

**NEPTUN**®

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
WILBO S.A. w 2014 roku**

Gdynia, 23 marca 2015 roku

## Spis treści:

<b>LIST DO AKCJONARIUSZY</b> .....	<b>4</b>
<b>1 WPROWADZENIE</b> .....	<b>5</b>
1.1 Podstawowe informacje o WILBO S.A.....	5
1.2 Powiązania organizacyjne i kapitałowe .....	6
1.3 Najważniejsze osiągnięcia i niepowodzenia w 2014 r.....	6
1.4 Wybrane dane finansowe.....	7
1.5 Podstawa sporządzenia raportu oraz prezentacji danych.....	8
<b>2 DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM</b> .....	<b>8</b>
2.1 Opis działalności Spółki .....	8
2.2 Sprzedaż w podziale na marki .....	11
2.3 Grupy asortymentowe.....	11
2.4 Informacje o rynkach zbytu i zaopatrzenia.....	13
2.5 Znaczące umowy i transakcje.....	15
2.6 Opis pozostałych istotnych zdarzeń .....	16
2.7 Informacje o pożyczkach i kredytach .....	18
2.8 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi .....	18
2.9 Informacje o poręczeniach i gwarancjach .....	19
<b>3 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ</b> .....	<b>19</b>
3.1 Omówienie wyników Spółki za 2014 r. ....	19
3.2 Opis inwestycji .....	27
3.3 Zarządzanie zasobami finansowymi.....	27
3.4 Instrumenty finansowe.....	27
3.5 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki .....	28
3.6 Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz .....	28
<b>4 PERSPEKTYWY ORAZ CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ</b> .....	<b>28</b>
4.1 Strategia oraz przewidywany rozwój WILBO S.A.....	28
4.2 Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na przyszłe wyniki . ....	29
4.3 Opis podstawowych zagrożeń oraz czynników ryzyka.....	30
<b>5 ŁAD KORPORACYJNY</b> .....	<b>34</b>
5.1 Określenie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego.....	34
5.2 Zasady od stosowania, których Emitent odstąpił.....	34

5.3	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem .....	38
5.4	Informacje o akcjach i akcjonariacie.....	39
5.5	Władze.....	41
5.6	Opis zasad zmiany statutu .....	44
5.7	Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania .....	44
<b>6</b>	<b>POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>46</b>
6.1	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	46
6.2	Zatrudnienie.....	46
6.3	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....	46
6.4	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	46
6.5	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych....	50
6.6	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta .....	51
<b>7</b>	<b>PODPIS.....</b>	<b>51</b>
<b>8</b>	<b>DANE TELEADRESOWE.....</b>	<b>51</b>
<b>9</b>	<b>OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....</b>	<b>52</b>

## LIST DO AKCJONARIUSZY

Szanowni Państwo,

Jako Prezes Zarządu pragnę przedstawić Państwu Raport Roczny Wilbo prezentujący naszą działalność i osiągnięcia w roku 2014. Z satysfakcją stwierdzam, iż główny cel jaki wyznaczyliśmy sobie w roku ubiegłym, czyli zatwierdzenie układu z wierzycielami i zakończenie postępowania upadłościowego, udało się nam zrealizować. Ta kluczowa dla Spółki decyzja w mojej ocenie pozwoli na ustabilizowanie sytuacji finansowej i stopniowe wprowadzenie kolejnych zmian mających na celu dalszą poprawę kondycji Spółki we wszystkich jej obszarach działalności.

Korzystając z okazji, chciałabym serdecznie podziękować wszystkim tym z Państwa, którzy w tym trudnym dla Spółki okresie okazali nam wsparcie i obdarzyli nas ogromnym zaufaniem, co stanowiło dla nas dodatkowo silną motywację do poszukiwania rozwiązań, które pozwoliły Spółce przetrwać te trudne czasy.

Pomimo zakończenia roku zyskiem netto w kwocie 133 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 1.361 tys. PLN względem straty w wysokości (-) 1.228 tys. PLN w 2013 roku, analiza raportu wskazuje, iż problemy z płynnością finansową, a także niepewna sytuacja związana z przedłużającym się postępowaniem upadłościowym wpłynęły na wyniki uzyskane w roku 2014 i nie pozwoliły osiągnąć planowanych poziomów sprzedaży.

W omawianym okresie sprawozdawczym zanotowaliśmy spadek obrotów, co podyktowane było przyjętą polityką rezygnacji z nierentownych lub ryzykownych kontraktów oraz ograniczonym udziałem w przetargach na marki własne, co z kolei było wynikiem obaw odbiorców o wiarygodność Wilbo jako dostawcy w związku z toczącym się postępowaniem upadłościowym. Zarząd oczekuje, iż zakończenie postępowania upadłościowego pozwoli na stabilny wzrost przychodów, które będą gwarantować realizowanie zysków i wzrost wartości Spółki.

W 2014 roku Spółka przeprowadziła skuteczną rewitalizację produktów mrożonych panierowanych pod marką Dal Pesca, co zaowocowało znacznym wzrostem sprzedaży tej marki oraz wprowadziła do oferty Neptuna nowy subbrand Neptun Delikatny, poszerzając portfolio w tej marce o pięć nowych smaków. Wprowadzenie nowej linii Neptun Delikatny wsparte zostało ogólnokrajową kampanią reklamową. Obecnie pracujemy nad poszerzeniem portfolio marki Dal Pesca o nowe produkty, które mamy nadzieję, trafią w gusta naszych Konsumentów.

Głęboko wierzę, że założony wzrost przychodów, wejście na nowe rynki zbytu oraz dalsza restrukturyzacja Spółki obniżająca koszty jej funkcjonowania pozwolą na odbudowę kapitałów własnych i rozwój Spółki, a konsekwencja w realizacji postawionych zadań i celów powinna w najbliższej przyszłości przynieść wymierne efekty w postaci odbudowy pozycji rynkowej firmy i wzrostu jej wartości.

*Z wyrazami szacunku*  
Bożena Serzycka  
Prezes Zarządu Wilbo SA

# 1 WPROWADZENIE

## 1.1 Podstawowe informacje o WILBO S.A.

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. 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, 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.

Na skutek problemów z finansowaniem zewnętrznym (wypowiedzenie umów przez wiodącego kredytodawcę Spółki) oraz w związku ze znacznym wzrostem zobowiązań wobec dostawców przy jednoczesnym spadku sprzedaży w 2012 roku, ówczesny Zarząd Spółki zmuszony był do złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu, co nastąpiło w styczniu 2013 roku. Pomimo trudnej sytuacji finansowej podjęto decyzję o wdrożeniu programu naprawczego i przeprowadzeniu restrukturyzacji przedsiębiorstwa, przy jednoczesnym założeniu nieprzerwanego



kontynuowania działalności gospodarczej, co w efekcie przyczyniło się do poprawy kondycji przedsiębiorstwa.

Wypracowane w 2014 roku wyniki finansowe oraz pozytywne zakończenie postępowania upadłościowego potwierdzają, iż założone przez Zarząd Spółki cele związane z restrukturyzacją przedsiębiorstwa zostały skutecznie zrealizowane.

## **1.2 Powiązania organizacyjne i kapitałowe**

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

Spółka posiada dwa zakłady produkcyjne:

- Zakład Produkcji Konserw Rybnych zlokalizowany w Gdyni przy ul. Hutniczej 22;
- Zakład Produkcji Mrożonek i Mrożenia zlokalizowany w Gdyni przy ul. Przemysłowej 8.

W 2014 r. nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze Emitenta jak również w zasadach zarządzania.

## **1.3 Najważniejsze osiągnięcia i niepowodzenia w 2014 r.**

Zdecydowanie najważniejszym zdarzeniem jakie miało miejsce w roku 2014 było pozytywne przeprowadzenie postępowania układowego z wierzycielami, czego skutkiem jest zakończenie w 2015 roku postępowania upadłościowego Spółki stwierdzone prawomocnym postanowieniem Sądu.

Ta kluczowa dla Spółki decyzja, która bez wątpienia zwiększa wiarygodność Emitenta, pozwoli na kontynuowanie działań restrukturyzacyjnych mających na celu poprawę kondycji finansowej.

Dodatkowo zakończenie postępowania upadłościowego skutkować będzie zwiększeniem dostępności finansowania działalności Emitenta, co jest kluczowe m.in. z punktu widzenia możliwości zwiększenia wolumenu produkcji w związku z planowanymi nowymi, znaczącymi kontraktami tak z krajów Unii Europejskiej jak i z Europy Wschodniej.

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

### **Osiągnięcia Spółki:**

- utrzymanie dodatniego wyniku finansowego w całym okresie sprawozdawczym roku obrotowego 2014;
- zwiększenie wiarygodności w kontaktach z dostawcami wyrażone w udzielaniu Spółce kredytu kupieckiego.

- zakończenie postępowania upadłościowego stwierdzone postanowieniem Sądu Rejonowego Gdańsk Północ VI Wydział Gospodarczy z dnia 16 lutego 2015 roku.
- nawiązanie w 2015 r. współpracy z nowymi kontrahentami realizującymi sprzedaż na rynki zagraniczne.

### Niepowodzenia Spółki w 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 wyniki uzyskane w 2014 r. Ostrożne podejście klientów do Spółki nie pozwoliło na rozwój działalności handlowej w stopniu odzwierciedlającym faktyczne możliwości Emitenta. Jednocześnie w związku z zakończeniem postępowania upadłościowego Zarząd oczekuje stopniowej poprawy sytuacji w kolejnych okresach sprawozdawczych.

## 1.4 Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe		w tys. PLN		w tys. EUR	
		2014	2013	2014	2013
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	40 433	44 655	9 651	10 604
II.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	302	-538	72	-128
III.	Zysk (strata) brutto	133	-1 228	32	-292
IV.	Zysk (strata) netto	133	-1 228	32	-292
V.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-136	-1 603	-32	-381
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-90	1	-21	0
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-81	1 174	-19	279
VIII.	Przepływy pieniężne netto, razem	-307	-428	-73	-102
IX.	Aktywa razem *	27 879	27 193	6 541	6 557
X.	Zobowiązania długoterminowe i rezerwy*	11 736	6 512	2 753	1 570
XI.	Zobowiązania krótkoterminowe *	5 745	12 380	1 348	2 985
XII.	Kapitał własny *	4 077	3 943	957	951
XIII.	Kapitał zakładowy *	16 223	16 223	3 806	3 912
XIV.	Liczba akcji	16 222 932	16 222 932	nd	nd

XV.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,008	-0,08	0,002	-0,02
XVI.	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	0,25	0,24	0,06	0,06

\* Dane na dzień 31 grudnia 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. 31 grudnia 2014 (1 EUR = 4,2623 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 31 grudnia 2014 r. (1 EUR = 4,1893 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 (1 EUR = 4,2110 PLN)

## 1.5 Podstawa sporządzenia raportu oraz prezentacji danych

Raport za 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 2014 r. zgodnie z przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 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.

## 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

W portfelu Neptuna znajduje się asortyment konserw rybnych, sałatek 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 naśladowują 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 w IV kwartale 2014 r. wprowadziliśmy do oferty Neptuna nowy subbrand Neptun Delikatny, poszerzając portfolio Neptuna o pięć nowych smaków.

Gama konserw rybnych Neptun Delikatny to propozycja dla Konsumentów poszukujących lekkiej i zbilansowanej diety, utrzymana w trendzie racjonalnego odżywiania. To gama produktów nowoczesnych, w absolutnie rewolucyjnej odsłonie, charakteryzująca się dużymi kawałkami łosia zanurzonymi w unikatowej formule sosu w formie dressingu. Lekki sos z kawałkami warzyw i ziół bez dodatku tłuszczu to rewolucyjna i niespotykana dotychczas na półkach z asortymentem konserw rybnych propozycja zalewy, czyniąca ten produkt smacznym jako samodzielna przekąska bądź rewelacyjny dodatek do sałatek.

