

NEPTUN®

Raport kwartalny

WILBO S.A. w upadłości układowej

za III kwartał 2014 roku



Gdynia, 6 listopada 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	Najważniejsze osiągnięcia i niepowodzenia w III kwartale 2014 r.....	4
1.4	Podstawa sporządzenia raportu oraz prezentacji danych.....	5
2	SPRAWOZDANIE FINANSOWE WILBO S.A. W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ.....	6
2.1	Rachunek zysków i strat.....	6
2.2	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
2.3	Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	7
2.4	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
2.5	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	9
2.6	Informacja dodatkowa	11
3	KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	15
3.1	Omówienie wyników Spółki na koniec III kwartału 2014 r.....	15
3.2	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki	20
4	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	20
4.1	Opis działalności Spółki.....	20
4.2	Udział poszczególnych grup asortymentowych w sprzedaży	22
4.3	Udział poszczególnych marek w sprzedaży	23
4.4	Geograficzna struktura sprzedaży	24
4.5	Opis istotnych zdarzeń.....	25
4.6	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	26
4.7	Informacje o poręczeniach i gwarancjach.....	26
5	PERSPEKTYWY ORAZ CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....	27
5.1	Strategia oraz przewidywany rozwój WILBO S.A. w upadłości układowej	27
5.2	Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	27
5.3	Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz.....	28
5.4	Opis podstawowych zagrożeń oraz czynników ryzyka.....	28
6	INFORMACJE O AKCJACH I AKCJONARIACIE.....	31
6.1	Struktura kapitału zakładowego.....	31
6.2	Struktura akcjonariatu	31
6.3	Akcje i uprawnienia posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	32
7	POZOSTAŁE INFORMACJE	32
7.1	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	32
7.2	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta	35
8	PODPIS.....	35
9	DANE TELEADRESOWE.....	35

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 zakładach wyposażonych w nowoczesne linie produkcyjne. Działalność Spółki obejmuje produkcję i sprzedaż konserw rybnych i 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. Konieczne jednak w tym celu było wdrożenie programu naprawczego oraz przeprowadzenie restrukturyzacji przedsiębiorstwa. W ramach realizacji planu naprawczego w dniu 29 października 2014 r. zgromadzenie wierzycieli zaakceptowało przedstawione propozycje układowe. Aktualnie Spółka oczekuje na zatwierdzenie wyników głosowania – termin rozprawy został ustalony na dzień 12 listopada 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	
		I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2013	I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2013
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	27 984	31 775	6 694	7 524
II.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	215	-375	51	-89
III.	Zysk (strata) brutto	91	-816	22	-193
IV.	Zysk (strata) netto	91	-816	22	-193
V.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-111	-2 158	-27	-511
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-57	22	-14	5
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-61	1 446	-15	342
VIII.	Przepływy pieniężne netto, razem	-229	- 690	-55	-163
IX.	Aktywa razem *	27 848	27 193	6 669	6 557
X.	Zobowiązania długoterminowe i rezerwy*	10 379	10 483	2 486	2 528
XI.	Zobowiązania krótkoterminowe *	13 434	12 767	3 217	3 078
XII.	Kapitał własny *	4 035	3 943	966	951
XIII.	Kapitał zakładowy *	16 223	16 223	3 885	3 912
XIV.	Liczba akcji	16 222 932	16 222 932	nd	nd
XV.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,006	-0,05	0,001	-0,01
XVI.	Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	0,25	0,24	0,06	0,06

* Dane na dzień 30 września 2014 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 września 2014 (1 EUR = 4,1755 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 września 2014 r. (1 EUR = 4,1803 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 września 2013 (1 EUR = 4,2231 PLN)

1.3 Najważniejsze osiągnięcia i niepowodzenia w III kwartale 2014 r.

Zdecydowanie najważniejszym zdarzeniem jakie miało miejsce od momentu zakończenia I półrocza 2014 roku było głosowanie, w dniu 29 października 2014 roku przez zgromadzenie wierzycieli, nad zatwierdzeniem układu w toczącym się postępowaniu upadłościowym Wilbo S.A. Aktualnie Spółka oczekuje na formalne zatwierdzenie układu przez właściwy sąd – data rozprawy została wyznaczona na dzień 12 listopada 2014 r.

Pozytywny wynik głosowania zgromadzenia wierzycieli stanowi potwierdzenie słuszności podejmowanych działań w zakresie restrukturyzacji działalności Emitenta, a docelowo, zatwierdzenie przez sąd układu (wydanie oraz uprawomocnienie się

postanowienia sądu w tej sprawie) zwiększy wiarygodność Emitenta i pozwoli na zawieranie kontraktów z dużymi sieciami obecnymi w krajach Unii Europejskiej. Dodatkowo zawarcie układu skutkować będzie zwiększeniem dostępności finansowania działalności Emitenta, co jest kluczowe m.in. z punktu widzenia możliwości zwiększenia wolumenu produkcji.

Poniżej prezentujemy pozostałe najważniejsze osiągnięcia oraz niepowodzenia, jakie w ocenie Spółki miały miejsce w okresie III kwartału 2014 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu.

Osiągnięcia Spółki:

- utrzymanie dodatniego wyniku finansowego w trzecim już śródrocznym okresie sprawozdawczym roku obrotowego 2014;
- znacząca poprawa marżowości netto ze sprzedaży z poziomu -2,6% na koniec września 2013 r. do 0,3% na koniec września 2014 r.;
- wzrost udziału sprzedaży eksportowej w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 3%
- zwiększenie wiarygodności w kontaktach z dostawcami wyrażone w udzielaniu Spółce kredytu kupieckiego.

Niepowodzenia Spółki w III kwartale 2014 r.

Z uwagi na przedłużającą się procedurę związaną z zatwierdzeniem układu przez wierzycieli, a w związku z tym niepewną – w ocenie podmiotów zewnętrznych – sytuacją związaną z dalszym funkcjonowaniem podmiotu na rynku, Spółce nie udało się osiągnąć założonych poziomów sprzedaży, co miało wpływ na uzyskane wyniki. Ostrożne podejście klientów do Spółki nie pozwoliło na rozwój działalności handlowej w stopniu odzwierciedlającym faktyczne możliwości Emitenta. Zarząd oczekuje stopniowej poprawy sytuacji w kolejnych okresach sprawozdawczych.

1.4 Podstawa sporządzenia raportu oraz prezentacji danych

Raport za III Q 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 III kwartał 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.

W sprawozdaniu finansowym za III Q 2014 przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

2 SPRAWOZDANIE FINANSOWE WILBO S.A. W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ

2.1 Rachunek zysków i strat

	01.07.2014 30.09.2014	01.01.2014 30.09.2014	31.12.2013	01.07.2013 30.09.2013	01.01.2013 30.09.2013
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	8 882	27 984	44 655	11 734	31 775
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	8 646	26 946	39 829	10 696	29 069
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	236	1 038	4 826	1 038	2 706
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	7 236	23 101	36 893	9 733	26 811
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	7 052	22 173	32 436	8 724	24 326
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	184	928	4 457	1 009	2 485
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 646	4 883	7 762	2 001	4 964
IV. Koszty sprzedaży	894	2 375	3 476	800	2 133
V. Koszty ogólnego zarządu	655	2 185	3 633	769	2 398
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	97	323	653	432	433
VII. Pozostałe przychody	100	367	794	378	637
VIII. Pozostałe koszty	91	475	1 985	617	1 445
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	106	215	-538	193	-375
X. Przychody finansowe	9	58	341	1	325
XI. Koszty finansowe	95	182	1 031	138	766
XII. Zysk/Strata brutto	20	91	-1 228	56	-816
XIII. Podatek dochodowy	0	0	0	0	0
XIV. Zysk/strata z działalności gospodarczej	20	91	-1 228	56	-816
XV. Zysk/strata z działalności zaniechanej					
XVI. Zysk/strata za rok obrotowy	20	91	-1 228	56	-816

