

NEPTUN®

Raport kwartalny

WILBO S.A.

za I kwartał 2015 roku



Gdynia, 7 maja 2015 roku

Spis treści:

1	WPROWADZENIE.....	5
1.1	Podstawowe informacje o WILBO S.A.....	5
1.2	Wybrane dane finansowe	6
1.3	Najważniejsze osiągnięcia i niepowodzenia w I kwartale 2015 r.....	6
1.4	Podstawa sporządzenia raportu oraz prezentacji danych.....	8
2	SPRAWOZDANIE FINANSOWE WILBO S.A.....	8
2.1	Rachunek zysków i strat.....	8
2.2	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
2.3	Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	9
2.4	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	10
2.5	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	12
2.6	Informacja dodatkowa	13
3	KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	17
3.1	Omówienie wyników Spółki na koniec I kwartału 2015 r.....	17
4	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	22
4.1	Opis działalności Spółki.....	22
4.2	Udział poszczególnych grup asortymentowych w sprzedaży	24
4.3	Udział poszczególnych marek w sprzedaży	25
4.4	Geograficzna struktura sprzedaży	26
4.5	Opis istotnych zdarzeń.....	27
4.6	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	28
4.7	Informacje o poręczeniach i gwarancjach.....	28
5	PERSPEKTYWY ORAZ CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ.....	29
5.1	Strategia oraz przewidywany rozwój WILBO S.A.....	29

5.2	Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	30
5.3	Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz.....	31
5.4	Opis podstawowych zagrożeń oraz czynników ryzyka.....	31
6	INFORMACJE O AKCJACH I AKCJONARIACIE.....	35
6.1	Struktura kapitału zakładowego.....	35
6.2	Struktura akcjonariatu.....	35
6.3	Akcje i uprawnienia posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	36
7	POZOSTAŁE INFORMACJE	36
7.1	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	36
7.2	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta	41
8	PODPIS.....	41
9	DANE TELEADRESOWE.....	41

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.

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.

1.2 Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe		w tys. PLN		w tys. EUR	
		IQ 2015	IQ 2014	IQ 2015	IQ 2014
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	9 123	9 857	2 199	2 353
II.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	92	44	22	11
III.	Zysk (strata) brutto	39	43	9	10
IV.	Zysk (strata) netto	39	43	9	10
V.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-158	-85	-38	-20
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-20	2	-5	0
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1	-17	0	-4
VIII.	Przepływy pieniężne netto, razem	-179	-100	-43	-24
IX.	Aktywa razem *	29 724	27 879	7 269	6 541
X.	Zobowiązania długoterminowe, MRP. i rezerwy*	17 756	17 816	4 342	4 180
XI.	Zobowiązania krótkoterminowe *	7 852	5 986	1 920	1 404
XII.	Kapitał własny *	4 116	4 077	1 007	957
XIII.	Kapitał zakładowy *	16 223	16 223	3 967	3 806
XIV.	Liczba akcji	16 222 932	16 222 932	nd	nd
XV.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,002	0,003	0,0006	0,0006
XVI.	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	0,25	0,25	0,06	0,06

* Dane na dzień 31 marca 2015 oraz 31 grudnia 2014 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 marca 2015 (1 EUR = 4,0890 PLN) i na dzień 31 grudnia 2014 r. (1 EUR = 4,2623 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 marca 2015 r. (1 EUR = 4,1489 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2014 (1 EUR = 4,1894 PLN).

1.3 Najważniejsze osiągnięcia i niepowodzenia w I kwartale 2015 r.

W związku z pozytywnym przeprowadzeniem postępowania układowego z wierzycielami, Sąd Rejonowy Gdańsk Północ VIII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w Gdańsku wydał postanowienie z dnia 16 lutego 2015 r. stwierdzające zakończenie postępowania upadłościowego WILBO S.A. W dniu 3 marca 2015r. Spółka otrzymała ww. postanowienie z klauzulą stwierdzającą jego prawomocność opatrzone datą 3 marca 2015 r. Postanowieniem z dnia 20 marca 2015 r. ww. Sąd poinformował

Spółkę o ujawnieniu z urzędu w rejestrze sądowym informacji o: zakończeniu postępowania upadłościowego, wykreśleniu z firmy Spółki oznaczenia "w upadłości układowej", a także wykreśleniu informacji o nadzorcy sądowym.