Podnosząc atrakcyjność kategorii konserw rybnych spotykamy się z przychylnością odbiorców hurtowych, sieci handlowych oraz Konsumenta ostatecznego.

Seria nowych produktów odznacza się dużą dynamiką sprzedaży, więc w najbliższych planach uwzględniamy rozwinięcie tej linii.

Wprowadzenie nowej linii Neptun Delikatny wsparliśmy kampanią telewizyjną w programach ogólnopolskich TVP 1, TVP 2, TVN, TVN Style towarzysząc popularnym programom kulinarnym, śniadaniowym, prozdrowotnym i rozrywkowym w godzinach największej oglądalności.

Wprowadzeniu nowości towarzyszyła kampania bilbordowa na terenie Trójmiasta w miejscach o dużym natężeniu ruchu. Szereg artykułów w prasie handlowej, branżowej oraz w prasie o zasięgu ogólnopolskim przedstawiał zalety Neptuna Delikatnego, a w punktach sprzedaży wyróżniały się atrakcyjne materiały POS – ulotki, woblersy reklamowe oraz plakaty.

W obrębie marki Neptun przygotowujemy nowe propozycje asortymentowe, rozszerzając grupę produktów uzupełniających. Nowe produkty to nowe połączenia smakowe w wygodnej i atrakcyjnej formie podania, wyróżniające się na półce z konserwami wyszukany designem i smakiem.

W 2014 roku Spółka przeprowadziła również skuteczną rewitalizację produktów mrożonych panierowanych pod marką Dal Pesca, co zaowocowało znacznym wzrostem sprzedaży tej marki.

Obecnie pracujemy nad poszerzeniem portfolio Dal Pesca o nowe produkty, które mamy nadzieję, trafią w gusta Konsumentów poszukujących nowych, urozmaiconych propozycji smakowych i nowych asortymentów.

## 2.2 Sprzedaż w podziale na marki

Poniżej zaprezentowano strukturę sprzedaży w podziale na poszczególne marki:

<b>Marka</b>	<b>Rok 2014</b>	<b>Rok 2013</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Udział 2014</b>	<b>Udział 2013</b>
Dal-Pesca	1 879	1 242	51%	5%	3%
Neptun	19 564	25 158	-22%	48%	56%
Taaka Ryba	2 713	2 992	-9%	7%	7%
Pozostałe marki (w tym private labels)	13 775	10 722	28%	34%	24%
Pozostałe surowce, materiały i usługi	2 502	4 541	-45%	6%	10%
<b>Razem</b>	<b>40 433</b>	<b>44 655</b>	<b>-9%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

W 2014 miał miejsce wzrost sprzedaży marki Dal Pesca. Spadek sprzedaży w pozostałych markach Neptun oraz Taaka Ryba wynikał z opisanych wcześniej okoliczności tj. optymalizacji portfela produktów i klientów oraz rodzącego niepewność po stronie potencjalnych klientów prowadzonego postępowania upadłościowego.

Jednocześnie sprzedaż w marce Neptun w wysokości wskazanej w tabeli uwzględnia przychody wypracowane ze sprzedaży wprowadzonego w końcu 2014 roku subbrandu Neptun Delikatny. Od momentu wprowadzenia tej marki na rynek do końca 2014 r. przychody ze sprzedaży produktów sygnowanych logiem Neptun Delikatny wyniosły ok. 720 tys. zł - stanowi to ok. 4% udziału przychodów wygenerowanych na marce Neptun ogółem.

Sprzedaż produktów oferowanych pod markami własnymi praktycznie uległa istotnemu zwiększeniu. W 2014 roku potencjał tej grupy asortymentowej nie został wykorzystany w związku z ograniczeniem udziału w przetargach na marki własne, co z kolei było wynikiem obaw odbiorców o wiarygodność Wilbo jako dostawcy w związku z toczącym się postępowaniem upadłościowym. 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.

## 2.3 Grupy asortymentowe

Spółka nie wyodrębnia segmentów działalności. Niemniej na potrzeby produkcyjne oraz handlowe wydzielone zostały tzw. grupy asortymentowe.

Jednocześnie z uwagi na znaczącą różnorodność produktów wchodzących w skład poszczególnych grup asortymentowych, jak również różnorodność gramaturową produktów, Emitent nie prezentuje informacji o ilościowej sprzedaży. W ocenie Spółki prezentacja ww. informacji nie stanowiłaby wiarygodnej informacji nt. istotności sprzedaży poszczególnych grup asortymentowych.

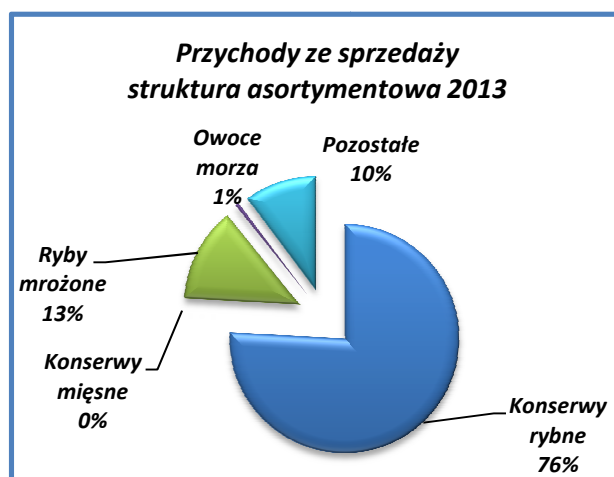
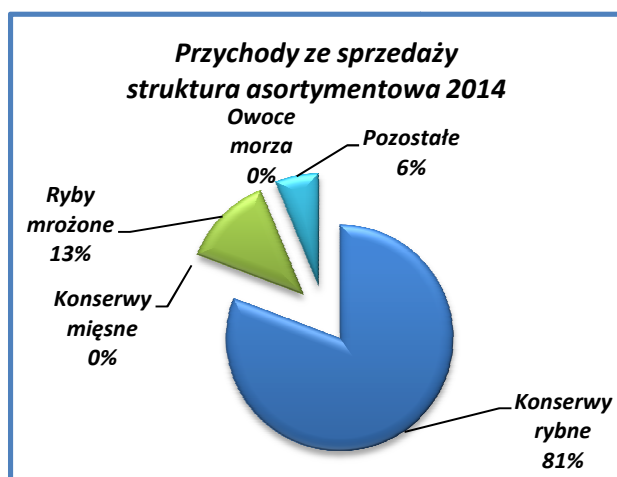
Poniżej zamieszczono informację nt. struktury sprzedaży w oparciu o wspomniane grupy asortymentowe.

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

Grupa asortymentowa	Rok 2014	Rok 2013	Zmiana	Udział 2014	Udział 2013
Konserwy rybne	32 650	33 885	-4%	80,75%	75,88%
Konserwy mięsne	0	3	-100%	0,00%	0,01%
Ryby mrożone	5 276	5 982	-12%	13,05%	13,40%
Owoce morza	5	244	-98%	0,01%	0,55%
<b>Sprzedaż komercyjna</b>	<b>37 931</b>	<b>40 114</b>	<b>-5%</b>	<b>93,81%</b>	<b>89,84%</b>
Pozostałe surowce, materiały i usługi	2 502	4 541	-45%	6,19%	10,16%
<b>Razem</b>	<b>40 433</b>	<b>44 655</b>	<b>-9%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Emitent prowadzi sprzedaż w dwóch głównych grupach asortymentowych tj. konserwy rybne oraz ryby mrożone generujących w roku 2014 łącznie 94 % przychodów ze sprzedaży.

W omawianym okresie sprawozdawczym nastąpił spadek sprzedaży o 9% względem roku 2013. Poniższe diagramy prezentują udział grup asortymentowych w sprzedaży za 2013 i 2014 rok



Całkowita sprzedaż konserw rybnych w 2014 roku była niższa o 4% względem roku 2013 natomiast sprzedaż ryb mrożonych w omawianym okresie sprawozdawczym była niższa niż w analogicznym okresie o 12%.

Na spadek sprzedaży w grupie konserw rybnych jak i ryby mrożonej panierowanej duży wpływ miało toczące się postępowanie upadłościowe i niepewna sytuacja związana

z jego pozytywnym rozpatrzeniem dla Spółki. Część z kluczowych klientów, w tym głównie z rynku nowoczesnego, z którymi Spółka prowadziła intensywne negocjacje, oczekiwała 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 spodziewaną sytuację Emitenta. Pomimo spadku przychodów w ww. grupie asortymentowej w strukturze sprzedaży Spółki konserwy rybne mają nadal największy udział, który w omawianym okresie sprawozdawczym uległ zwiększeniu o około 5 p.p. Pod względem istotności w przychodach ze sprzedaży Spółki są ryby mrożone panierowane, które odpowiadały w 2014 r. za nieco ponad 13% ogólnych przychodów.

Rok 2014 był kolejnym okresem spadku przychodów w grupie owoców morza. Jest to spowodowane zainicjowanym w ubiegłych latach sukcesywnym wycofaniem z oferty handlowej tej kategorii produktu.

Spółka wypracowała w grupie pozostałe surowce, materiały i usługi 2,5 mln PLN przychodów tj. o 45% mniej niż w porównywalnym okresie sprawozdawczym. Przychody w ramach tej grupy asortymentowej były generowane m.in. przez świadczenia usług (wynajem, dzierżawa, usługi produkcyjne), które w roku 2014 znacznie wzrosły przy jednoczesnym, znacznie silniejszym spadku sprzedaży surowców, opakowań i innych materiałów.

W ocenie Zarządu zawarcie układu z wierzycielami i zakończenie postępowania upadłościowego pozwoli na sfinalizowanie wcześniej rozpoczętych negocjacji z kluczowymi odbiorcami, którzy zaczną postrzegać Spółkę jako wiarygodnego gracza na rynku przetworów rybnych.

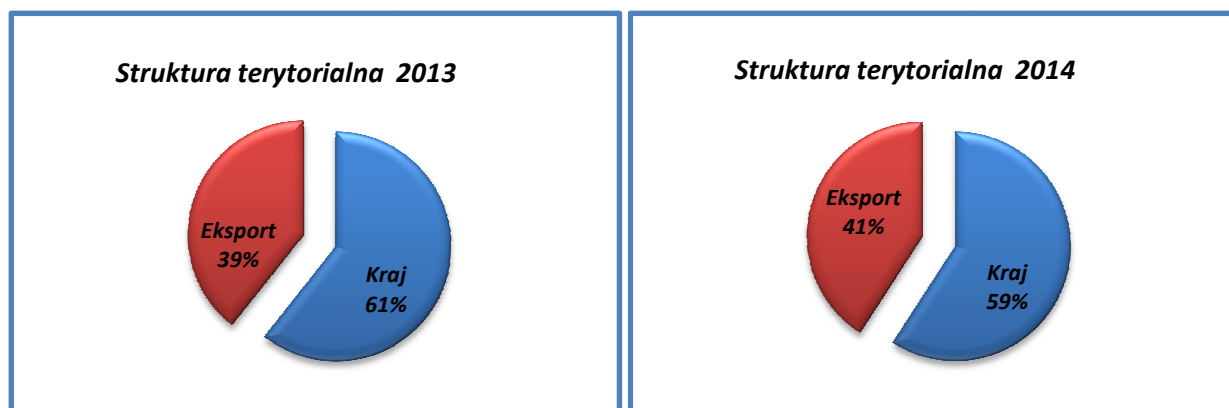
## 2.4 Informacje o rynkach zbytu i zaopatrzenia

Poniżej zaprezentowano geograficzną strukturę sprzedaży w 2014 r.