2.2 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.07.2014 30.09.2014	01.01.2014 30.09.2014	31.12.2013	01.07.2013 30.09.2013	01.01.2013 30.09.2013
1. Zysk/Strata brutto	20	91	-1 228	56	-816
2. Podatek dochodowy					
3. Zysk/Strata z działalności kontynuowanej	20	91	-1 228	56	-816
4. Zysk/Strata z działalności zaniechanej					
5. Zysk/strata	20	91	-1 228	56	-816

2.3 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ		30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013	30.06.2013
A k t y w a						
I. Aktywa trwałe - długoterminowe		11 091	11 324	11 898	12 181	12 491
1. Wartości niematerialne		28	30	32	35	38
2. Rzeczowe aktywa trwałe		11 050	11 279	11 849	12 127	12 453
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0	0	0	0
4. Długoterminowe aktywa finansowe		0	0	0	0	0
5. Udzielone pożyczki długoterminowe		0	0	0	0	0
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		13	15	17	19	0
II. Aktywa obrotowe - krótkoterminowe		16 757	17 777	15 295	17 613	16 116
1. Zapasy		8 238	8 281	8 039	6 898	8 326
2. Krótkoterminowe należności		8 002	9 020	6 676	10 304	7 205
3. Należności z tytułu podatku dochodowego			0	0	0	0
4. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		0	0	0	0	0
5. Udzielone pożyczki		0	0	0	0	0
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		312	266	541	279	422
7. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		205	210	39	132	163
III. Aktywa trwałe przeznaczone do obrotu		0	0	0	0	0
Aktywa razem		27 848	29 101	27 193	29 794	28 607
P a s y w a						
I. Kapitał własny		4 035	4 014	3 943	4 355	4 299
1. Kapitał akcyjny		16 223	16 223	16 223	16 223	16 223
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej						
3. Akcje własne		0	0	0		0
4. Kapitał rezerwowy i zapasowy		19 555	19 555	19 555	19 555	19 555
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów		53	53	53	53	53
6. Zysk/strata z lat ubiegłych		-31 888	-31 888	-30 660	-30 660	-30 660
7. Zysk/strata netto roku bieżącego		91	71	-1 228	-816	-872
8. Zyski zatrzymane						
II. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy		10 379	10 311	10 483	10 077	9 913
1. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0	0	0	0
2. Pozostałe rezerwy		1 825	1 825	1 825	1 322	1 462
3. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe		2 500	2 500	2 500	2 500	2 100
4. Zobowiązania długoterminowe		4 012	4 012	4 012	4 012	4 012
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		2 042	1 974	2 146	2 243	2 339
III. Zobowiązania krótkoterminowe		13 434	14 776	12 767	15 362	14 395
1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki w tym		0	0	0	0	0
2. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek		0	0	0	0	0
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0	0	0	0
4. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		12 859	14 071	12 027	14 565	13 598

5.	Fundusze na rzecz pracowników	334	335	353	410	410
6.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	241	370	387	387	387
Pasywa razem		27 848	29 101	27 193	29 794	28 607

2.4 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Rachunek przepływu środków pieniężnych -		01.07.2014 30.09.2014	01.01.2014 30.09.2014	31.12.2013	01.07.2013 30.09.2013	01.01.2013 30.09.2013
A Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej						
I	Zysk (strata) netto	20	91	-1 228	56	-816
II	Korekty razem	72	-202	-375	-493	-1342
1	Amortyzacja	241	868	1 349	328	1 024
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0	0
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	36	54	609	107	339
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	-1	1	0	0
5	Zmiana stanu rezerw	0	0	-416	-141	-920
6	Zmiana stanu zapasów	43	-198	1 059	1 427	2 201
7	Zmiana stanu należności	1 018	-1327	3 414	-3 098	-213
8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 213	814	-5 980	978	-3 384
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-53	-412	-391	-94	-389
10	Inne korekty	0	0	-20	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	92	-111	-1 603	-437	-2 158
B Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej						
I	Wpływy	1	8	24	1	22
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	1	1	0	0
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0
3	Z aktywów finansowych, w tym:	1	7	23	1	22
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0	0
	- zbycie aktywów finansowych,	0	0	0	0	0
	- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0	0
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0	0
	- odsetki	0	0	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	1	7	23	1	22
	- zbycie aktywów finansowych,	0	0	0	0	0
	- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0	0
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0	0
	- odsetki	1	7	23	1	22
4	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0	0
II	Wydatki	10	65	23	0	0
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	10	65	23	0	0
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0	0	0

a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0	0	0
	- nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0	0
	- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0	0	0
	- nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0	0
	- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0	0	0
4	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-9	-57	1	1	22
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
I	Wpływy	0	0	2 500	400	2 500
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0	0
2	Kredyty i pożyczki	0	0	2 500	400	2 500
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0
4	Inne wpływy finansowe	0	0	0	0	0
II	Wydatki	37	61	1 326	107	1 054
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0	0	0
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0	0
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0	0
4	Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	693	0	693
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0	0
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0	0	0
8	Odsetki	37	61	633	107	361
9	Inne wydatki finansowe		0	0	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-37	-61	1 174	293	1 446
D	Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	46	-229	-428	-143	-690
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	46	-229	-428	-143	-690
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0	0
F	Środki pieniężne na początek okresu	266	541	969	422	969
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym	312	312	541	279	279
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	126	126	156	156	156

2.5 Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym	01.07.2014	01.01.2014	01.01.2013	01.07.2013	01.01.2013
	30.09.2014	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2013	30.09.2013
Kapitał własny na początek okresu	4 014	3 943	5 171	4 299	5 171
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0
Kapitał własny na koniec okresu	4 014	3 943	5 171	4 299	5 171

Kapitał akcyjny na początek okresu	16 223	16 223	16 223	16 223	16 223
Zwiększenie - <i>emisja akcji</i>	0	0	0	0	0
Zmniejszenie	0	0	0	0	0
Kapitał akcyjny na koniec okresu	16 233	16 223	16 223	16 223	16 223
Udziały akcje własne na początek okresu (-)	0	0	0	0	0
Zwiększenie - <i>skup akcji własnych</i>	0	0	0	0	0
Zmniejszenie	0	0	0	0	0
Udziały akcje własne na koniec okresu	0	0	0	0	0
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej na początek okresu	0	0	0	0	0
Zwiększenie - <i>emisja akcji</i>	0	0	0	0	0
Zmniejszenie	0	0	0	0	0
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej na koniec okresu	0	0	0	0	0
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na początek okresu	53	53	53	53	53
Zwiększenie	0	0	0	0	0
Zmniejszenie - <i>zbycie środków trwałych</i>	0	0	0	0	0
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na koniec okresu	53	53	53	53	53
Kapitał zapasowy na początek okresu	19 555	19 555	19 555	19 555	19 555
Zwiększenie - <i>zbycie środków trwałych</i>	0	0	0	0	0
Zmniejszenie - <i>pokrycie straty</i>	0	0	0	0	0
Kapitał zapasowy na koniec okresu	19 555	19 555	19 555	19 555	19 555
Kapitały rezerwowe pozostałe na początek okresu	0	0	0	0	0
Zwiększenie - <i>przeniesienie wyniku z lat poprzednich</i>	0	0	0	0	0
<i>przeniesienie wyniku z lat poprzednich</i>	0	0	0	0	0
<i>przeniesienie z kapitału zapasowego</i>	0	0	0	0	0
Zmniejszenie	0	0	0	0	0
<i>przeniesienie na kapitał zapasowy</i>	0	0	0	0	0
<i>umorzenie akcji</i>	0	0	0	0	0
Kapitały rezerwowe pozostałe na koniec okresu	0	0	0	0	0
Nierozliczony zysk z poprzedniego okresu	-31 817	-31 888	-30 660	-31 532	-30 660
Zwiększenie	0	0	0	0	0
Zmniejszenie - <i>przeniesienie na k. zapasowy</i>	0	0	0	0	0
Nierozliczony zysk z poprzedniego okresu na koniec okresu	-31 817	-31 888	-30 660	-31 532	-30 660
Wynik finansowy bieżącego okresu	20	91	-1 228	56	-816
Kapitał własny na koniec okresu	4 035	4 035	3 943	4 355	4 355

2.6 Informacja dodatkowa

2.6.1 Informacja o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytuł

W okresie sprawozdawczym nie tworzono odpisów aktualizujących wartość zapasów. Posiadane zapasy posiadają aktualne terminy przydatności.

