen, który jest w tej sytuacji szansą dla polskich firm, które będą być może mogły nieznacznie obniżyć koszty zakupu surowca. Tańszy surowiec oznacza bowiem lepszą cenę na sklepowej półce przetworzonego produktu, a więc większą dostępność dla konsumenta. Jak informuje Puls Biznesu kontrakty terminowe na łososia potaniały od czasu ogłoszenia embargo o około 10 proc.

Ryzyko związane z systemem podatkowym i prawnym w Polsce

Działalność Spółki reguluje szereg przepisów prawnych m.in. z zakresu podatków, ubezpieczeń społecznych, ochrony środowiska, jak również specyficzne regulacje z zakresu produkcji żywności. Nie można wykluczyć, że w przyszłości pojawią się rozwiązania prawne i podatkowe, które będą miały niekorzystny wpływ na działalność Spółki.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Zagrożeniem dla działalności Emitenta są firmy konkurencyjne z branży rybnej o dużym potencjale, z którymi Emitent musi konkurować w zakresie jakości produktów, ceny, rynków zbytu i pozycji rynkowej.

Ryzyko związane ze wzrostem cen mediów

Koszty zużycia energii oraz pary wodnej, która wykorzystywana jest przez Spółkę do ogrzewania budynków, stanowią istotny składnik w kosztach operacyjnych ogółem. Celem zminimalizowania kosztów Emitent usprawnia procesy w łańcuchu produkcji mające na celu ograniczenie tego rodzaju kosztów. Oczywiście ewentualny znaczący wzrost cen mediów (energia, woda, para wodna) będzie miał negatywne przełożenie na koszty wytworzenia produktów Spółki.

Ryzyko związane z dostawami surowca

Z uwagi na fakt, iż część surowca wykorzystywanego przez Spółkę w procesie produkcji pochodzi z importu, co z uwagi na rodzaj transportu (głównie drogą morską) może spowodować zakłócenia w terminowości dostaw i jakości dostarczonego surowca.

Ryzyko związane z wahaniami kursów walutowych

Z uwagi na fakt, iż Spółka dokonuje zakupu surowca z zagranicy oraz eksportuje produkty, działalność Spółki jest narażona na ryzyko związane z wahaniami kursów walutowych.

Ryzyko związane ze strukturą rynku handlowego w Polsce

Handel detaliczny podlega ciągłym zmianom. W ostatnim czasie zauważalny jest wzrost sieci dyskontów, które systematycznie zwiększają swój udział w rynku. Niestety ma to wpływ na dostawców, którzy zmuszani są do oferowania niskich cen celem utrzymania pozycji rynkowej.

4.3.2 Czynniki wewnętrzne

Ryzyko związane niedotrzymaniem norm jakościowych produkcji

Proces produkcyjny w zakładzie Spółki jest poddawany szczegółowej kontroli jakości oraz podlega restrykcyjnym wymogom w zakresie higieny. Spółka posiada certyfikaty jakości, które są gwarancją produkcji na najwyższym poziomie. Mimo najwyższych środków ostrożności i kontroli nie można jednak wykluczyć, iż zakład produkcyjny Spółki opuści produkt, który nie będzie spełniał norm jakościowych.

Ryzyko awarii w zakładzie produkcyjnym

Działalność prowadzona przez emitenta wiąże się z ryzykiem wystąpienia awarii w procesie produkcji, która mogłaby zakłócić proces produkcyjny i utrudnić lub uniemożliwić Spółce wywiązanie się z zawartych umów, a opóźnienia w realizacji umów lub ich nierealizowanie mogłoby narazić Spółkę na roszczenia odszkodowawcze.

5. INFORMACJE O AKCJACH I AKCJONARIACIE

5.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosił 16 222 932,00 PLN i dzielił się na 16 222 932 akcje o wartości nominalnej 1,00 PLN za sztukę.

SERIA	RODZAJ AKCJI	LICZBA AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W UDZIAŁ KAPITALE	W UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZA
A1	Imienne uprzywilejowane - 1 akcja - 5 głosów na WZA	1 632 660	8 163 300	10,06%	29,20%
A2	Imienne zwykłe	167 300	167 300	1,03%	0,6%
BA	Imienne uprzywilejowane - 1 akcja - 5 głosów na WZA	1 300 000	6 500 000	8,01%	23,25%
BB	Imienne zwykłe	3 600 000	3 600 000	22,19%	12,88%
C	Na okaziciela	2 500 000	2 500 000	15,41%	8,94%
D	Na okaziciela	6 839 661	6 839 661	42,16%	24,47%
E	Na okaziciela	183 311	183 311	1,13%	0,66%
RAZEM:		16 222 932	27 953 572		

5.2 Struktura akcjonariatu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Zarząd Spółki, na dzień publikacji raportu za I kwartał 2014 roku, na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA
Seweryn Antosiewicz	558 512	3,44%	2 792 560	9,99%
Ewa Chmielak	1 666 040	10,27%	1 666 040	5,96%
Michał Grabowski	558 512	3,44%	2 792 560	9,99%
Adam Jastrzębski	558 512	3,44%	2 792 560	9,99%
Barbara Kanigowska	1 397 716	8,62%	2 792 560	9,99%
Agnieszka Markowicz	558 512	3,44%	2 792 560	9,99%
Piotr Ołdakowski	1 397 716	8,62%	2 792 560	9,99%

Zgodnie z wiedzą Spółki w okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. od dnia 8 maja 2014 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze akcjonariuszy znaczących.