Tabela 2 – Terytorialna struktura sprzedaży [tys. PLN]

Struktura terytorialna	Rok 2014	Rok 2013	Zmiana	Udział 2014	Udział 2013
Kraj	23 901	27 089	-12%	59%	61%
Eksport	16 532	17 566	-6%	41%	39%
<b>Razem</b>	<b>40 433</b>	<b>44 655</b>	<b>-9%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Spółka sprzedaje swoje produkty na rynku krajowym oraz na rynkach eksportowych. W okresie sprawozdawczym głównym rynkiem zbytu była sprzedaż krajowa, która stanowiła 59% całkowitych przychodów. Pozostała sprzedaż z udziałem 41% realizowana była w eksporcie. W związku z niższą dynamiką spadku sprzedaży na rynek eksportowy w roku 2014 miało miejsce przesunięcie struktury na korzyść rynków eksportowych (wzrost udziału sprzedaży eksportowej o 2 p. p. w porównaniu do sprzedaży zrealizowanej w 2013 roku).



Poza terytorium Polski Wilbo prowadzi sprzedaż łącznie na kilkunastu rynkach zagranicznych. W 2014 roku największym zagranicznym rynkiem zbytu były dwa kraje: Włochy i Wielka Brytania. Do Włoch sprzedawaliśmy 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	2014 [tys. PLN]	Udział 2014[%]
Włochy	4 150	25%
Wielka Brytania	4 096	25%
Rumunia	2 385	14%
Rosja	1 780	11%
Węgry	933	6%
Bośnia Hercegowina	885	5%
Estonia	398	2%
Czechy	388	2%
Serbia	254	1,5%
Litwa	222	1,3%
Holandia	210	1,3%
Irlandia	198	1,2%
Kazachstan	171	1,0%
Dania	140	0,8%
Pozostałe	322	2,9%
<b>Razem</b>	<b>16 532</b>	<b>100%</b>



Poniżej zaprezentowano strukturę kosztów surowców produkcyjnych w 2014 roku.

<b>Materiał</b>	<b>Udział 2014[%]</b>
Surowiec rybny konserwowy	35,2%
Opakowania metalowe	30,1%
Surowiec rybny mrożony	12,9%
Warzywa i przyprawy	8,2%
Olej	5,3%
Pozostałe (w tym koncentrat pomidorowy, opakowania inne niż metalowe, inne dodatki)	8,3%
<b>Razem</b>	<b>100%</b>

Podstawowym surowcem wykorzystywanym w produkcji jest surowiec rybny w postaci odpowiednio konserwowej oraz mrożonej – łączny udział w kosztach materiałów produkcyjnych w 2014 r. wyniósł 48,1%.

Kolejną kategorię najistotniejszych materiałów wykorzystywanych do produkcji stanowią opakowania z największym udziałem w kosztach opakowań metalowych niezbędnych do produkcji produktów konserwowych (udział 30,1%). Z kolei łączny udział kosztów wszystkich kategorii opakowań, a więc poza metalowymi również foliowymi i kartonowymi wyniósł w 2014 r. 35,3%.

Kolejne dwie pozycje istotnych materiałów do produkcji stanowią surowce spożywcze tj. warzywa i przyprawy oraz oleje z udziałem odpowiednio 8,2% oraz 5,3%.

W 2014 roku Emitent współpracował z szerokim i zdywersyfikowanym gronem dostawców surowców produkcyjnych. Poszczególne kategorie materiałów do produkcji nabywane są tak od podmiotów krajowych jak i zagranicznych.

Z uwagi na niezakłóconą współpracę i doświadczenia z dotychczasowymi kontrahentami, dostępność zamiennych surowców oraz indywidualnie ustalane warunki umów handlowych w ocenie Zarządu nie występuje realne uzależnienie Spółki od żadnego z dostawców i odbiorców.

## **2.5 Znaczące umowy i transakcje**

### **2.5.1 Umowy handlowe**

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.

Druga 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.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego w dniu 12 marca 2015 roku Spółka zawarła ramową umowę handlową (Umowa) z UAB "FIBEX", zarejestrowaną w Wilnie (FIBEX). Przedmiotem Umowy jest sprzedaż na zasadach wyłączności za pośrednictwem FIBEX produktów rybnych panierowanych Emitenta do trzech sieci handlowych działających na terytorium Białorusi. Okres wyłączności, o którym mowa powyżej obowiązywać będzie również w okresie 3 lat od dnia wygaśnięcia lub rozwiązania Umowy. Wartość Umowy stanowi kwota 750 tys. EUR, co odpowiada równowartości ok. 3.108 tys. PLN. Kontrakt będzie realizowany w okresie 36 miesięcy. O zawarciu ww. umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 6/2015 z 12 marca 2015 r.

### **2.5.2 Umowy ubezpieczenia**

W 2014 r. Emitent nie zawierał istotnych umów ubezpieczeniowych.

### **2.5.3 Umowy współpracy lub kooperacji**

W 2014 r. Emitent nie zawierał istotnych umów współpracy lub kooperacji.

## **2.6 Opis pozostałych istotnych zdarzeń**

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. Jedną z istotniejszych kwestii, którą Emitent rozwiązał w 2014 roku było

zadłużenie względem Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Złożony przez Spółkę dnia 7 lutego 2014 r. wniosek o rozłożenie należności z tytułu zaległych składek na raty, w ramach tzw. pomocy de minimis został pozytywnie rozpatrzony. Skutkiem powyższego było zawarcie w dniu 18 lipca 2014 r. 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 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 Złota 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 Złota 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. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 15/2014 z dnia 29 października 2014 r.

W dniu 12 listopada 2014 r. Sąd Rejonowy Gdańsk Północ VI Wydział Gospodarczy, stwierdził, iż zgodnie z wolą wierzycieli wyrażoną podczas głosowania w dniu 29 października 2014 r. oraz wobec braku wniesienia zarzutów, układ z wierzycielami został zatwierdzony. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 16/2014 z 12 listopada 2014r.

W dniu 26 stycznia 2015 do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk Północ VI Wydział Gospodarczy w Gdańsku w sprawie zatwierdzenia układu opatrzone klauzulą stwierdzającą jego prawomocność. Prawomocność postanowienia o zatwierdzeniu układu nastąpiło na mocy Zarządzenia Przewodniczącego sądu z dniem 19 grudnia 2014 r. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 1/2015 z dnia 26 stycznia 2015 r.

W dniu 19 lutego 2015 r. do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk - Północ w Gdańsku VI Wydział Gospodarczy w Gdańsku z dnia 16 lutego 2015 r. w którym, zgodnie z art. 293 ust. 1 Prawa upadłościowego i naprawczego, postanowiono o zakończeniu postępowania upadłościowego. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 3/2015 z dnia 19 lutego 2015 r.

W dniu 3 marca 2015 r. Spółka otrzymała ww. postanowienie z klauzulą stwierdzającą jego prawomocność opatrzone datą 3 marca 2015r. O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 4/2015 z dnia 3 marca 2015 r.

## **2.7 Informacje o pożyczkach i kredytach**

W roku sprawozdawczym Spółka nie zawarła ani nie wypowiedziała żadnych umów kredytowych, jak również nie udzieliła żadnych pożyczek.

## **2.8 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi**

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

## 2.9 Informacje o poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym, jak również do dnia publikacji raportu za 2014 roku, Emitent nie udzielał poręczeń i gwarancji, których wartość stanowi, co najmniej równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta, jak również na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent nie posiada udzielonych poręczeń lub gwarancji w ww. wartości.

## 3 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ

### 3.1 Omówienie wyników Spółki za 2014 r.

#### 3.1.1 Wyniki finansowe

Pozycja	2014 (tys. zł)	2013 (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Zmiana (%)
Przychody netto ze sprzedaży	40 433	44 655	-4 222	-9,5%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	34 125	36 893	-2 768	-7,5%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>6 308</b>	<b>7 762</b>	-1 454	-18,7%
Koszty sprzedaży	3 477	3 476	1	> 0,1%
Koszty ogólnego zarządu	3 059	3 633	-574	-15,8%
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>-228</b>	<b>653</b>	-881	134,9%
Pozostałe przychody	1 150	794	356	44,8%
Pozostałe koszty	620	1 985	-1 365	-68,8%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>302</b>	<b>-538</b>	840	156,1%
Przychody finansowe	151	341	-190	-55,7%
Koszty finansowe	320	1 031	-711	-69,0%
<b>Zysk/Strata brutto</b>	<b>133</b>	<b>-1 228</b>	1 361	110,8%
Podatek dochodowy	0	0	0	nd
Zysk/strata z działalności gospodarczej	133	-1 228	1 361	110,8%
Zysk/strata z działalności zaniechanej	133	-1 228	1 361	110,8%
<b>Zysk/strata za rok obrotowy</b>	<b>133</b>	<b>-1 228</b>	1 361	110,8%

W roku 2014 Spółka wypracowała 40 433 tys. PLN przychodów ze sprzedaży i były one niższe o 4.222 tys. PLN (spadek o 9,5%) w porównaniu do sprzedaży wygenerowanej w roku poprzednim. Powyższe związane jest z prowadzonym procesem optymalizacji portfela produktowego i portfela klientów oraz renegocjowaniem najmniej rentownych kontraktów. Równolegle Spółka podejmowała działania związane z intensyfikacją sprzedaży. Rezultatem tych działań są zawarte nowe kontrakty handlowe w 2014 roku oraz kolejne już w 2015 roku. Przychody z realizacji nowych umów nie zrekompensowały 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 wyprzedzającej w roku 2013 surowców i produktów z kończącym się terminem przydatności do spożycia (owoce morza i ryba mrożona glazurowana).

W 2014 roku wartość kosztu sprzedanych produktów i materiałów wyniosła 34.125 tys. PLN i była niższa o 2.768 tys. PLN od analogicznych kosztów w okresie porównawczym. O ile w okresie styczeń – wrzesień 2014 r. spadek ww. kosztu charakteryzował się wyższą dynamiką od spadku sprzedaży (zmniejszenie o 13,8% przy spadku sprzedaży na poziomie 11,9%), to w czwartym kwartale nastąpiło nieznaczne odwrócenie tendencji dynamiki spadku kosztów względem spadku przychodów (zmniejszenie kosztu sprzedanych produktów o 7,5% przy spadku sprzedaży na poziomie 9,5%). Powyższe związane było z jednej strony z podjęciem na przestrzeni pierwszych kilku miesięcy 2014 roku szeregu działań w obszarze optymalizacji procesów i kosztów produkcji oraz weryfikacji jakości portfela zamówień.

W 2014 r. Spółka osiągnęła zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 6.308 tys. PLN, co stanowiło wartość blisko o 18,7% mniejszą (spadek o 1.454 tys. PLN) od zysku ze sprzedaży w 2013 roku.

W 2014 roku koszty sprzedaży ukształtowały się na poziomie analogicznym jak w roku 2013 r. Utrzymanie niemal identycznego poziomu kosztów sprzedaży w 2014 roku w porównaniu do 2013 roku przy spadku przychodów związane jest m.in. ze zwiększonymi kosztami energii elektrycznej w związku z uruchomieniem dodatkowej komory chłodniczej oraz z poniesieniem na przełomie okresu 2014/2015 kosztów wprowadzenia na rynek marki Neptun Delikatny. Koszty wprowadzenia nowej submarki wyniosły ok.70 tys. zł.

Równolegle obniżeniu o 574 tys. PLN (spadek z 3.633 tys. PLN do 3.059 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.

Utrzymanie kosztów sprzedaży na poziomie analogicznym do roku ubiegłego przy jednoczesnym obniżeniu kosztów Zarządu nie wystarczyło jednak do utrzymania dodatniego wyniku na poziomie wyniku ze sprzedaży. Tym samym w 2014 roku osiągnęła stratę ze sprzedaży w wysokości (-) 228 tys. PLN.