2.6.2 Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

Zmiana stanu rezerw na 30-09-2014 (w tys. PLN)

a) stan na początek okresu	1 825
- koszty handlowe	0
- koszty zobowiązań	663
- odsetki od zobowiązań	1 162
b) zwiększenia (z tytułu)	0
- koszty handlowe i pozostałe	0
odsetki od kredytu	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0
koszty handlowe i pozostałe	0
odsetki od kredytu	0
d) stan na koniec okresu	1 825

2.6.3 Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów

W III Q 2014 nie tworzono odpisów aktualizujących wartość aktywów w tym aktywów trwałych. W okresie sprawozdawczym dokonano natomiast odwrócenia odpisów z tego tytułu w wysokości 5 tys. PLN.

Poniżej zamieszczono informację nt. odpisów aktualizujących wartość należności.

Odpisy aktualizujące należności na 30-09-2014 roku (w tys. PLN)

Stan na początek okresu	7 238
a) zwiększenia (z tytułu)	6
- na należności budżetowe	0
- na należności sądowe	6
- na należności wątpliwe	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	9
- spłacone należności sądowe	9
- wykorzystane rezerwy na należności wątpliwe	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	7 235

2.6.4 Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

Nie dokonano istotnych transakcji nabycia i sprzedaży aktywów trwałych. Jednocześnie w okresie sprawozdawczym zakupiono urządzenia produkcyjne na kwotę 10 tys. PLN.

2.6.5 Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych.

2.6.6 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W okresie sprawozdawczym rozliczono zobowiązanie wynikające z wyroku sądowego na kwotę 90 tys. PLN.

2.6.7 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

Nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

2.6.8 Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Emitent nie posiada zobowiązań i aktywów warunkowych.

2.6.9 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)

Aktualnie Emitent nie identyfikuje tego rodzaju okoliczności.

2.6.10 W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia

Emitent nie posiada instrumentów finansowych, które byłyby wyceniane w wartości godziwej.

2.6.11 Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi.

2.6.12 Informacja dotycząca zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych.

2.6.13 Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta

Wszystkie informacje, które mogą mieć wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego zostały zawarte w prezentowanym Raporcie.

2.6.14 Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Aktualnie Emitent nie identyfikuje tego rodzaju okoliczności.

2.6.15 Wypłacone dywidendy (łącznie lub w przeliczeniu na jedną akcję), w podziale na akcje zwykłe i pozostałe akcje;

Emitent nie wypłacał jak również nie deklarował wypłaty dywidendy.

2.6.16 Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie kwoty.

2.6.17 Segmenty działalności

Spółka nie wyodrębnia segmentów.

2.6.18 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie

Dotychczas sprzedaż ryb i przetworów rybnych miała charakter sezonowy i związana była głównie z tradycjami świątecznymi, stąd zauważalne dwa sezonowe szczyty sprzedaży przypadały przed Wielkanocą oraz przed Bożym Narodzeniem, jednak w ostatnim czasie zauważalne są zmiany tej tendencji.

2.6.19 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe

Informacje nt. czynników i zdarzeń, które miały znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w okresie trzech kwartałów 2014 roku zostały zamieszczone w punkcie 3. *Omówienie wyników finansowych* poniżej.

2.6.20 Pozycje pozabilansowe

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

2.6.21 Wpływ zmian w składzie jednostki w trakcie okresu śródrocznego, w tym połączeń jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, restrukturyzacji, a także zaniechania działalności.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły wskazane powyżej zdarzenia i okoliczności.

2.6.22 Naruszenie postanowień umów dotyczących finansowania

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsce naruszenia postanowień w odniesieniu do umów dotyczących finansowania działalności.

2.6.23 Przesunięcia między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej, która jest stosowana na potrzeby wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca tego rodzaju przesunięcia.

2.6.24 Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość

Poza pozycjami opisanymi w niniejszym raporcie nie istnieją inne pozycje wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość.

2.6.25 Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za dany okres śródroczny

W okresie po zakończeniu III kwartału 2014 roku nie wystąpiły żadne okoliczności lub zdarzenia, które miałyby istotny wpływ na Emitenta, a które nie zostałyby zaprezentowane w niniejszym raporcie okresowym.

3 KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH

3.1 Omówienie wyników Spółki na koniec III kwartału 2014 r.

3.1.1 Wyniki finansowe

Pozycja	01.01.2014 30.09.2014 (tys. zł)	01.01.2013 30.09.2013 (tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	27 984	31 775
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	23 101	26 811
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 883	4 964
Koszty sprzedaży	2 375	2 133
Koszty ogólnego zarządu	2 185	2 398
Zysk (strata) na sprzedaży	323	433
Pozostałe przychody	367	637
Pozostałe koszty	475	1 445
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	215	-375
Przychody finansowe	58	325
Koszty finansowe	182	766
Zysk/Strata brutto	91	-816
Podatek dochodowy	0	0
Zysk/strata z działalności gospodarczej	91	-816
Zysk/strata z działalności zaniechanej		
Zysk/strata za rok obrotowy	91	-816

W okresie trzech kwartałów 2014 roku Spółka wypracowała 27.984 tys. PLN przychodów ze sprzedaży i były one niższe o 3.791 tys. PLN (spadek o 11,9%) w porównaniu do sprzedaży wygenerowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego. Spadek przychodów ze sprzedaży jaki został zanotowany w I półroczu 2014 roku względem I półrocza 2013 roku w wysokości 939 tys. zł został pogłębiony o kolejne 2.852 tys. PLN spadku przychodów w okresie III kwartału 2014 roku. Powyższe związane jest z prowadzonym procesem optymalizacji portfela produktowego i portfela klientów oraz renegocjowaniem najmniej rentownych kontraktów. Równoległe Spółka podejmuje działania związane z intensyfikacją sprzedaży. Rezultatem tych działań są zawarte nowe kontrakty handlowe. Przychody z realizacji nowych umów nie zrekomensowały jednak spadku sprzedaży wynikającej ze wspomnianych powyżej działań optymalizujących portfel posiadanych już kontraktów. Częściowo za spadek sprzedaży odpowiada również 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).

W okresie styczeń – wrzesień 2014 roku wartość kosztu sprzedanych produktów i materiałów wyniosła 23.101 tys. PLN i była niższa o 3.710 tys. PLN od analogicznych kosztów w okresie porównawczym. Na uwagę zasługuje fakt, iż spadek ww. kosztu charakteryzował się wyższą dynamiką od spadku sprzedaży (zmniejszenie o 13,8% przy spadku sprzedaży na poziomie 11,9%). Powyższe związane było z podjęciem w 2014 roku szeregu działań w obszarze optymalizacji procesów i kosztów produkcji oraz weryfikacji jakości portfela zamówień.