5.3 Akcje i uprawnienia posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta na dzień przekazania raportu za I kwartał 2014 roku tj. na dzień 8 maja 2014 roku oraz na dzień publikacji raportu za I półrocze 2014 roku osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały akcji Emitenta oraz uprawnień do nich.

6. POZOSTAŁE INFORMACJE

6.1 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Opis postępowań sądowych w rozbiciu na kategorie zobowiązań i wierzytelności, których stroną pozostaje WILBO S.A. w upadłości układowej znajduje się w zestawieniach poniżej.

Jedynę postępowanie dotyczące zobowiązań Spółki na dzień 30.06.2014 zostało opisane w tabeli poniżej.

Strony	Przedmiot postępowania i wartość przedmiotu sporu	Organ przed którym toczy się postępowanie w sprawie	Data wszczęcia postępowania	Stanowisko Emitenta
Schenker Sp. z o.o.	Zwrot kosztów procesu zawartych w wyroku Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 27.02.2014 r. Wartość przedmiotu sporu: 4.101 zł	Sąd Apelacyjny w Gdańsku I Wydział Cywilny	11 kwietnia 2014 r. - zażalenie na postanowienie w przedmiocie zwrotu kosztów procesu	Sprawa rokuje negatywnie.

Postępowania dotyczące wierzytelności Spółki na dzień 30.06.2014

Lp	Pozwany (strona postępowania, upadły)	Przedmiot postępowania i wartość przedmiotu sporu	organ i sygnatura sprawy	data wszczęcia	Stanowisko emitenta
1	Proryb Sp. z o.o. ul. Zakopiańska 10, 84-230 Rumia	o zapłatę 4.342.128,49 zł	Sąd Okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy Złożono pozew wraz z wnioskiem o zwolnienie od kosztów sądowych. IX GC 729/13	6 września 2013 r. - złożono pozew wraz z wnioskiem o zwolnienie od kosztów sądowych. 8 stycznia 2014 r. - doręczono postanowienie o oddaleniu wniosku o zwolnienie od kosztów sądowych. 14 stycznia 2014 r. - wysłano zażalenie na postanowienie sądu w przedmiocie oddalenia wniosku o zwolnienie od kosztów sądowych. 23 czerwca 2014 r. - wezwanie do uzupełnienia braków formalnych pisma poprzez uiszczenie opłaty sądowej od pozwu	Sąd II instancji oddalił zażalenie na postanowienie o oddaleniu wniosku o zwolnienie od kosztów sądowych. Emitent nie uiścił opłaty sądowej od pozwu. Pozew zostanie zwrócony.
2	Insel Holding AG Beethovenstrasse 43, Zurych	zawezwanie do próby ugodowej ws. o zapłatę 1.001.468,08 zł	Sąd Rejonowy w Gdyni VI Wydział Gospodarczy VI Gco 961/13	7 września 2013 r. - wszczęto postępowania. 9 grudnia 2014 r. - doręczono postanowienie w przedmiocie zawieszenia postępowania w sprawie.	Prawdopodobnie nie dojdzie do zawarcia ugody.
3	Proryb Sp. z o.o. ul. Zakopiańska 10, 84-230 Rumia	Zawezwanie do próby ugodowej 4.342.128,49 zł	Sąd Rejonowy w Gdyni VI Wydział Gospodarczy VI GCo 905/13	29 sierpnia 2014 r. - złożono wniosek o zawezwanie do próby ugodowej 2 stycznia 2014 r. - zawieszono postępowanie w stosunku do Insel Holding 14 marca 2014 r. - odbyło się posiedzenie w stosunku do Proryb	Prawdopodobnie nie dojdzie do zawarcia ugody.
4	Andrzej Obydź „FINWAL” P.H.U. ul. Obodrzycka 61-249 Poznań	o zapłatę 3.495,03 zł	Sąd Rejonowy w Gdyni VI Wydział Gospodarczy VI GNc 1219/14	12 marca 2014 – złożono pozew wraz z wnioskiem o ustanowienie kuratora dla osoby nieznannej z miejsca zamieszkania	Postępowanie sądowe rokuje pozytywnie.
5	Anna Kulig Pietrzko prowadząca działalność	Zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu upadłościowym	Sędzia Komisarz SSR Gabriela Galusek Sąd Rejonowy Katowice Wschód w	9 listopada 2011 – zgłoszenie wierzytelności	Wierzytelność Wilbo S.A. znajduje się na liście wierzytelności i