W okresie 2014 roku pozostałe przychody operacyjne były wyższe o 356 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku 2013 r. Za wzrost tej kategorii przychodów



w szczególności odpowiada odniesienie w przychody operacyjne przedawnionych zobowiązań w kwocie 553 tys. PLN. Jednocześnie w okresie sprawozdawczym istotnie obniżyły się pozostałe koszty operacyjne (spadek aż o 1.365 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, co w szczególności związane było ze zmniejszeniem w roku bieżącym przeklasyfikowań i zniszczeń na produkcji.

W konsekwencji powyższego, w 2014 roku Spółka osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 302 tys. PLN, w miejsce straty w wysokości (-) 538 tys. PLN osiągniętej w 2013 r.

W 2014 roku Spółka osiągnęła stratę na działalności finansowej w wysokości (-) 169 tys. PLN (przychody finansowe w wysokości 151 tys. PLN, a koszty finansowe w wysokości 320 tys. PLN), która była niższa o 521 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Powyższe związane jest w szczególności z oszczędnościami w kategorii kosztów finansowych (spadek o 711 tys. PLN), co związane było ze zmniejszeniem kosztów obsługi zadłużenia zewnętrznego.

Zysk brutto w okresie 2014 roku wyniósł 133 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 1.361 tys. PLN względem straty w wysokości (-) 1.228 tys. zł w 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	31.12.2014 (tys. zł)	31.12.2013 (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Zmiana %
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>10 893</b>	<b>11 898</b>	<b>-1 005</b>	<b>-8,4%</b>
<i>Wartości niematerialne i prawne</i>	29	32	-3	-9,4%
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	10 852	11 849	-997	-8,4%
<i>Należności długoterminowe</i>	0	0	0	nd
<i>Inwestycje długoterminowe</i>	0	0	0	nd
<i>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	12	17	-5	-29,4%
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>16 986</b>	<b>15 295</b>	<b>1 691</b>	<b>11,1%</b>
<i>Zapasy</i>	6 510	8 039	-1 529	-19,0%

<i>Należności krótkoterminowe</i>	10 201	6 676	3 525	52,8%
<i>Inwestycje krótkoterminowe</i>	234	541	-307	-56,7%
<i>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	41	39	2	5,1%
<b>Aktywa razem</b>	<b>27 879</b>	<b>27 193</b>	<b>686</b>	<b>2,5%</b>

<b>Pasywa</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana</b>
	<b>(tys. zł)</b>	<b>(tys. zł)</b>	<b>(tys. zł)</b>	<b>%</b>
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>4 077</b>	<b>3 943</b>	<b>134</b>	<b>3,4%</b>
<i>Kapitał zakładowy</i>	16 223	16 223	0	nd
<i>Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)</i>	0	0	0	nd
<i>Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)</i>	0	0	0	nd
<i>Kapitał zapasowy</i>	19 555	19 555	0	0,0%
<i>Kapitał z aktualizacji wyceny</i>	53	53	0	0,0%
<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	0	0	0	nd
<i>Zysk (strata) z lat ubiegłych</i>	-31 888	-30 660	-1 228	4,0%
<i>Zysk (strata) netto</i>	133	-1 228	1 361	110,8%
<i>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</i>	0	0	0	nd
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>23 802</b>	<b>23 250</b>	<b>552</b>	<b>2,4%</b>
<i>Rezerwy na zobowiązania</i>	54	1 825	-1 771	-97,0%
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>	11 736	6 512	5 224	80,2%
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>	5 745	12 380	-6 635	-53,6%
<i>Rozliczenia międzyokresowe</i>	6 267	2 533	3 734	147,4%
<b>Pasywa razem</b>	<b>27 879</b>	<b>27 193</b>	<b>686</b>	<b>2,5%</b>

Na dzień 31 grudnia 2014 roku suma bilansowa wyniosła 27.879 tys. PLN i była nieznacznie wyższa (wzrost o 686 tys. PLN tj. 2,5%) od sumy bilansowej na koniec 2013 r.

W kategorii aktywów trwałych miał miejsce spadek aktywów trwałych (spadek o 1 005 tys. PLN) związany w szczególności z okresowymi odpisami amortyzacyjnymi majątku trwałego.

Wartość aktywów obrotowych w 2014 r. uległa zwiększeniu o 1 691 tys. PLN, na co wpływ miał w szczególności wzrost o 3.525 tys. PLN krótkoterminowych należności. Powyższe wynikało ze zwiększenia w okresie sprawozdawczym udziału sprzedaży do klientów posiadających dłuższe terminy płatności za zakupione towary i produkty jak również nawiązaniem współpracy z zupełnie nowymi kontrahentami.

W obszarze źródeł finansowania pozycja zobowiązań długoterminowych uległa zmianie względem końca 2013 roku o kwotę 5 224 tys. PLN. Pozycję tę stanowią zobowiązania wobec wierzycieli układowych, których termin spłaty przypada po dniu 31 grudnia 2015 r. - kwota 4 226 tys. PLN oraz kwota 998 tys. PLN zobowiązanie wobec ZUS w układzie ratalnym, którego termin spłaty przypada po 2015 roku.

W 2014 roku miało miejsce zmniejszenie rezerw na zobowiązania z kwoty 1.825 tys. PLN w 2013 rok do symbolicznej wartości 54 tys. PLN na koniec 2014 roku. Powyższe wynikało z wykorzystania rezerw utworzonych w ubiegłych latach w związku z kosztami zobowiązań oraz odsetek względem wiarytelności dłużników objętych redukcją w przypadku pozytywnego przebiegu postępowania upadłościowego. Wartość ta została przesunięta i wykazana w pozycji *Inne rozliczenia międzyokresowe przychodów*.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązania krótkoterminowe uległy znacznemu zmniejszeniu (spadek o 6.635 tys. PLN). Na kwotę zmiany w ww. wysokości składa się wartość zobowiązań wynikająca z układu przeniesiona do zobowiązań długoterminowych oraz przeniesienie do pozycji *Inne rozliczenia międzyokresowe* kwoty 3 038 tys. PLN wynikającej z 40% redukcji zobowiązań zgodnie z postanowieniami układu z wierzycielami. Dotychczas bowiem, w zobowiązaniach krótkoterminowych ujmowane były również przeterminowane zobowiązania wchodzące w wiarytelności objęte postępowaniem układowym.

### 3.1.3 Sytuacja pieniężna

Rachunek przepływu środków pieniężnych -	2014 (tys. zł)	2013 (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-136	- 1 603	1 467
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-90	1	-91
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-81	1 174	-1 255
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-307</b>	<b>-428</b>	<b>121</b>

W 2014 roku Spółka osiągnęła przepływy netto z działalności operacyjnej w wysokości (-) 136 tys. PLN, co stanowiło zwiększenie przepływów o 1 464 tys. PLN względem analogicznego okresu 2013 roku.

W okresie sprawozdawczym przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły (-) 90 tys. PLN przy przepływach z tej działalności w okresie 2013 r. na poziomie 1 tys. PLN.

Istotnemu obniżeniu uległy natomiast przepływy z działalności finansowej, które w 2014 r. wyniosły (-) 81 tys. PLN przy 1.174 tys., PLN w analogicznym okresie 2013 roku.

Łączne przepływy pieniężne w 2014 roku wyniosły (-) 307 tys. PLN i były o 121 tys. PLN wyższe od łącznych przepływów uzyskanych w 2013 roku.

### 3.1.4 Analiza wskaźnikowa

#### Podstawowe wskaźniki

Wskaźnik	Opis	2014 (tys. zł)	2013 (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)
<b>Nadwyżka finansowa</b>	Zysk netto + Amortyzacja	1.239	121	1.118
<b>EBIDTA</b>	Zysk z działalności operacyjnej + Amortyzacja	1.408	811	597

O ile w 2014 r. Spółka wypracowała zysk netto w symbolicznej wartości (133 tys. zł), to z punktu widzenia nadwyżki finansowej osiągnięta została wartość 1.239 tys. PLN. Powyższe związane jest z roczną amortyzacją, która z uwagi na udział majątku trwałego (w szczególności produkcyjnego) wyniosła w 2014 roku 1.106 tys. PLN. Amortyzacja w ww. wysokości pozwoliła również osiągnąć dodatni wynik w wysokości 1.408 tys. PLN na poziomie EBIDTA.

#### Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Opis	2014	2013
<b>Rentowność brutto sprzedaży</b>	<u>Zysk brutto na sprzedaży</u> Przychody netto	15,6%	17,4%
<b>Rentowność sprzedaży</b>	<u>Zysk na sprzedaży</u> Przychody netto	-0,6%	1,5%
<b>Rentowność operacyjna</b>	<u>Zysk na działalności operacyjnej</u> Przychody netto	0,7%	-1,2%

<b>Rentowność brutto</b>	<u>Zysk brutto</u>	0,3%	-2,7%
	Przychody netto		
<b>Rentowność netto</b>	<u>Zysk netto</u>	0,3%	-2,7%
	Przychody netto		
<b>ROE</b>	<u>Zysk netto</u>	3,3%	-31,1%
	Kapitały własne		

Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto informuje, jaka jest rentowność firmy przy uwzględnieniu wszystkich rodzajów działalności: podstawowej, pozostałej, finansowej oraz zdarzeń nadzwyczajnych. Spółka w roku 2014 osiągnęła poziom tego wskaźnika niższy niż w roku 2013.

ROE – rentowność kapitału własnego – wskaźnik rentowności oznaczający, jaki zysk udało się wygospodarować Spółce z wniesionych kapitałów własnych. Dodatni poziom wskaźnika wynika z wygenerowanego przez Spółkę zysku.

Za wyjątkiem wskaźników dotyczących rentowności sprzedaży pozostałe wskaźniki rentowności Spółki w roku 2014 uległy poprawie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

#### Wskaźniki płynności i zadłużenia

Wskaźnik	Opis	2014	2013
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>	<u>Zobowiązania ogółem/Aktywa ogółem</u>	0,85	0,85
<b>Płynność bieżąca</b>	<u>Majątek obrotowy</u> Zobowiązania krótkoterminowe	2,96	1,24
<b>Płynność szybka</b>	<u>Majątek obrotowy – Zapasy</u> Zobowiązania krótkoterminowe	1,82	0,58

Wysoka wartość wskaźnika zadłużenia ogólnego wynika z relatywnie niskiej wysokości kapitału własnego. W 2014 roku kapitał własny miał wartość 4.077 tys. PLN, co w głównej mierze wynikało z ujemnego wpływu skumulowanej straty z lat ubiegłych,

która na koniec 2014 roku wyniosła (-) 31.888 tys. PLN. Z drugiej strony prowadzona przez Spółkę działalność wymaga utrzymywania majątku produkcyjnego oraz obrotowego. Tym samym w 2014 roku majątek Spółki finansowany był w większości zobowiązaniami.

Z kolei wskaźniki płynności bieżącej oraz szybkiej uległy istotnej poprawie, co wynikało z jednej strony ze zwiększenia względem 2013 r. wysokości aktywów obrotowych (+1.691 tys. PLN) co stanowiło wypadkową w szczególności zmniejszenia zapasów (-1.529 tys. zł) oraz zwiększenia należności o 3.525 tys. PLN.

#### Wskaźniki rotacji i cykl konwersji gotówki w 2014

Wskaźnik	Opis	2014	2013
<b>Rotacja zapasów w dniach</b>	<u>Stan zapasów * 360</u> <u>dni</u> KWS	69	78
<b>Rotacja należności handlowych w dniach</b>	<u>Stan należności handlowych * 360 dni</u> Przychody netto	83	44
<b>Rotacja zobowiązań handlowych w dniach</b>	<u>Stan zobowiązań handlowych * 360 dni</u> KWS	43	94
<b>Cykl konwersji gotówki</b>	Cykl zapasów + cykl należności handlowych – cykl zobowiązań	109	28
<b>Kapitał obrotowy netto</b>	Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	11.241	2.915

#### Cykl konwersji gotówki w 2014 r.

<b>rotacja zapasów (69 dni)</b>	<b>rotacja należności (83 dni)</b>
<b>rotacja zobowiązań (43 dni)</b>	<b>zapotrzebowanie na gotówkę (109 dni)</b>

Wskaźnik rotacji zapasów w dniach pozwala ocenić przez ile dni w przedsiębiorstwie magazynuje się zapasy. W roku 2014 okres przechowywania zapasów na stanie magazynu uległ zmniejszeniu w relacji do roku poprzedzającego. Niższy poziom wskaźnika wskazuje na szybki obrót zapasami.