W konsekwencji po 9 miesiącach 2014 r. Spółka osiągnęła zysk na sprzedaży w wysokości 4.883 tys. PLN, co stanowiło wartość tylko nieznacznie mniejszą (spadek o 81 tys. PLN) od zysku ze sprzedaży z okresu trzech kwartałów 2013 roku.

W okresie trzech kwartałów 2014 roku nieznacznie wzrosły koszty sprzedaży (wzrost o 242 tys. PLN z 2.133 tys. PLN do 2.375 tys. PLN), co związane było m.in. ze zwiększonymi kosztami energii elektrycznej w związku z uruchomieniem dodatkowej komory chłodniczej. Równolegle obniżeniu o 213 tys. PLN (spadek z 2.398 tys. PLN do 2.185 tys. PLN) uległy koszty ogólnego zarządu, co związane było z odniesieniem w koszty w roku 2013 kwoty ponad 250 tys. PLN wynikającej z korekty podatku VAT z tytułu przeterminowanych zobowiązań. W bieżącym roku z tego tytułu koszty wyniosły 2 tys. PLN.

Tym samym w okresie trzech kwartałów 2014 roku zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 323 tys. PLN i był niższy o 110 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie I-IIIQ 2014 roku pozostałe przychody operacyjne były niższe o 270 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku 2013 r. Jednocześnie w okresie sprawozdawczym istotnie obniżyły się pozostałe koszty operacyjne (spadek o 970 tys. PLN), co związane było m.in. z jednorazowym obciążeniem Spółki w roku 2013 karami umownymi w kwocie 307 tys. PLN z tytułu przedterminowego zdania pojazdów w związku z rozwiązaniem umowy zawartej z firmą wynajmującą środki transportu. Dodatkowo kwotę ponad 300 tys. PLN w roku 2013 stanowiły koszty postępowań egzekucyjnych. Jednocześnie w porównaniu do ubiegłego roku o 298 tys. PLN obniżyły się koszty strat produkcyjnych.

W konsekwencji powyższego, w okresie trzech kwartałów 2014 roku Spółka osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 215 tys. PLN, w miejsce straty w wysokości 375 tys. PLN osiągniętej w okresie styczeń – wrzesień 2013 r.

Po trzech kwartałach 2014 roku Spółka osiągnęła stratę na działalności finansowej w wysokości 124 tys. PLN (przychody finansowe w wysokości 58 tys. PLN, a koszty finansowe w wysokości 182 tys. PLN), która była niższa o 317 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Powyższe związane jest w szczególności z oszczędnościami w kategorii kosztów finansowych (spadek o 584 tys. PLN), co związane było ze zmniejszeniem kosztów obsługi zadłużenia zewnętrznego.

Zysk brutto w okresie trzech kwartałów 2014 roku wyniósł 91 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 907 tys. PLN w porównaniu do okresu trzech kwartałów 2013 roku. Z uwagi na brak obciążeń podatkowych wynikających z nierozliczonych strat lat ubiegłych zysk netto okresu był równy zyskowi brutto.

3.1.2 Sytuacja majątkowa

Aktywa	30.09.2014 (tys. zł)	31.12.2013 (tys. zł)
Aktywa trwałe - długoterminowe	11 091	11 898
<i>Wartości niematerialne</i>	28	32
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	11 050	11 849
<i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	0	0
<i>Długoterminowe aktywa finansowe</i>	0	0
<i>Udzielone pożyczki długoterminowe</i>	0	0
<i>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	13	17
Aktywa obrotowe - krótkoterminowe	16 757	15 295
<i>Zapasy</i>	8 238	8 039
<i>Krótkoterminowe należności</i>	8 002	6 676
<i>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</i>	0	0
<i>Udzielone pożyczki</i>	0	0
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	312	541
<i>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	205	39
<i>Aktywa trwałe przeznaczone do obrotu</i>	0	0
Aktywa razem	27 848	27 193
Pasywa	30.09.2014 (tys. zł)	31.12.2013 (tys. zł)
Kapitał własny	4 035	3 943
Zobowiązania długoterminowe i rezerwy	10 379	10 483
<i>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	0	0
<i>Pozostałe rezerwy</i>	1 825	1 825
<i>Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe</i>	2 500	2 500
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>	4 012	4 012
<i>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	2 042	2 146
Zobowiązania krótkoterminowe	13 434	12 767
<i>Krótkoterminowe kredyty i pożyczki w tym</i>	0	0
<i>Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek</i>	0	0
<i>Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego</i>	0	0
<i>Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe</i>	12 859	12 027
<i>Fundusze na rzecz pracowników</i>	334	353
<i>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	241	387
Pasywa razem	27 848	27 193

Na dzień 30 września 2014 roku suma bilansowa wyniosła 27.848 tys. PLN i była nieznacznie wyższa (wzrost o 655 tys. PLN tj. 2,4%) od sumy bilansowej na koniec 2013 r.

W kategorii aktywów trwałych miał miejsce spadek rzeczowych aktywów trwałych (spadek o 799 tys. PLN) związany w szczególności z okresowymi odpisami amortyzacyjnymi majątku trwałego. Wartość aktywów obrotowych w okresie styczeń – wrzesień 2014 r. uległa zwiększeniu o 1.462 tys. PLN, na co wpływ miał w szczególności wzrost o 1.326 tys. PLN krótkoterminowych należności. Powyższe wynikało ze zwiększenia w okresie sprawozdawczym udziału sprzedaży do klientów posiadających dłuższe terminy płatności za zakupione towary i produkty.

W obszarze źródeł finansowania pozycja zobowiązań długoterminowych praktycznie nie uległa zmianie względem końca 2013 roku i na dzień 30 września 2014 roku wyniosła 10.379 tys. PLN. Na dzień 30 września 2014 roku zobowiązania

krótkoterminowe uległy nieznacznemu zwiększeniu (wzrost o 667 tys. PLN) w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2013 r. W szczególności na powyższą wartość wpływ miało zwiększenie o 832 tys. PLN pozostałych zobowiązań krótkoterminowych (zobowiązania z tytułu dostaw), co związane było z odbudową zaufania dostawców wyrażonym w udostępnianiu Spółce kredytu kupieckiego.

3.1.3 Sytuacja pieniężna

Rachunek przepływu środków pieniężnych -	01.01.2014	01.01.2013
	30.09.2014	30.09.2013
	(tys. zł)	(tys. zł)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-111	-2 158
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-57	22
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-61	1 446
Przepływy pieniężne netto razem	-229	-690

W okresie trzech kwartałów 2014 roku Spółka osiągnęła przepływy netto z działalności operacyjnej w wysokości (-) 111 tys. PLN, co stanowiło zwiększenie przepływów o 2.047 tys. PLN względem analogicznego okresu 2013 roku.

W okresie sprawozdawczym przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były niemal symboliczne i wyniosły (-) 57 tys. PLN przy przepływach z tej działalności w okresie trzech kwartałów 2013 r. na poziomie 22 tys. PLN.

Istotnemu obniżeniu uległy natomiast przepływy z działalności finansowej, które w okresie styczeń – wrzesień 2014 r. wyniosły (-) 61 tys. PLN przy 1.446 tys., PLN w analogicznym okresie 2013 roku.

Łączne przepływy pieniężne w 2014 roku wyniosły (-) 229 tys. PLN i były o 461 tys. PLN wyższe od łącznych przepływów uzyskanych w okresie trzech kwartałów 2013 roku.