	gospodarczą pod firmą: ATK Investments w Mysłowicach	na kwoty 354.766,66 zł oraz 2.373,46 zł	Katowicach X Wydział Gospodarczy X Gup 31/11/06		została uznana.
6	Przedsiębiorstwo Handlowe „ARKO” Sp. z o.o. w Komornikach ul. Poznańska 165, 62-052 Komorniki	Zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu upadłościowym na kwotę 3716,18 zł	Sędzia Komisarz SSR Anna Hrycaj Sąd Rejonowy Poznań-Stare Miasto w Poznaniu XI Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i naprawczych XI Gup 61/11	20 lutego 2012 r. - zgłoszenie wierzytelności.	10.12.2013 r. zatwierdzono listę wierzytelności.
7	Firma Handlowa JAGO S.A. w upadłości układowej ul. Klimka 74, 44-213 Książenice	Zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu upadłościowym na kwotę 161.850,78 zł	Sędzia Komisarz SSR Gizela Jamróz Sąd Rejonowy w Gliwicach Wydział XII Gospodarczy ds. upadłościowych i naprawczych XIII Gup 4/12	12 kwietnia 2012 – zgłoszenie wierzytelności	Wierzytelność Wilbo S.A. znajduje się na liście wierzytelności.
8	LUDWINEX Ludwik Wąs Sp. j. Z siedzibą w Łańcucie ul. Piłsudskiego 70/30, 37-100 Łańcut	Zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu upadłościowym na kwotę 88.727,25 zł	Sędzia Komisarz SSR Witold Olech Sąd Rejonowy w Rzeszowie Wydział V Gospodarczy Sekcja ds. upadłościowych i naprawczych V Gup 2/11	23 marca 2011 r. - zgłoszenie wierzytelności	Wierzytelność Wilbo S.A. znajduje się na liście wierzytelności i została uznana co do kwoty 88.696,36 zł.
9	Bomi S.A. ul. Gryfa Pomorskiego 71, 81-572 Gdynia	Zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu upadłościowym na kwotę 62.930,18 zł	Sędzia Komisarz SSR Ewa Kubiak Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VI Wydział Gospodarczy VI Gup 14/12	28 maja 2013 r. - zgłoszenie wierzytelności	Pismem z dnia 1 kwietnia 2014 r. Sąd poinformował, iż trwa weryfikacja ponad 700 zgłoszeń wierzytelności.
10	R.K.W Foods Limited Company Voluntary Arrangement	Zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu upadłościowym na kwotę 6.963,42 £	A.J. Whelan Supervisor Marks Bloom chartered accountants	23 kwietnia 2013 r. - zgłoszenie wierzytelności	Wilbo SA znajduje się na liście wierzytelności z kwotą wskazaną w zgłoszeniu.
11	Rabat Service S.A. ul. Zastawna 31, 83-000 Pruszcz Gdański	Zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu upadłościowym na kwotę 44.833,07 zł	Sędzia Komisarz SSR Aleksandra Stefanowska Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VI Wydział Gospodarczy VI Gup 24/12	28 grudnia 2012 r. - zgłoszenie wierzytelności	Lista wierzytelności nie została jeszcze sporządzona.

6.2 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji emitenta

Wszystkie informacje dotyczące oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta zostały zawarte w prezentowanym sprawozdaniu.

7. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

7.1 Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzania sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności

Działając jednoosobowo jako Prezes Zarządu Wilbo SA w upadłości układowej zgodnie z par. 89 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz. U. Nr 33 poz. 259 z poen. zm.) niniejszym oświadczam, iż wedle mojej najlepszej wiedzy, jednostkowe sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2014 roku i dane porównywalne za pierwsze półrocze roku 2013 sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, a sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuację Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

7.2 Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Działając jednoosobowo jako Prezes Zarządu Wilbo SA w upadłości układowej zgodnie z par. 89 ust. 1 pkt 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz. U. Nr 33 poz. 259 z późn. zm.) niniejszym oświadczam, iż podmiot uprawniony do badania jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2014 roku, Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Doradca Auditors z siedzibą w Gdańsku, ul. Grunwaldzka 212, dokonująca przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego została wybrana zgodnie z przepisami prawa, a podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu o badanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

8. PODPISY OSÓB ZATWIERDZAJĄCYCH

Bożena Serzycka

Prezes Zarządu
Wilbo S.A.

w upadłości układowej

DANE TELEADRESOWE

WILBO W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ S.A.

ul. Przemysłowa 8

81-029 Gdynia

www.wilbo.pl

biuro@wilbo.pl