Wskaźnik rotacji należności w dniach wskazuje ilość dni, jaka upływa od chwili sprzedaży do chwili otrzymania zapłaty. W 2014 roku wskaźnik ten w ujęciu rocznym osiągnął wielkość 83 dni. Wzrost wskaźnika wynikał ze wzrostu wysokości stanu należności handlowych, co związane było z realizacją sprzedaży do klientów dysponującymi dłuższymi terminami płatności.

Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach prezentuje przeciętny termin regulowania zobowiązań.

W 2014 roku miały miejsce istotne zmiany w zakresie struktury cyklu obiegu gotówki w Spółce. O ile bowiem cykl obrotu zapasów uległ zmniejszeniu o 10 dni, to z uwagi na szczególną sytuację Emitenta i prowadzone postępowanie upadłościowe konieczne było z jednej strony oferowanie dostawcom atrakcyjnych warunków sprzedaży przy jednoczesnym regulowaniu zobowiązań w terminach znacznie krótszych niż w roku poprzednim. Powyższe skutkowało koniecznością istotnego zwiększenia poziomu posiadanych środków pieniężnych niż miało to miejsce w 2014 roku.

Jednocześnie w związku zakończeniem postępowania upadłościowego Spółka przewiduje, iż jej wiarygodność kredytowa ulegnie istotnej poprawie. Dzięki powyższemu, w perspektywie kolejnych miesięcy możliwe będzie uwolnienie środków pieniężnych a tym samym ukształtowanie się struktury cyklu konwersji gotówki na znacznie korzystniejszym poziomie niż miało to miejsce w 2014 r.

### **3.2 Opis inwestycji**

W omawianym okresie Emitent nie dokonywał istotnych inwestycji.

W roku 2015 Emitent planuje zakup maszyn i urządzeń do obu zakładów produkcyjnych na łączną kwotę wynoszącą ok. 590 tys. PLN oraz przeprowadzenie remontów i modernizacji na łączną kwotę ok. 105 tys. PLN.

W 2014 roku Spółka nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

### **3.3 Zarządzanie zasobami finansowymi**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie uzyskała żadnego finansowania zewnętrznego. Dysponowała środkami finansowymi z działalności bieżącej. Spółka nie posiada zobowiązań podatkowych ani przeterminowanych zobowiązań bieżących wobec ZUS. Realizujemy terminowo układ ratalny ZUS.

W związku z zakończeniem postępowania układowego Spółka podejmie starania o uzyskanie zewnętrznego finansowania w postaci kredytu bankowego celem finansowania bieżącej działalności.

### **3.4 Instrumenty finansowe**

Emitent zawarł w dniu 6 czerwca 2013 roku umowę, na mocy której otrzymał pożyczkę w kwocie 2,5 mln PLN, którą Emitent zobowiązany jest spłacić do dnia 18 maja 2018 roku. Zarówno część należności z tytułu dostaw robót i usług jak i część zobowiązań z tytułu dostaw robót i usług wyrażona jest w walutach obcych. Ryzyko związane

z instrumentami finansowymi Spółka ocenia jako nieznaczące i w związku z tym nie stosuje się odrębnej rachunkowości zabezpieczeń.

W roku 2014 Spółka finansowała swoje wydatki z bieżących wpływów ze sprzedaży.

Spółka stosuje naturalny hedging, tj. wpływy w walutach osiągnane ze sprzedaży eksportowej są przeznaczane na spłatę zobowiązań wynikających z zakupów surowców od zagranicznych dostawców.

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

W okresie sprawozdawczym w ocenie Emitenta nie wystąpiły inne niż opisane w niniejszym sprawozdaniu zdarzenia nietypowe, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

### **3.6 Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz**

Emitent nie publikował prognoz finansowych.

## **4 PERSPEKTYWY ORAZ CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ**

### **4.1 Strategia oraz przewidywany rozwój WILBO S.A.**

Strategia rozwoju Emitenta i związane z nią plany inwestycyjne ukierunkowane są w głównej mierze na ugruntowanie pozycji Spółki jako wiarygodnego i solidnego producenta przetworów rybnych oraz na poprawę jej wyników finansowych, stąd działania Zarządu skupią się przede wszystkim na zwiększeniu dotychczasowych zdolności produkcyjnych, rozszerzeniu oferty asortymentowej oraz poprawie rentowności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Z sukcesem zakończone postępowanie upadłościowe Spółki i zawarty układ z wierzycielami dają Spółce szanse na przywrócenie stabilności finansowej, a w dłuższej perspektywie na efektywne kontynuowanie działalności gospodarczej.

W ocenie Zarządu obecna sytuacja finansowa Spółki, jej potencjał produkcyjny oraz pozycja rynkowa nie stwarzają zagrożeń dla dalszego stabilnego rozwoju przedsiębiorstwa.

W swoich działaniach Zarząd skoncentruje się na restrukturyzacji tych obszarów funkcjonowania Spółki, które pozwolą na poprawę jej rentowności. W tym celu Zarząd dokona m.in. stosownych zmian w systemie zarządzania cyklem produkcyjnym, aby zminimalizować koszty wytworzenia produktów oraz w pełni wykorzystać moce produkcyjne zakładów. Głównym celem Zarządu będzie dążenie do zwiększenia przychodów ze sprzedaży przy jednoczesnym skupieniu uwagi na warunkach na jakich zawierane będą kontrakty z kluczowymi klientami Spółki.

Zarząd konsekwentnie realizować będzie strategię rozwoju oferty handlowej wykorzystując siłę i pozycję rynkową dotychczasowych marek Naptun i Dal Pesca.

Produkty z nowej oferty kierowane będą do konsumentów bardziej wymagających ceniących sobie przede wszystkim wysoką jakość i innowacyjność produktów, stąd będą to przede wszystkim produkty typu premium.

Strategia Spółki zakłada szeroką ekspansję zagraniczną na nowe wzrostowe rynki, ze szczególnym uwzględnieniem rynków Europy Środkowo-Wschodniej i Wschodniej.

Skuteczna realizacja poszczególnych etapów strategii będzie wymagała poniesienia określonych nakładów finansowych, dlatego też Zarząd podejmie starania o pozyskanie zewnętrznego finansowania.

W strategii rozwoju przedsiębiorstwa Zarząd Spółki zakłada również modernizację zakładów produkcyjnych, zakup maszyn i urządzeń oraz rozbudowę infrastruktury produkcyjnej z wykorzystaniem dotacji w ramach środków z Unii Europejskiej.

W dłuższej perspektywie naszym celem będzie osiągnięcie wiodącej pozycji na rynku przetworów rybnych, tymczasem jednak strategię działania opierać będziemy na metodzie małych kroków polegającej na wnikliwej analizie bieżących działań, która daje możliwość prowadzenia biznesu w oparciu o zmieniające się warunki otoczenia rynkowego i pozwala na szybkie weryfikowanie i eliminowanie wszelkich ryzyk i zagrożeń.

#### **4.2 Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na przyszłe wyniki.**

Wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki mają zarówno czynniki zewnętrzne, niezależne od Spółki, jak i czynniki wewnętrzne, związane bezpośrednio z jej działalnością.

W związku z zakończonym postępowaniem upadłościowym, istotnym czynnikiem, który będzie miał wpływ na sytuację Spółki w perspektywie najbliższych kilku lat jest konieczność spłaty wierzycieli układowych. W ramach układu do spłaty w ciągu pięciu lat pozostaje kwota 5.718 tys. zł, a kwota 4.044 tys. zł podlega umorzeniu. Jednocześnie realna redukcja ww. kwot będzie możliwa dopiero po zakończeniu realizacji postanowień układowych. Do tego czasu wspomniana powyżej kwota podlegająca umorzeniu wykazywana będzie w pozycji *Rozliczeń międzyokresowych*.

Z kolei spłata zaległości objętych układem jest odroczone w czasie, co daje możliwość intensyfikacji działań związanych z wypracowaniem nadwyżki finansowej. 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.

Utrzymanie satysfakcjonującego tempa rozwoju Emitenta jest ściśle związane z konsekwentną realizacją założonych planów restrukturyzacyjnych, których celem jest wzrost mocy produkcyjnych, stałe podnoszenie jakości oferowanych produktów oraz poszerzanie asortymentu oferowanych produktów.

Realizacja założonych planów Emitenta będzie zależna od koniunktury gospodarczej w Polsce oraz w krajach, do których Wilbo eksportuje swoje produkty.

Ze względu na systematyczny wzrost eksportu produktów, ważnym aspektem dla kondycji finansowej Emitenta jest sytuacja na rynku walutowym. Występujące wahania kursów walut mają istotny wpływ na rentowność prowadzonej działalności gospodarczej. Zmiana sytuacji makroekonomicznej, w tym w szczególności zmienność cen surowców i opakowań do produkcji, może przełożyć się na opłacalność produkcji i wymusić na Emitencie konieczność obniżenia cen przy ograniczonej możliwości przerzucenia wzrostów cen na klienta, co z kolei będzie miało wpływ na uzyskanie założonych marż na sprzedaży. Negatywne skutki zmiany cen surowców oraz opakowań Spółka stara się niwelować poprzez elastyczne podejście do polityki cenowej i asortymentowej. Doświadczenie Emitenta w prowadzeniu działalności pokazuje, iż istotne znaczenie ma również presja cenowa ze strony odbiorców, zwłaszcza z rynku nowoczesnego, co przyczynia się do wzrostu konkurencji cenowej i produktowej oraz nie pozostaje bez wpływu na poziom sprzedaży produktów Emitenta oraz uzyskiwaną rentowność.

### 4.3 Opis podstawowych zagrożeń oraz czynników ryzyka

#### 4.3.1 Czynniki i ryzyka zewnętrzne

##### *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.

#### ZAKUPY Z IMPORTU I WNT W WALUTACH RAZEM ZA 12 MIESIĄCY 2014 tys. PLN

WALUTA	M-CE RAZEM W WALUCIE/ I-XII	KURS UŚREDNIONY	W PRZELICZENIU NA PLN	Wzrost kursu o 5%	Wartość po wzroście kursu	Różnica	Spadek kursu o 3%	Wartość po spadku kursu	Różnica
EUR	1 009	4,1893	4 225	4,398765	4 436	<b>211</b>	4,0636	4 098	127
GBP	36	5,2225	186	5,483625	195	<b>9</b>	5,0658	180	6
USD	1 108	3,1784	3 521	3,33732	3 697	<b>176</b>	3,083	3 416	106
			<b>7 932</b>		8 329	<b>397</b>		<b>7 694</b>	238

Szacując zakupy surowców na podstawie danych z roku 2014 przyjmując uśrednione kursy walut możemy stwierdzić, że wzrost kursów o 5% spowoduje wzrost kosztów o kwotę 397 tys. PLN, natomiast spadek kursów o 3% spowoduje spadek kosztów o około 238 tys. PLN. Podobną sytuację obrazuje poniższa tabela dotycząca przychodów ze sprzedaży, które również bezpośrednio mają wpływ na wyniki Spółki. Wzrost kursów walut o 5% spowoduje wzrost przychodów o kwotę 594 tys. PLN, natomiast spadek kursów obniży wartość przychodów.