3.1.4 Analiza wskaźnikowa

Tabela 5 - Porównanie podstawowych wskaźników ekonomicznych narastająco za 3Q 2014

Wskaźnik	Opis	I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2013
Rentowność brutto sprzedaży	<u>Zysk brutto na sprzedaży</u> Przychody netto	17,4%	15,6%
Rentowność sprzedaży	<u>Zysk na sprzedaży</u> Przychody netto	1,2%	1,4%
Rentowność operacyjna	<u>Zysk na działalności operacyjnej</u> Przychody netto	0,8%	-1,2%

Rentowność brutto	$\frac{\text{Zysk brutto}}{\text{Przychody netto}}$	0,3%	-2,6%
Rentowność netto	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Przychody netto}}$	0,3%	-2,6%
ROE	$\frac{\text{Zysk netto}}{\text{Kapitały własne}}$	2,3%	-18,7%

Wskaźniki rentowności Spółki narastająco za trzy kwartały 2014 uległy poprawie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Przy 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 narastająco za 3Q 2014

Wskaźnik	Opis	I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2013
Płynność bieżąca	$\frac{\text{Majątek obrotowy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,25	1,15
Płynność szybka	$\frac{\text{Majątek obrotowy} - \text{Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,63	0,70

Wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej określające możliwości przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań posiadanymi środkami obrotowymi znajdują się na niskim poziomie, jednak wskaźnik płynności bieżącej uległ niewielkiemu zwiększeniu w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego. Jednocześnie z uwagi na spadek zobowiązań krótkoterminowych o 1.928 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec września 2013 r. miało miejsce obniżenie wskaźnika płynności szybkiej.

Tabela 7 - Wskaźniki rotacji narastająco za 3Q 2014

Wskaźnik	Opis	I-IIIQ 2014	I-IIIQ 2013
Rotacja zapasów w dniach	$\frac{\text{Stan zapasów} * 270 \text{ dni}}{\text{KWS}}$	96	69*
Rotacja należności handlowych w dniach	$\frac{\text{Stan należności handlowych} * 270 \text{ dni}}{\text{Przychody netto}}$	68	78
Rotacja zobowiązań handlowych w dniach	$\frac{\text{Stan zobowiązań handlowych} * 270 \text{ dni}}{\text{KWS}}$	124	107

Wskaźnik rotacji zapasów w dniach pozwala ocenić przez ile dni w przedsiębiorstwie magazynuje się zapasy. W omawianym okresie sprawozdawczym odnotowano wzrost wskaźników rotacji zapasów, co było związane ze spadkiem kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w porównaniu do okresu III kwartałów 2013 r.

Wskaźnik rotacji należności w dniach wskazuje ilość dni jaka upływa od chwili sprzedaży do chwili otrzymania zapłaty. W okresie sprawozdawczym wskaźnik ten wyraźnie się obniżył osiągając wielkość 68 dni. Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach prezentuje przeciętny termin regulowania zobowiązań. Wartość tego wskaźnika w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego uległa wzrostowi w związku ze wzrostem zobowiązań handlowych w porównaniu do stanu na koniec września 2013 r. przy jednoczesnym spadku kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów w porównaniu do okresu III kwartałów 2013 r.

3.1.5 Opis inwestycji

W omawianym okresie Emitent nie dokonywał istotnych inwestycji.

W III kwartale 2014 r. zakupiono urządzenia produkcyjne na kwotę 10 tys. PLN.

Łączna wartość przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosła w III kwartale 2014 r. (-) 9 tys. PLN. Jednocześnie w okresie trzech kwartałów 2014 r. łączna wartość przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosła (-) 57 tys. PLN.

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

W okresie sprawozdawczym w ocenie Emitenta nie wystąpiły żadne zdarzenia nietypowe, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

4 DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

4.1 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 Rzeczypospolitej 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 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.

Pozostała działalność

Poza sprzedażą konserw rybnych i ryby mrożonej Spółka uzyskuje przychody również z działalności usługowej na rzecz innych podmiotów (przerób uszlachetniający, pakowanie, mrożenie). Ponadto Spółka świadczy usługi najmu wolnych powierzchni placów, biur, magazynów chłodni.

Rozwój oferty produktowej

Badając trendy rynkowe i poszukując nisz rynkowych na rynku przetwórstwa rybnego Spółka kontynuowała rozpoczęte w pierwszym półroczu br., prace nad nowym projektem, który pozwoli rozszerzyć portfolio Neptuna o nowe asortymenty w segmencie konserw rybnych.

Nowa linia pod marką Neptun, którą już w listopadzie br. wprowadzimy do naszej oferty, 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.

Będzie to rewolucja w obrębie marki Neptun, która zawsze wyznaczała trendy na rynku konserw rybnych i jako wiodąca marka wskazywała kierunki zmian.

Obecnie pracujemy nad wsparciem sprzedaży przy wprowadzeniu nowej serii marki Neptun. Poza wyznaczeniem celów sprzedażowych planujemy działania wspierające sprzedaż nowości: kampanię telewizyjną, bilbordową oraz szeroko zakrojone działania w social media.

W sierpniu 2014 roku po przeprowadzonym audycie Spółka uzyskała certyfikat MSC dla produktów oferowanych pod marką Dal Pesca, który jest wymagany przez wiele europejskich sieci handlowych, a co podyktowane jest chęcią spełnienia oczekiwań konsumentów, którzy coraz częściej wybierają produkty certyfikowane. Certyfikacja MSC obejmuje kompletny łańcuch dostaw „od łowiska do talerza”, a jednym z najważniejszych ogniw w tym łańcuchu są zakłady przetwórcze, które aby móc umieścić logo MSC na swoich produktach, muszą spełnić szereg wymagań określonych standardem MSC CoC Standard.

4.2 Udział poszczególnych grup asortymentowych w sprzedaży

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

Grupa asortymentowa	3Q 2014	3Q 2013	Zmiana	Narastająco za 3Q 2014	Narastająco za 3Q 2013	Zmiana
Konserwy rybne	7 262	9 134	-20%	22 566	24 445	-8%
Ryby mrożone	1 048	1 613	-35%	3 695	4 510	-18%
Owoce morza	0	12	-100%	5	218	-98%
Sprzedaż komercyjna	8 310	10 759	-23%	26 266	29 173	-10%
Pozostałe surowce, materiały i usługi	572	975	-41%	1 718	2 602	-34%
Razem	8 882	11 734	-24%	27 984	31 775	-12%

Z punktu widzenia trzech kwartałów okresu sprawozdawczego nastąpił spadek sprzedaży o 12% względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Całkowita sprzedaż konserw rybnych w 3 kwartale 2014 roku była niższa niż w tym samym kwartale roku ubiegłego o 20%. Od początku roku do końca września 2014 roku wartość sprzedaży konserw rybnych spadła w stosunku do tego samego okresu w roku poprzedzającym o 8%.

Całkowita sprzedaż ryb mrożonych w 3 kwartale 2014 roku była niższa niż w tym samym kwartale roku ubiegłego o 35%. Od początku roku do końca września 2014 roku wartość sprzedaży ryb mrożonych spadła w stosunku do tego samego okresu w roku poprzedzającym o 18%.

Na spadek sprzedaży w segmencie konserw rybnych jak i ryby mrożonej panierowanej duży wpływ miało toczące się postępowanie upadłościowe i niepewna sytuacja związana z jego pozytywnym rozstrzygnięciem dla Spółki. Część z kluczowych klientów, w tym głównie z rynku nowoczesnego, z którymi Spółka prowadzi intensywne negocjacje oczekują na pozytywne rozstrzygnięcie sądu w kwestii zatwierdzenia układu

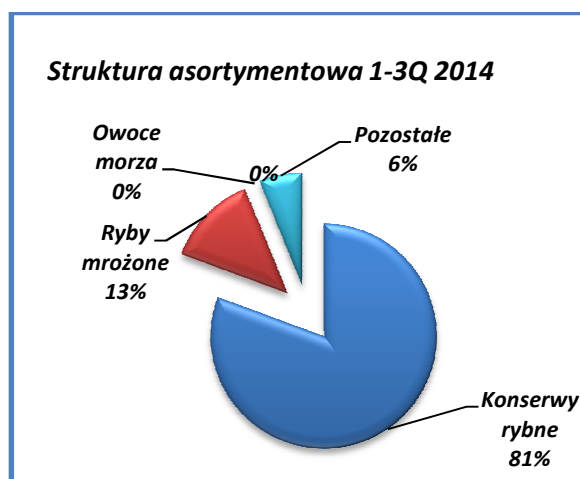
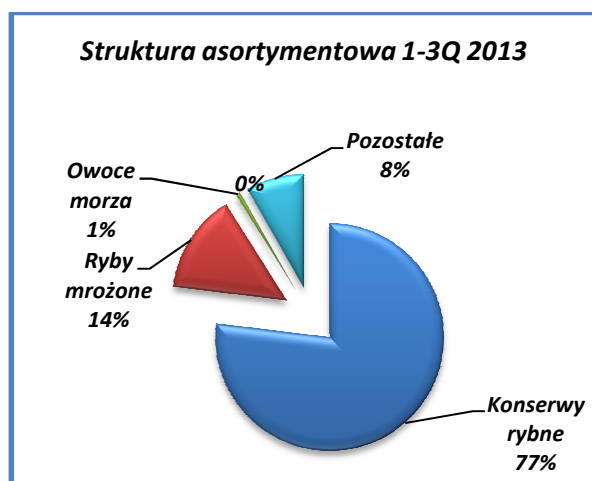
z wierzycielami. Stan niepewności związany z zawarciem układu wstrzymywał jednak ich decyzje o nawiązaniu współpracy z uwagi na niepewną sytuację Emitenta.

W ocenie Zarządu zawarcie układu z wierzycielami pozwoli na sfinalizowanie wcześniej rozpoczętych negocjacji z kluczowymi odbiorcami, którzy zaczną postrzegać Spółkę jako wiarygodnego gracza na rynku przetworów rybnych. Ponadto w trzecim kwartale Spółka zazwyczaj odnotowywała spadki na sprzedaży, co związane jest z trendami w branży rybnej.

W 2014 roku ma miejsce spadek przychodów w segmencie owoców morza, co jest wynikiem wycofania z oferty handlowej tej kategorii produktów.

Emitent prowadzi sprzedaż w dwóch głównych grupach asortymentowych tj. konserwy rybne oraz ryby mrożone. W strukturze sprzedaży Spółki największy udział ma nadal konserwa rybna. Stanowi 81 % ogółu sprzedaży. Natomiast ryby mrożone stanowią 13% ogólnych przychodów wypracowanych w okresie sprawozdawczym.

Poniższe diagramy prezentują udział grup asortymentowych w sprzedaży narastająco za trzy kwartały 2013 i 2014 roku.



4.3 Udział poszczególnych marek w sprzedaży

Podjęcie rewitalizacji produktów mrożonych panierowanych pod marką Dal Pesca zaowocowało znacznym wzrostem sprzedaży tej marki w porównaniu z trzecim kwartałem roku 2013. Z punktu widzenia trzech kwartałów okresu sprawozdawczego nastąpił wzrost marki Dal Pesca o 46%.

Spadek sprzedaży w pozostałych dwóch markach wynikał z opisanych wcześniej okoliczności tj. optymalizacja portfela produktów i klientów oraz rodzące niepewność po stronie potencjalnych klientów prowadzone postępowanie upadłościowe.

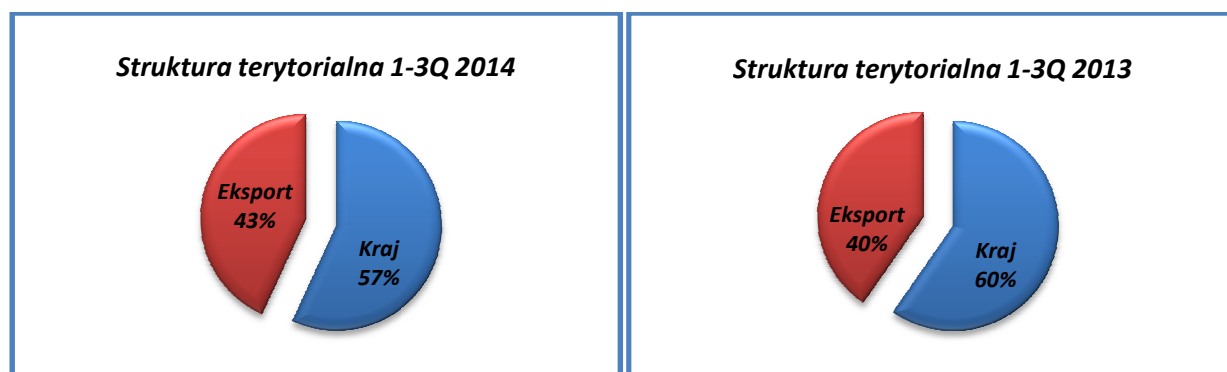
Sprzedaż produktów oferowanych pod markami własnymi praktycznie nie uległa zmianie. Marki własne, czyli takie, które najczęściej wytwarzane są na zamówienie dużych firm i sieci handlowych są zwykle tańszymi alternatywami dla dobrze znanych lokalnych lub międzynarodowych marek. Rozwój private labels jest obecnie priorytetem deklarowanym przez wszystkie sieci handlowe.

4.4 Geograficzna struktura sprzedaży

Tabela 2 – Terytorialna struktura sprzedaży Wilbo SA [tys. PLN]

Struktura terytorialna	3Q 2014	3Q 2013	Zmiana	Narastająco za 3Q 2014	Narastająco za 3Q 2013	Zmiana
Kraj	4 633	6 697	-31%	15 919	18 958	-16%
Eksport	4 249	5 037	-16%	12 065	12 817	-6%
Razem	8 882	11 734	-24%	27 984	31 775	-12%

Spółka sprzedaje swoje produkty na rynku krajowym oraz na rynkach eksportowych. W okresie trzech kwartałów 2014 roku sprzedaż na rynek krajowy stanowiła 57% - pozostała sprzedaż z udziałem 43% realizowana była w eksporcie. Jednocześnie w związku z niższą dynamiką spadku sprzedaży na rynek eksportowy w ww. okresie miało miejsce przesunięcie struktury sprzedaży na korzyść rynków eksportowych (wzrost udziału sprzedaży eksportowej o 3,0 p.p. w porównaniu do sprzedaży zrealizowanej w okresie trzech kwartałów 2013 r.)



Poza terytorium Polski, Wilbo SA sprzedaje na rynki takich krajów jak: Włochy, Wielka Brytania, Rumunia, Rosja.

W okresie trzech kwartałów 2014 roku największym zagranicznym rynkiem zbytu były dwa kraje: Włochy i Wielka Brytania. Do Włoch sprzedaliśmy ryby mrożone panierowane i produkty konserwowe w postaci sałatki tuńczykowej. Natomiast do Wielkiej Brytanii miała miejsce sprzedaż wyłącznie konserw rybnych.