**SPRZEDAŻ EXPORT I WNT W WALUTACH RAZEM ZA 12 MIESIĘCY 2014 w tys. PLN**

WALUTA	M-CE RAZEM W WALUCIE/ I-XII	KURS UŚREDNIONY	W PRZELICZENIU NA PLN	Wzrost kursu o 5%	Wartość po wzroście	Różnica	Spadek kursu o 3%	Wartość po spadku	Różnica
<b>EUR</b>	2 796	4,1893	11 713	4,398765	12 299	<b>586</b>	4,0636	11 362	351
<b>GBP</b>	32	5,2225	169	5,48363	178	<b>8</b>	5,0658	164	5
			<b>11 883</b>		12 477	<b>594</b>		<b>11 526</b>	357

Przedstawione tabele zawierają jedyne mierniki możliwe do przeprowadzenia analizy wrażliwości dla przedstawionych ryzyk w formie liczbowej. Pozostałe ryzyka są bardzo trudne do przedstawienia w konkretnych liczbach i w naszej ocenie nie są istotne, stąd przedstawiono je w formie opisowej.

### ***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 odbiorców eksportowych, co oznacza, że w przypadku zmiany sytuacji aktywność eksportowa zostanie skoncentrowana na innych rynkach.

### ***Ryzyko związane z prowadzonym postępowaniem układowym i spłatą wierzycieli***

W związku z zakończeniem postępowania upadłościowego i obowiązkiem spłaty wierzycieli zgodnie z zatwierdzonymi propozycjami układowymi, do głównych ryzyk zaliczyć należy terminowe wywiązywanie się Emitenta ze spłat wierzycieli układowych.

Biorąc jednak pod uwagę fakt, iż spłata wierzycieli układowych rozłożona jest na okres 5 lat, ryzyko to jest zminimalizowane. 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 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 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.

#### 4.3.3 Ryzyko finansowe

##### ***Ryzyko zmiany cen***

Spółka wykorzystuje do produkcji szeroką gamą surowców spożywczych. Zmiana cen tych surowców może przełożyć się na obniżenie marży ze sprzedaży poszczególnych grup asortymentowych.

Szczegółowe informacje nt. poszczególnych kategorii ryzyka zmiany cen zostały zamieszczone w punkcie *Czynniki i ryzyka zewnętrzne* powyżej.

##### ***Ryzyko kredytowe***

Z uwagi na prowadzone postępowanie układowe oraz związane z powyższym ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego skutkowało zakończeniem współpracy z instytucjami finansującymi bieżącą działalność.

Intencją Emitenta jest pozyskanie w przyszłości finansowania na rozwój działalności podstawowej w postaci kredytu bankowego.

##### ***Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej***

Spółka finansuje swoją działalność głównie z bieżących wpływów. Jednocześnie ryzyko płynności w ww. obszarze ograniczane jest poprzez bieżący monitoring należności i prowadzenie bieżącej windykacji.

##### ***Ryzyko walutowe***

Spółka jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu transakcji zagranicznych, dokonuje eksportu swoich produktów oraz dokonuje importu surowców. Jednocześnie dzięki jednoczesnym realizowaniu transakcji importowych oraz eksportowych ryzyko walutowe jest częściowo eliminowane poprzez hedging naturalny. Spółka nie stosuje instrumentów zabezpieczających w związku z ryzykiem walutowym.



## 5 ŁAD KORPORACYJNY

### 5.1 Określenie stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego

Zarząd Wilbo w wykonaniu obowiązku określonego w § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, podaje informacje dotyczące stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego w roku 2014 (dalej: „Oświadczenie”).

Wilbo jako Spółka, której akcje są dopuszczone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej: GPW), podlegała w 2014 roku Dobrym Praktykom Spółek Notowanych na GPW stanowiących załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r.

Tekst wyżej wymienionego dokumentu dostępny jest na stronie internetowej GPW - <http://www.corp-gov.gpw.pl/>

### 5.2 Zasady od stosowania, których Emitent odstąpił

Poniżej Emitent wskazuje na te rekomendacje i zasady ładu korporacyjnego, od których stosowania Emitent odstąpił wraz z określeniem zakresu tego odstąpienia i wyjaśnieniem okoliczności i przyczyny odstąpienia.

#### I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

*5. Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających Spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).*

#### Wyjaśnienie:

Przedmiotowa zasada nie była stosowana w Spółce w roku 2014. Spółka nie przewiduje stosowania przedmiotowej zasady w przyszłości. Zgodnie ze Statutem Spółki wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie, natomiast wynagrodzenie członków Zarządu, Rada Nadzorcza Spółki. Wynagrodzenia członków organów Spółki ustalane są na podstawie zakresu zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionych funkcji oraz uzyskiwanych wyników ekonomicznych.

*9. GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.*

#### Wyjaśnienie:

Spółka nie stosuje zasady parytetu kobiet i mężczyzn w sprawowaniu funkcji w Zarządzie i Radzie Nadzorczej. Wybór Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki jest dokonywany odpowiednio przez Radę Nadzorczą i Walne Zgromadzenie Spółki, na podstawie posiadanych przez kandydatów kwalifikacji.

*12. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.*

Wyjaśnienie:

Zasada ta nie była stosowana. Zdaniem Zarządu Spółki obowiązujące w Spółce zasady udziału w Walnych Zgromadzeniach umożliwiają właściwą i efektywną realizację praw wynikających z akcji i wystarczająco zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy, w tym mniejszościowych. W ocenie Zarządu Spółki wprowadzenie możliwości udziału w Walnych Zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie jest jeszcze dostatecznie rozpowszechnione i przetestowane, a tym samym niesie za sobą liczne ryzyka natury organizacyjno-technicznej mogące mieć istotny wpływ na przebieg Walnego Zgromadzenia. Ponadto wprowadzenie tego sposobu przeprowadzania Walnych Zgromadzeń związane jest z koniecznością poniesienia przez Spółkę istotnych kosztów. W miarę zdobywania przez rynek doświadczenia w tym zakresie Zarząd Spółki rozważy stosowanie tej zasady w przyszłości. Nie będzie jej natomiast stosował w roku 2015.

## **II. Dobre praktyki realizowane przez Zarządy spółek giełdowych**

*1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:*

*5) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje Walne Zgromadzenie - udostępnione Spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do Zarządu i Rady Nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem,*

Wyjaśnienie:

Emitent nie zamieszcza na swojej stronie internetowej udostępnionych Spółce uzasadnień kandydatur zgłaszanych do Rady Nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi. Przedkładane Spółce uzasadnienia kandydatur wraz z życiorysami zawodowymi, prezentowane są podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Powyższa zasada nie jest stosowana, albowiem Spółka incydentalnie otrzymuje uzasadnienia kandydatur wraz z życiorysami, jak również incydentalnie występuje sytuacja, gdy na jedno stanowisko jest więcej niż jedna kandydatura. Emitent nie wyklucza możliwości przyjęcia do stosowania powyższej zasady w przyszłości.

*6) roczne sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez Radę Nadzorczą oceną systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,*

Wyjaśnienie:

Nie jest możliwe przeprowadzenie przez Radę Nadzorczą oceny pracy jej komitetów, gdyż takie nie zostały ustanowione w 2014 r. Uchwałą z dnia 23 grudnia 2009 r. Rada Nadzorcza mając na uwadze, że składa się z nie więcej niż 5 członków postanowiła

włączyć zadania Komitetu Audytu do obowiązków całej Rady. Realizację zadań w tym zakresie Rada uwzględni w swoim sprawozdaniu rocznym.

*7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie Walnego Zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,*

Wyjaśnienie:

Spółka nie prowadzi szczegółowych zapisów przebiegu obrad Walnych Zgromadzeń. O umieszczeniu poszczególnych spraw w protokołach Walnego Zgromadzenia decyduje przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów.

*9a) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,*

Wyjaśnienie:

Zasada nie była stosowana w przypadku Walnych Zgromadzeń Spółki, które miały miejsce w 2014 r. Spółka nie rejestrowała w 2014 r. obrad Walnych Zgromadzeń w formie audio lub wideo, ani nie planuje rejestracji Walnych Zgromadzeń w przyszłości z powodu braku możliwości technicznych, które pozwalałyby zrealizować tę zasadę na poziomie zapewniającym odpowiednią jakość i poziom nagrania.

Przebieg Walnych Zgromadzeń Spółki jest dokumentowany zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Treść uchwał podjętych na Walnych Zgromadzeniach jest przekazywana przez Spółkę w formie raportów bieżących, a także zamieszczana na jej stronie internetowej. W ocenie Spółki przyjęte zasady zapewniają wystarczającą przejrzystość Walnych Zgromadzeń i chronią prawa wszystkich akcjonariuszy.

*11) powzięte przez Zarząd, na podstawie oświadczenia członka Rady Nadzorczej, informacje o powiązaniach członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki,*

Wyjaśnienie:

Jeżeli Zarząd będzie dysponował takim oświadczeniem informacja taka zostanie udostępniona.

*14) informację o treści obowiązującej w Spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.*

Wyjaśnienie:

Zarząd Spółki oświadcza, że Spółka nie posiada obecnie na swojej stronie internetowej informacji o regule dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych ze względu na jej nieustalenie. Zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należy do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki, która w swoich decyzjach nie stosuje stałej reguły dotyczącej zasad wyboru i zmiany ww. podmiotu, niemniej jednak przy podejmowaniu każdej decyzji, kieruje się własnym przekonaniem, co do słusznego interesu Spółki oraz jej akcjonariuszy, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

### III. Dobre praktyki stosowane przez członków Rad Nadzorczych

2. Członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Zarządowi Spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę.

#### Wyjaśnienie:

Zasada nie była stosowana przez Radę Nadzorczą Spółki. Członków Rady Nadzorczej obowiązuje zasada lojalności wobec Spółki, a w swych działaniach powinni oni kierować się jej interesem. Ponadto cel powyższej zasady zapewniony jest w Spółce poprzez stosowaną regułę wyłączenia się członka Rady Nadzorczej od udziału w decyzjach Rady w sytuacji konfliktu interesów.

*6. Przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków Rady Nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem Spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka Rady Nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.*

#### Wyjaśnienie:

Zasada nie jest i nie będzie stosowana. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w sposób suwerenny przez Walne Zgromadzenie Spółki. Statut Spółki nie zawiera i nie ustala kryteriów niezależności i trybu wyboru niezależnych członków Rady Nadzorczej. Według opinii Zarządu skład osobowy Rady Nadzorczej właściwie zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy.

*8. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).*

#### Wyjaśnienie:

Powyższa zasada nie była stosowana, ponieważ w ramach Rady Nadzorczej w roku 2014 nie funkcjonowały żadne komitety.

Na dzień przekazania sprawozdania, zgodnie z dyspozycją zawartą w art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 07.05.2009 o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649), zadania Komitetu audytu wykonywane są przez Radę Nadzorczą Spółki. Zgodnie z powołanym przepisem spółka publiczna, której rada nadzorcza składała się z nie więcej niż pięciu członków może wykonywać zadania komitetu audytu.

Rada Nadzorcza Spółki w roku 2014 składała się z 5 członków i wykonywała zadania Komitetu audytu kolegialnie.

#### **IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy**

*10. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:*

- 1) transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad Walnego Zgromadzenia.*

#### Wyjaśnienie:

Według opinii Zarządu Spółki wprowadzenie możliwości udziału w Walnych Zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie jest jeszcze dostatecznie rozpowszechnione, a tym samym niesie za sobą ryzyko natury organizacyjno-technicznej mogące zaburzyć sprawny przebieg Walnego Zgromadzenia, jak również ryzyko ewentualnego podważenia podjętych uchwał Walnego Zgromadzenia w szczególności z powodu wystąpienia usterek technicznych. Spółka nie będzie stosowała tej zasady również w roku 2015.