Tabela 3 – Udział sprzedaży eksportowej wg krajów

Kraj	Narastająco za 3Q 2014 [tys.PLN]	Narastająco za 3Q 2014 [%]
WŁOCHY	3 057	25,3
WIELKA BRYTANIA	2 853	23,6
RUMUNIA	1 653	13,7
ROSJA	1 557	12,9
WĘGRY	805	6,7
BOŚNIA HERCEGOWINA	563	4,7
CZECHY	284	2,4
ESTONIA	180	1,5
LITWA	174	1,4
KAZACHSTAN	171	1,4
SERBIA	156	1,3
IRLANDIA	151	1,2
Pozostałe	461	3,9
Razem	12 065	100%

4.5 Opis istotnych zdarzeń

W dniu 3 lipca 2014 r. do Spółki wpłynęło Postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ Wydział VI Gospodarczy z dnia 1 lipca 2014 r., na mocy którego zgodnie z art. 156 ust. 1 w zw. z art. 172 ust. 2 ustawy dnia 28 lutego 2003 roku Prawo upadłościowe i naprawcze (Ustawa) Sąd postanowił powołać 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. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2014 z dnia 3 lipca 2014 r.

W dniu 8 lipca 2014 r. do Sądu Rejonowego w Gdyni, Wydział I Cywilny wysłany został przez pełnomocnika reprezentującego SEKO oraz spółkę Żłota Rybka sp. z o.o. wniosek o zawezwanie przez sąd Panów Waldemara Wilandta, Dariusza Bobińskiego oraz Wilbo S.A. w upadłości układowej do próby ugodowej o solidarną zapłatę kwoty 10 mln zł z tytułu kary umownej wraz z należnymi odsetkami na rzecz SEKO oraz spółki Żłota Rybka. Zarząd Emitenta, oświadcza, iż złożenie ww. wniosku w stosunku do Emitenta jest całkowicie bezzasadne. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2014 z dnia 11 lipca 2014 r.

W dniu 26 sierpnia 2014 r. do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ Wydział VI Gospodarczy 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 stanowiło jeden z kluczowych etapów postępowania układowego. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 13/2014 z dnia 26 sierpnia 2014 r.

W dniu 2 września 2014 r. do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk-Północ Wydział VI Gospodarczy (Sąd) z dnia 26 sierpnia 2014 r. w przedmiocie zwołania zgromadzenia wierzycieli w celu podjęcia uchwały w sprawie zawarcia układu w toczącym się postępowaniu upadłościowym Wilbo. Przedmiotowe zgromadzenie zostało zwołane na dzień 29 października br. na godz. 10:00 w budynku Sądu Rejonowego Gdańsk Północ w Gdańsku Wydział VI Gospodarczy, ul. Piekarnicza 10. Jednocześnie na mocy art. 198 ust.3 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze Sąd wyraził zgodę na oddanie przez wierzycieli głosu na piśmie z zachowaniem wymogów określonych w przywołanym przepisie ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 14/2014 z dnia 2 września 2014 r.

W dniu 29 października 2014 r. zgromadzenie wierzycieli zaakceptowało propozycje układowe. W każdej z grup propozycje układowe uzyskały ponad 80% poparcia wierzycieli i tym samym w ramach zatwierdzonego układu:

- pierwszą grupę wierzycieli uwzględniającą wierzycieli do 30 tys. PLN obejmuje redukcja odsetek w całości oraz spłata kwoty głównej w całości w terminie 18 miesięcy od zatwierdzenia układu
- drugą grupę wierzycieli uwzględniającą wierzycieli z wierzytelnością powyżej 30 tys. PLN obejmuje redukcja odsetek w całości oraz spłata kwoty głównej po redukcji o 40% w 10 ratach co 6 miesięcy przez 5 lat.
- obie grupy obejmie zmniejszenie sumy długów poprzez redukcje 100% zasądzonych kosztów procesu obejmujących koszty sądowe oraz kosztów zastępstwa procesowego w postępowaniach sądowych i egzekucyjnych.

Jednocześnie wobec pozytywnego wyniku głosowania sędzia-komisarz zawiadomił o terminie rozprawy w przedmiocie rozpoznania układu przez sąd Rejonowy Gdańsk-Północ Wydział VI Gospodarczy, który przypada na dzień 12 listopada 2014 r.

O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 15/2014 z dnia 29 października 2014 r.

4.6 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

W omawianym okresie nie wystąpiły istotne transakcje, które zawierane byłyby na warunkach innych niż rynkowe.

4.7 Informacje o poręczeniach i gwarancjach

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

5 PERSPEKTYWY ORAZ CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ

5.1 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. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego zgromadzenie wierzycieli zagłosowało za przyjęciem propozycji układowych. Aktualnie oczekujemy na rozprawę sądu w przedmiocie rozpoznania układu, która została wyznaczona na dzień 12 listopada 2014 r. Tym samym aktualnie kluczowe jest sądowe zatwierdzenie układu i od tego zdarzenia w głównej mierze zależą dalsze perspektywy rozwoju Spółki. Formalne zatwierdzenie układu umożliwi przywrócenie płynności finansowej, a tym samym możliwość budowania strategii w dłuższym horyzoncie czasowym.

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

Kluczowym czynnikiem, który będzie miał wpływ na przyszłą sytuację Spółki będzie formalne zatwierdzenie układu, za którym opowiedziała się większość wierzycieli Spółki. Powyższe pozwoli na ustabilizowanie sytuacji finansowej i stopniowe wprowadzenie zmian mających na celu dalszą poprawę kondycji Spółki we wszystkich jej obszarach działalności.

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. Jednocześnie w ocenie Zarządu Spółki przyjęcie układu pozwoli na ułożenie wiarygodnych relacji z klientami biznesowymi.

W ostatnim czasie, 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 potencjalnych klientów dotyczące nawiązania ewentualnej współpracy. Tym samym potencjał produkcyjny i możliwości handlowe Spółki na obecnym etapie nie są w pełni wykorzystane. Z drugiej strony wierząc w słuszność podjętych działań restrukturyzacyjnych w ostatnim czasie Spółka dokonała w niezbędnym zakresie modernizacji parku maszynowego oraz zakupiła odgławiarkę do obróbki szprota - urządzenie usprawniające proces produkcyjny. Działania te prowadzone są z myślą prowadzenia działalności gospodarczej w dłuższej perspektywie czasowej. Zarząd zakłada przy tym, że po zatwierdzeniu układu Spółka

będzie miała znacznie większe możliwości związane z uzyskaniem zewnętrznego finansowania bieżącej działalności.

Aktualnie Spółka koncentruje się m.in. na poprawie jakości portfela zamówień, która dokonywana jest w celu zwiększenia rentowności sprzedaży. Efekty tych działań są widoczne w perspektywie 2014 roku, gdyż Spółka odzyskała rentowność prowadzonej działalności. Trzeci kwartał 2014 r. to kolejny okres, w którym Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy. Pomimo tego, że zysk netto wygenerowany przez Spółkę w okresie III kwartałów 2014 r. (91 tys. PLN.) pozostaje daleki od docelowo zakładanych wartości, to wartość dodatnia wyniku finansowego świadczy o skuteczności realizowanych działań.

Aktualnie Spółka nie posiada żadnych kredytów bankowych. Sytuacja taka daje możliwość zaciągnięcia kredytu bankowego w przyszłości, co pozwoli na przyspieszenie reorganizacji i rozwoju działalności produkcyjnej.

Istotnym czynnikiem, który będzie miał wpływ na sytuację Spółki w perspektywie najbliższych lat jest konieczność spłaty wierzycieli układowych. Spłata zaległości objętych układem jest odroczone w czasie, co daje możliwość intensyfikacji działań związanych z wypracowaniem nadwyżki finansowej. Intencją Zarządu jest, aby przyszły zysk w całości był przeznaczony na spłatę wierzycieli. Jednocześnie biorąc pod uwagę długoletnią perspektywę czasową w przypadku jakichkolwiek trudności, które mogą się pojawić w związku z terminową spłatą wierzycieli, dzięki zatwierdzonemu układowi, Spółka będzie miała zwiększoną dostępność do pozyskania finansowania zewnętrznego.

5.3 Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz

Emitent nie publikował prognoz finansowych.

5.4 Opis podstawowych zagrożeń oraz czynników ryzyka

5.4.1 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.

Ryzyko związane z niepewnością na rynkach wschodnich

Biorąc pod uwagę kontrakty handlowe z kontrahentami z Rosji i Kazachstanu, które Emitent zawarł na początku 2014 roku, Zarząd Emitenta podkreśla, iż fakt wprowadzenia przez Rosję embarga 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 zaostrzenia 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 i spłatą wierzycieli

Do głównych ryzyk związanych z sytuacją Spółki należy zaliczyć ryzyko związane z prowadzonym postępowaniem układowym. Aktualnie Emitent oczekuje na formalne zatwierdzenie wyników głosowania nad układem przez właściwy sąd.

Przyjęcie układu skutkować będzie koniecznością spłaty zobowiązań wobec wierzycieli układowych, przy czym spłata wierzytelności rozłożona będzie w kilkuletnim horyzoncie czasowym. Intencją Zarządu jest aby przyszły zysk w całości był przeznaczony na spłatę wierzycieli. Jednocześnie istnieje ryzyko, iż w kilkuletniej perspektywie mogą pojawić się okoliczności uniemożliwiające wypracowanie przez Spółkę zysku netto w wysokości umożliwiającej terminową spłatę ww. zobowiązań.

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.

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.

5.4.2 Czynniki wewnętrzne

Ryzyko związane niedotrzymaniem norm jakościowych produkcji

Proces produkcyjny w zakładach 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 zakładach produkcyjnych

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.

6 INFORMACJE O AKCJACH I AKCJONARIACIE

6.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy na dzień 30 września 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu 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 KAPITALE	UDZIAŁ W GŁOSACH
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		

6.2 Struktura akcjonariatu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Zarząd Spółki, na dzień publikacji raportu za I półrocze 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
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 okresowego za pierwsze półrocze br. tj. od dnia 28 sierpnia 2014 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze akcjonariuszy znaczących.

6.3 Akcje i uprawnienia posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta na dzień przekazania raportu za pierwsze półrocze 2014 roku tj. na dzień 28 sierpnia 2014 roku oraz na dzień publikacji raportu za III kwartał 2014 roku osoba zarządzająca i osoby nadzorujące nie posiadały akcji Emitenta oraz uprawnień do nich.

7 POZOSTAŁE INFORMACJE

7.1 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 30.09.2014 zostało opisane w tabeli poniżej.

Lp.	Strona postępowania	Przedmiot postępowania i wartość przedmiotu sporu	Organ przed którym toczy się postępowanie w sprawie	Stan postępowania Data wszczęcia	Stanowisko emitenta
1.	Schenker Sp. z o.o.	Zwrot kosztów procesu zawartych w wyroku Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 27.02.2014, sygn. akt IX GC 704/13. 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 30.09.2014

L.p.	Pozwany (strona postępowania)	Przedmiot postępowania i wartość przedmiotu sporu	Organ i sygnatura sprawy	Data wszczęcia i zakończenia postępowania	Stanowisko emitenta
1	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 2013 r. - doręczono postanowienie w przedmiocie zawieszenia postępowania w sprawie.	Prawdopodobnie nie dojdzie do zawarcia ugody.
2	Proryb Sp. z o.o. ul. Zakopiańska 10, 84-230 Rumia Insel Holding AG Beethovenstrasse 43, Zurych	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.
3	Andrzej Obydź „FINWAL” P.H.U. ul. Obodrzycka 61 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 nieznanej z miejsca zamieszkania	W dniu 24 października 2014 r. Sąd wydał wyrok zasądający.
4	Arkadiusz Graczyk prowadzący działalność gospodarczą pod firmą: AMG-TDF Arkadiusz Graczyk	o zapłatę 367,52 zł	Sąd Rejonowy w Gdyni VI Wydział Gospodarczy VI GNc 3983/14	06 sierpnia 2014 – złożono pozew 19 września 2014 r. - Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym	Nakaz prawdopodobnie się uprawomocni.
5	Arkadiusz Graczyk prowadzący działalność gospodarczą pod firmą: AMG-TDF Arkadiusz Graczyk	o zapłatę 6.205,78 zł	Sąd Rejonowy w Gdyni VI Wydział Gospodarczy VI GNc 3577/14	15 lipca 2014 r. - złożono pozew. 01 września 2014 r. Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym.	Nakaz prawdopodobnie się uprawomocni.
6	Anna Kulig Pietrzko prowadząca działalność gospodarczą pod	Zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu	Sędzia Komisarz SSR Gabriela Galusek Sąd Rejonowy Katowice Wschód w	9 listopada 2011 – zgłoszenie wierzytelności	Wierzytelność Wilba S.A. znajduje się na liście wierzytelności i została uznana.

firmą: ATK Investments w Mysłowicach	upadłościowym na kwotę 354.766,66 zł oraz 2.373,46 zł	Katowicach X Wydział Gospodarczy X Gup 31/11/06		
7 Przedsiębiorstwo Handlowe „ARKO” Sp. z o.o. w Komornikach ul. Poznańska 165, 62-052 Komorniki	Zgłoszenie wierzitelności 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 wierzitelności.	10.12.2013 r. zatwierdzono listę wierzitelności.
8 Firma Handlowa JAGO S.A. w upadłości układowej ul. Klimka 74, 44-213 Książenice	Zgłoszenie wierzitelności 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 wierzitelności	Wierzitelność Wilbo S.A. znajduje się na liście wierzitelności.
9 LUDWINEX Ludwik Wąs Sp. j. Z siedzibą w Łańcucie ul. Piłsudskiego 70/30, 37-100 Łańcut	Zgłoszenie wierzitelności 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 wierzitelności	Wierzitelność Wilbo S.A. znajduje się na liście wierzitelności i została uznana co do kwoty 88.696,36 zł.
10 Bomi S.A. ul. Gryfa Pomorskiego 71, 81-572 Gdynia	Zgłoszenie wierzitelności 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 wierzitelności	Pismem z dnia 1 kwietnia 2014 r. Sąd poinformował, iż trwa weryfikacja ponad 700 zgłoszeń wierzitelności. Lista wierzitelności nie została jeszcze sporządzona.
11 R.K.W Foods Limited Company Voluntary Arrangement	Zgłoszenie wierzitelności w postępowaniu upadłościowym na kwotę 6.963,42 £	A.J. Whelan Supervisor Marks Bloom chartered accountants	23 kwietnia 2013 r. - zgłoszenie wierzitelności	Wilbo znajduje się na liście wierzitelności z kwotą wskazaną w zgłoszeniu.
12 Rabat Service S.A. ul. Zastawna 31, 83-000 Pruszcz Gdański	Zgłoszenie wierzitelności 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 wierzitelności	Lista wierzitelności nie została jeszcze sporządzona.

7.2 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta

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

8 PODPIS

Bożena Serzycka

Prezes Zarządu

Wilbo S.A.

w upadłości układowej

9 DANE TELEADRESOWE

WILBO S.A. W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ

ul. Przemysłowa 8

81-029 Gdynia

www.wilbo.pl

biuro@wilbo.pl