### **5.3 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem**

Proces sporządzania sprawozdań finansowych objęty jest szczegółową procedurą zarządzania ryzykiem przedsiębiorstwa, która opiera się na identyfikacji oraz ocenie ryzyk wynikających ze specyfiki działalności Emitenta oraz ich wpływu na jakość sprawozdań finansowych. Za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Część procesu sporządzania sprawozdania finansowego oparta jest na kontrolach prewencyjnych w ramach zintegrowanego systemu finansowo - księgowego Movex. Spółka stosuje wewnętrzne procedury sporządzania miesięcznych sprawozdań finansowych, które są analizowane przez Zarząd Spółki. W związku z tym część zadań związanych z przygotowaniem rocznego Sprawozdania Finansowego wykonywana jest kilkakrotnie w trakcie trwania roku obrotowego na potrzeby sprawozdawczości śródrocznej. Dzięki temu maleje prawdopodobieństwo błędu w procesie zamknięcia rocznego oraz rośnie prawdopodobieństwo wykrycia błędu w trakcie roku.

W ten sposób zapewniana jest wiarygodność, kompletność oraz aktualność informacji finansowych na potrzeby sprawozdawczości finansowej i fiskalnej. Dane te są przekazywane członkom Rady Nadzorczej i omawiane na posiedzeniach Rady.

Dane finansowe, które Zarząd otrzymuje od Głównego Księgowego, w szczególności dotyczące kosztów i innych istotnych danych finansowych mających wpływ na wyniki Spółki będące podstawą sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo - finansowego, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkową Spółki opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości. Sporządzone sprawozdanie finansowe jest przekazywane Zarządowi do ostatecznej weryfikacji. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu i przeglądowi przez biegłego rewidenta. Wyniki badania

przekazywane są Zarządowi i Radzie Nadzorczej, a opinia i raport z badania sprawozdania rocznego – także Walnemu Zgromadzeniu.

## 5.4 Informacje o akcjach i akcjonariacie

### 5.4.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia 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
<b>A1</b>	Imienne uprzywilejowane - 1 akcja - 5 głosów na WZA	1 632 660	8 163 300	10,06%	29,20%
<b>A2</b>	Imienne zwykłe	167 300	167 300	1,03%	0,6%
<b>BA</b>	Imienne uprzywilejowane - 1 akcja - 5 głosów na WZA	1 300 000	6 500 000	8,01%	23,25%
<b>BB</b>	Imienne zwykłe	3 600 000	3 600 000	22,19%	12,88%
<b>C</b>	Na okaziciela	2 500 000	2 500 000	15,41%	8,94%
<b>D</b>	Na okaziciela	6 839 661	6 839 661	42,16%	24,47%
<b>E</b>	Na okaziciela	183 311	183 311	1,13%	0,66%
<b>RAZEM:</b>		<b>16 222 932</b>	<b>27 953 572</b>		

### 5.4.2 Struktura akcjonariatu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Zarząd Spółki, na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

#### **5.4.3 Akcje i udziały posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące**

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta na dzień sporządzenia raportu za 2014 roku osoby zarządzające i osoby nadzorujące nie posiadały akcji Emitenta jak również akcji/udziałów w podmiotach powiązanych.

#### **5.4.4 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W Wilbo nie istnieje system kontroli programów akcji pracowniczych.

#### **5.4.5 Akcje własne**

W omawianym okresie sprawozdawczym Spółka nie nabywała akcji własnych.

#### **5.4.6 Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami**

Emitentowi nie są znane żadne umowy zawarte między akcjonariuszami, które byłyby istotne dla działalności Emitenta.

#### **5.4.7 Umowy dotyczące akcjonariuszy i obligatariuszy**

Emitentowi nie są znane umowy zawarte między akcjonariuszami, które mogłyby w przyszłości doprowadzić do zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy lub obligatariuszy.

#### **5.4.8 Posiadacze papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne**

Akcjonariusze znaczący w osobach Panów Adama Jastrzębskiego, Seweryna Pawła Antosiewicz, Michała Grabowskiego, Piotra Ołdakowskiego oraz w osobach Pani Barbary Kanigowskiej oraz Pani Agnieszki Markowicz, posiadają akcje imienne



uprzywilejowane co do głosu, co uprawnia ich do wykonywania 5 głosów z 1 akcji na walnym zgromadzeniu.

#### **5.4.9 Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu**

Akcje Emitenta nie są obarczone żadnymi ograniczeniami związanymi z wykonywaniem uprawnień z nich wynikających.

#### **5.4.10 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych**

Zgodnie ze Statutem Spółki zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych z zachowaniem ich uprzywilejowania wymaga zgody Rady Nadzorczej podjętej na wniosek akcjonariusza bezwzględną większością głosów. Zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych bez zgody Rady Nadzorczej lub zamiana ich na akcje na okaziciela powoduje wygaśnięcie uprzywilejowania.

Żadne inne ograniczenia w przenoszeniu praw własności akcji Emitenta oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu nie występują.

## **5.5 Władze**

### **5.5.1 ZARZĄD SPÓŁKI**

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne zmiany we władzach zarządzających Spółką. Funkcje Prezesa Zarządu/ Dyrektora ds. Finansowych pełniła jednoosobowo pani Bożena Serzycka.

#### **Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających**

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd Spółki składa się z od jednego do pięciu członków i powoływany jest na wspólną trzyletnią kadencję przez Radę Nadzorczą, która uprawniona jest w każdej chwili do zmiany składu osobowego i liczebności Zarządu w granicach określonych w Statucie.

Mandaty członków Zarządu wybranych w czasie trwania jego kadencji wygasają razem z mandatami pozostałych członków Zarządu, z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni rok kadencji Zarządu. W przypadku odwołania całego Zarządu, Rada Nadzorcza powołuje nowy Zarząd wyznaczając jego kadencję, nie dłuższą jednak niż trzy lata, licząc rok, w którym ten Zarząd został powołany, jako pierwszy rok kadencji.

Zarząd jest powoływany przez Radę Nadzorczą na okres kadencji, która wynosi 3 lata.

Wszelkie decyzje Zarządu, w tym dotyczące podjęcia decyzji o emisji akcji są podejmowane w oparciu o Statut Spółki i regulacje zawarte w kodeksie spółek handlowych.

#### **Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia**

Umowy zawarte z osobami zarządzającymi nie zawierają żadnych zapisów dotyczących rekompensat w przypadku rezygnacji złożonej przez osobę zarządzającą lub zwolnienia takiej osoby z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.

### **Kompetencje i uprawnienia Zarządu**

Do kompetencji Zarządu należą sprawy nie zastrzeżone mocą Kodeksu spółek handlowych i Statutu dla innych organów Spółki, a w szczególności:

- 1) Reprezentowanie Spółki w Sądzie i poza Sądem.
- 2) Zwoływanie Walnych Zgromadzeń Spółki oraz proponowanie porządku obrad
- 3) Opracowywanie projektów uchwał WZ
- 4) Sporządzanie sprawozdań finansowych oraz sprawozdań ze swej działalności oraz przedkładanie ich do zbadania Radzie Nadzorczej oraz do zatwierdzenia przez WZ
- 5) Uczestniczenie w posiedzeniach Rady Nadzorczej oraz WZ
- 6) Składanie wniosków co do podziału zysków lub pokrycia strat Spółki
- 7) Wykonywanie uchwał WZ
- 8) Zatrudnianie i zwalnianie pracowników oraz ustalanie ich wynagrodzenia i zakresu działania
- 9) Powoływanie i odwoływanie prokurentów Spółki oraz jej pełnomocników

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest w przypadku Zarządu wieloosobowego współdziałanie dwóch członków Zarządu albo też jednego członka Zarządu z prokurentem. Zarząd nie posiada kompetencji w zakresie podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

### **Wynagrodzenie Zarządu**

W 2014 roku wynagrodzenie osoby zarządzającej tj. Pani Bożeny Serzyckiej pełniącej funkcję Prezesa Zarządu wyniosło 177 338,65 zł. Poza ww. kwotą w 2014 r. Pani Bożena Serzycka nie uzyskała dodatkowych świadczeń ze strony Spółki.

## **5.5.2 Rada Nadzorcza**

### **Skład osobowy**

W omawianym okresie sprawozdawczym nie zaszły również żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Wilbo.

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2014 roku Radę Nadzorczą reprezentowali:

- |                           |                                    |
|---------------------------|------------------------------------|
| • Pan Marek Stejblis      | Przewodniczący Rady Nadzorczej     |
| • Pan Stanisław Wójtowicz | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| • Pan Łukasz Chmielak     | Członek Rady Nadzorczej            |
| • Pan Sławomir Surdy      | Członek Rady Nadzorczej            |
| • Pan Łukasz Żmijewski    | Członek Rady Nadzorczej            |

## Kompetencje i uprawnienia Rady Nadzorczej

Do kompetencji Rady oprócz spraw wymienionych w Kodeksie spółek handlowych i postanowieniach szczegółowych niniejszego Statutu należy:

- Reprezentowanie Spółki w umowach i sporach, których drugą stroną są członkowie Zarządu lub Spółki nie posiadające osobowości prawnej, w których uczestniczą, członkowie Zarządu jako wspólnicy osobiście odpowiedzialni za ich zobowiązania, przy czym za Radę Nadzorczą podpisuje jej Przewodniczący lub inny jej członek umocowany odpowiednią uchwałą,
- Zatwierdzanie programów działania Spółki opracowanych przez Zarząd na okresy odpowiadające kadencjom Zarządu,
- Wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki,
- Rozpatrywanie i zatwierdzanie wniosków w sprawie utworzenia i likwidowania oddziałów Spółki na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami,
- Wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie udziałów, akcji lub innych praw do zysku i innych osobach prawnych podmiotach nie posiadających osobowości prawnej, a nadto zawarcie umowy lub przystąpienie do Spółki, w której Spółka występować będzie jako wspólnik odpowiedzialny całym majątkiem za jej zobowiązania.
- Wyrażanie zgody na sprzedaż środków trwałych Spółki, których wartość przekracza 1% wartości księgowej netto środków trwałych zarówno na podstawie pojedynczej umowy jak i na podstawie powiązanych ze sobą umów,
- Wyrażanie zgody na dokonanie darowizny w wysokości przekraczającej w stosunku do jednego obdarowanego lub w stosunku do wielu obdarowanych w okresie 6 następujących po sobie miesięcy, kwotę 150 tys. zł
- Wyrażenie zgody na zaciągnięcie kredytu bankowego lub pożyczki
- Wyrażenie zgody na udzielenie pożyczki lub poręczenia w wysokości przekraczającej kwotę 50 tys. zł
- Wyrażenie zgody na obciążenie nieruchomości fabrycznej Spółki,
- Wyrażenie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości przez Spółkę,
- Wyrażenie zgody na udzielenie przez Spółkę prokury,
- Opiniowanie sporządzonych przez Zarząd projektów uchwał przedstawianych Walnemu Zgromadzeniu oraz składanie sprawozdania z przeprowadzonego w trybie art. 382 § 3 kodeksu spółek handlowych, badania sporządzonych przez Zarząd sprawozdań oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub sposobu pokrycia strat.

**Działalność w zakresie Komitetu Audytu** W roku obrotowym 2014 jak również do dnia publikacji niniejszego sprawozdania w obrębie Rady Nadzorczej nie zostały powołane komitety do zadań szczególnych. W związku z pięcioosobowym składem Rady Nadzorczej zadania Komitetu Audytu wskazane w Ustawie o biegłych rewidentach [...] wykonuje kolegiąlnie cała Rada Nadzorcza.

Do ustawowych zadań w tym zakresie należą w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;

- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o biegłych rewidentach (...), takich jak np. usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych i podatkowych, doradztwo podatkowe.

Ponadto wykonując zadania Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza zapoznaje się z pisemnymi informacjami podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o istotnych kwestiach dotyczących czynności rewizji finansowej, w tym w szczególności o znaczących nieprawidłowościach systemu kontroli wewnętrznej jednostki w odniesieniu do procesu sprawozdawczości finansowej, zagrożeniach niezależności podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz czynnościach zastosowanych w celu ograniczenia tych zagrożeń.

#### Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w 2014 r.

OSOBA NADZORUJĄCA	KWOTA (w zł)
Pan Marek Stejblis	12 000,00
Pan Stanisław Wójtowicz	6 000,00
Pan Łukasz Chmielak	6 000,00
Pan Sławomir Surdy	6 000,00
Pan Łukasz Żmijewski	6 000,00

#### 5.6 Opis zasad zmiany statutu

Zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i odbywa się ona zgodnie z zasadami kodeksu spółek handlowych.

#### 5.7 Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Walne Zgromadzenie Spółki działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia z uwzględnieniem Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Zgodnie z zapisem w Statucie Spółki Walne Zgromadzenie jest uprawnione do:

- 1) Rozpatrywania i zatwierdzania sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok ubiegły,

- 2) Podejmowania wszelkich postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu Zarządu czy nadzoru,
- 3) Powzięcia uchwał o podziale zysków lub pokryciu strat,
- 4) Udzielenia absolutorium organom Spółki z wykonania przez nie obowiązków,
- 5) Emisji obligacji, w tym emisja obligacji zamiennych na akcje,
- 6) Wyboru i odwoływania członków Rady,
- 7) Wprowadzania zmian w Statucie,
- 8) Powzięcia uchwał w przedmiocie połączenia Spółek, przekształcenia Spółki, jej rozwiązania i likwidacji,
- 9) Podjęcia uchwał w przedmiocie zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz ustanowienia na nim prawa użytkowania,
- 10) Rozpatrywania i rozstrzygania wniosków przedstawionych przez Radę,
- 11) Decydowanie w innych sprawach zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia w Kodeksie spółek handlowych i postanowieniach Statutu.

Opis praw akcjonariuszy wynikający z Regulaminu Walnego Zgromadzenia:

- 1) Każdy akcjonariusz ma prawo zadawania pytań w sprawie objętej porządkiem obrad.
- 2) Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz upoważnieni przez Zarząd pracownicy Spółki zobowiązani są do udzielenia, w ramach swoich kompetencji, wyczerpujących odpowiedzi i wyjaśnień na wszystkie zadane pytania.
- 3) Każdy akcjonariusz ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy.
- 4) Propozycje takie wraz z krótkim uzasadnieniem powinny być składane Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia na piśmie, osobno dla każdego projektu uchwały, z podaniem imienia i nazwiska (firmy osoby prawnej) akcjonariusza.
- 5) Akcjonariusz nie może osobiście lub przez pełnomocnika ani jako pełnomocnik innej osoby głosować nad uchwałą dotyczącą:
  - a) jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium
  - b) przyznania mu wynagrodzenia
  - c) umów i sporów pomiędzy nim, a Spółką.

Poza uprawnieniami opisanymi powyżej jak również uprawnieniami wynikającymi z powszechnie obowiązujących przepisów prawa nie istnieją szczególne uprawnienia akcjonariuszy.

## 6 POZOSTAŁE INFORMACJE

### 6.1 Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W omawianym okresie sprawozdawczym Emitent nie odnotował żadnych znaczących osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

### 6.2 Zatrudnienie

ZATRUDNIENIE	2014	2013
Ogółem	218	236
- pracownicy bezpośrednio produkcyjni	137	157
- pracownicy pozostali	81	79

### 6.3 Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

W omawianym okresie sprawozdawczym Spółka nie poniosła żadnych wydatków związanych z ochroną środowiska, które byłyby istotne z punktu widzenia prezentowanych wyników finansowych.

### 6.4 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 znajduje się w zestawieniach poniżej.

Jedynę postępowanie dotyczące zobowiązań Spółki na dzień 31.12.2014 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
	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	w 11 kwietnia 2014 r. - zażalenie na postanowienie w przedmiocie zwrotu kosztów procesu	Sprawa rokuje negatywnie.

#### Postępowania dotyczące wierzytelności Spółki na dzień 31.12.2014

Lp.	Pozwany (strona postępowania)	Przedmiot postępowania i wartość przedmiotu sporu	Organ i sygnatura sprawy	Data wszczęcia i zakończenia postępowania	Stanowisko Emitenta
1	<b>Insel Holding AG</b> Beethovenstrasse 43, Zurych	<b>zawezwanie do próby ugodowej ws. o zapłatę 1.001.468,08 zł</b>	Sąd Rejonowy w Gdyni VI Wydział Gospodarczy <b>VI Gco 961/13</b>	7 września 2013 r. - wszczęto postępowania.  9 grudnia 2013 r. - doręczono postanowienie w przedmiocie zawieszenia postępowania w sprawie.  26 listopada – wniosek o podjęcie zawieszono postępowania  02 grudnia 2014 r. – postanowienie sądu o podjęciu postępowania w sprawie	- Prawdopodobnie nie dojdzie do zawarcia ugody.
2	<b>Proryb Sp. z o.o.</b>	<b>Zawezwanie do próby</b>	Sąd Rejonowy w Gdyni VI Wydział	29 sierpnia 2014 r. - złożono wniosek	- Wszystkie postępowania w odniesieniu do Prorybu, tj.



<p>ul. Zakopiańska 10, 84-230 Rumia <b>Insel Holding AG</b> Beethovenstrasse 43, Zurych</p>	<p><b>ugodowej</b> <b>4.342.128,49</b> <b>zł</b></p>	<p>Gospodarczy <b>VI GCo 905/13</b></p>	<p>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</p>	<p>zawezwania do próby ugodowej, zostały zakończone - przedstawiciele Prorybu nie stawili się, tym samym nie doszło do zawarcia ugody, ale nastąpiło przerwanie biegu przedawnienia.  W odniesieniu do Insel Holding postępowanie te jest w toku.</p>
<p><b>3 Andrzej Obydź „FINWAL” P.H.U.</b> ul. Obodrzycka 61 61-249 Poznań</p>	<p><b>o zapłatę</b> <b>3.495,03 zł</b></p>	<p>Sąd Rejonowy w Gdyni VI Wydział Gospodarczy <b>VI GNc 1219/14</b></p>	<p>12 marca 2014 – złożono pozew wraz z wnioskiem o ustanowienie kuratora dla osoby nieznannej z miejsca zamieszkania  24 października 2014 – wydano wyrok zaoczny  29 października 2014 – wniosek o nadanie klauzuli wykonalności  10 grudnia 2014r. – wniosek o wszczęcie postępowania egzekucyjnego</p>	<p>W dniu 24 października 2014 r. Sąd wydał wyrok zasądający.</p>
<p><b>4 Arkadiusz Graczyk</b> prowadzący działalność gospodarczą pod firmą: <b>AMG-TDF Arkadiusz Graczyk</b></p>	<p><b>o zapłatę</b> <b>367,52 zł</b></p>	<p>Sąd Rejonowy w Gdyni VI Wydział Gospodarczy <b>VI GNc 3983/14</b></p>	<p>06 sierpnia 2014 – złożono pozew  19 września 2014 r. - Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym  05 listopada 2014r. – wniosek o nadanie klauzuli wykonalności</p>	<p>Nakaz prawdopodobnie się uprawomocni.</p>
<p><b>5 Arkadiusz Graczyk</b> prowadzący działalność gospodarczą pod firmą: <b>AMG-TDF Arkadiusz Graczyk</b></p>	<p><b>o zapłatę</b> <b>6.205,78 zł</b></p>	<p>Sąd Rejonowy w Gdyni VI Wydział Gospodarczy <b>VI GNc 3577/14</b>  <b>Komornik Sądowy przy SR w Białogardzie KM 2279/14; SR Gdynia VI GNc 3577/14</b></p>	<p>15 lipca 2014 r. - złożono pozew.  01 września 2014 r. Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym.  06 listopad 2014r.- wniosek o nadanie klauzuli wykonalności  03 grudnia 2014r. wniosek o wszczęcie postępowania egzekucyjnego</p>	<p>Nakaz prawdopodobnie się uprawomocni.</p>
<p><b>6 Anna</b></p>	<p><b>Kulig</b></p>	<p><b>Zgłoszenie</b></p>	<p>Sędzia Komisarz</p>	<p>9 listopada 2011 – Wierzytelność Wilbo S.A.</p>

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

m na kwotę accountants  
6.963,42 zł

- 12 Rabat Service S.A.** **Zgłoszenie** Sędzia Komisarz 28 grudnia 2012 r. - Lista wierzytelności nie  
ul. Zastawna 31, 83- **wierzytelności** SSR Aleksandra zgłoszenie wierzytelności została jeszcze sporządzona.  
000 Pruszcz Gdański **w** Stefanowska Sąd  
**postępowaniu** Rejonowy Gdańsk-  
**upadłościowy** Północ w Gdańsku  
**m na kwotę** VI Wydział  
**44.833,07 zł** Gospodarczy  
**VI Gup 24/12**
- 13. Wilbo c/a Macheng Import and Export Trade** **Zawiadomieni e o możliwości popełnienia przestępstwa** Prokuratura Rejonowa w Gdyni 19 grudnia 2014r. - zażalenie na postanowienie w przedmiocie umorzenia dochodzenia
- 14. Wilbo c/a VEGA** **Zawiadomieni e o możliwości popełnienia przestępstwa** Prokuratura Rejonowa w Gdyni 1 Ds. 2669/ 23 październik 2014r. - postanowienie SR w Gdyni w przedmiocie uchylenia postanowienia o odmowie wszczęcia dochodzenia i przekazanie sprawy do dalszego prowadzenia

---

## 6.5 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Zgodnie z § 29 pkt 3 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza wybrała w dniu 18 grudnia 2014 r. spółkę DORADCA Auditors sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku przy ul. Grunwaldzkiej 212 jako podmiot uprawniony do przeprowadzenia odpowiednio badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2014 rok oraz przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Emitenta za I półrocze 2015 roku. Wybór, o którym mowa powyżej został dokonany zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi

Wybrany podmiot jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 913.

Emitent korzystał z usług wybranego podmiotu w zakresie badania rocznych sprawozdań finansowych za lata 2004-2008 i 2011-2013 oraz przeglądów półrocznych sprawozdań finansowych za pierwsze półrocza lat 2005-2009 i 2012-2014. Ponadto wybrany podmiot świadczył usługi doradcze na rzecz Emitenta w latach 2011 – 2012.

Umowa na badanie ze Spółką DORADCA Auditors sp. z o.o. zawarta została dnia 22 grudnia 2014 roku.

Wysokość wynagrodzenia wynikająca z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych:

2014	
za badanie jednostkowego sprawozdania rocznego	15 000,00 pln netto
za przegląd półrocznego sprawozdania	9 000,00 pln netto
2013	
za badanie sprawozdania finansowego	15 000,00 pln netto
za śródroczne badanie sprawozdania finansowego	9 000,00 pln netto

## 6.6 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta

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

## 7 PODPIS

Bożena Serzycka

-----  
Prezes Zarządu  
Wilbo S.A.

## 8 DANE TELEADRESOWE

**WILBO S.A.**

ul. Przemysłowa 8

81-029 Gdynia

[www.wilbo.pl](http://www.wilbo.pl)

[biuro@wilbo.pl](mailto:biuro@wilbo.pl)

## 9 OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

### **Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego**

Zarząd Wilbo S.A. działając zgodnie z par. 91 ust. 1 pkt 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz. U. Nr 33 poz. 259 z późn. zm.) niniejszym oświadcza, iż wedle najlepszej wiedzy Zarządu, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2014 rok i dane porównywalne za rok 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 sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

### **Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Zarząd Wilbo S.A. działając zgodnie z par. 91 ust. 1 pkt 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz. U. Nr 33 poz. 259 z późn. zm.) niniejszym oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za 2014 rok, spółka DORADCA Auditors sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, ul. Grunwaldzka 212, dokonująca badania rocznego sprawozdania finansowego została wybrana zgodnie z przepisami prawa, a podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Prezes Zarządu Wilbo S.A.

Bożena Serzycka

.....