Możliwość występowania Spółki w obrocie gospodarczym bez oznaczenia „w upadłości układowej” bez wątplenia wpłynie na umocnienie wiarygodności Emitenta w kontaktach z klientami oraz zwiększy jego szanse w pozyskaniu finansowania działalności, co z kolei 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.

Ponadto w dniu 18 marca 2015 r. Emitent rozpoczął spłatę wierzycieli układowych.

W okresie I kwartału 2015 r. Spółka zawarła dwie istotne umowy sprzedaży produktów na rynek białoruski.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 29 kwietnia 2015 r. Spółka zawarła umowę z Grupą Bałtycką której przedmiotem jest ustalenie zasad oraz warunków stałej współpracy handlowej pomiędzy stronami, a w szczególności zasad i warunków zakupu przez Grupę Bałtycką produktów, wyrobów i towarów handlowych znajdujących się w aktualnej ofercie handlowej WILBO, zasad ich dystrybucji przez Grupę Bałtycką do odbiorców, z którymi współpracuje ona w oparciu o zawarte wcześniej umowy oraz określenie zasad i warunków zakupu przez Grupę Bałtycką na rzecz WILBO surowców i materiałów do produkcji.

Poniżej prezentujemy pozostałe najważniejsze osiągnięcia oraz niepowodzenia, jakie w ocenie Spółki miały miejsce w okresie I kwartału 2015 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu.

Osiągnięcia Spółki:

- utrzymanie dodatniego wyniku finansowego;
- efektywna optymalizacja struktury portfela produktów oraz klientów skutkująca poprawą marży na poziomie marży brutto ze sprzedaży oraz marży zysku operacyjnego;
- zawarcie nowych kontraktów handlowych z klientami eksportowymi;
- wzrost udziału sprzedaży eksportowej w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 11%
- zwiększenie wiarygodności w kontaktach z dostawcami wyrażone w udzielaniu Spółce kredytu kupieckiego.

Niepowodzenia Spółki w I kwartale 2015 r.

Spółce nie udało się osiągnąć założonych poziomów sprzedaży, co miało wpływ na wyniki uzyskane w I kwartale 2015 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 Podstawa sporządzenia raportu oraz prezentacji danych

Raport za IQ 2015 r. został przygotowany zgodnie z:

- wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33 poz. 259 z późn. zm.).
- w zakresie sprawozdania finansowego za I kwartał 2015 r. zgodnie z przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W sprawozdaniu finansowym za IQ 2015 przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

2 SPRAWOZDANIE FINANSOWE WILBO S.A.

2.1 Rachunek zysków i strat

	01.01.2015	01.01.2014	
	31.12.2014	31.03.2014	
	31.03.2015	31.03.2014	
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	9 123	40 433	9 857
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	8 929	38 062	9 564
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	194	2 371	293
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	7 439	34 125	8 241
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	7 319	31 929	7 961
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	120	2 196	280
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 684	6 308	1 616
IV. Koszty sprzedaży	856	3 477	703
V. Koszty ogólnego zarządu	703	3 059	731
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	125	-228	182
VII. Pozostałe przychody	94	1 150	112
VIII. Pozostałe koszty	127	620	250
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	92	302	44
X. Przychody finansowe	1	151	18
XI. Koszty finansowe	54	320	19
XII. Zysk/Strata brutto	39	133	43
XIII. Podatek dochodowy	0	0	
XIV. Zysk/strata z działalności gospodarczej	39	133	43
XV. Zysk/strata z działalności zaniechanej			
XVI. Zysk/strata za rok obrotowy	39	133	43

2.2 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2014	
	31.03.2015	31.03.2014
1. Zysk/Strata brutto	39	43
2. Podatek dochodowy		
3. Zysk/Strata z działalności kontynuowanej	39	43
4. Zysk/Strata z działalności zaniechanej		
5. Zysk/strata	39	43

2.3 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe - długoterminowe	10 669	10 893	11 584
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	28	29	32
- wartość firmy	0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	10 630	10 852	11 536
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
4. Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
5. Udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	12	16
II. Aktywa obrotowe - krótkoterminowe	19 055	16 986	17 938
1. Zapasy	8 466	6 510	8 439
2. Krótkoterminowe należności	10 273	10 201	8 706
3. Należności z tytułu podatku dochodowego			
4. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0
5. Udzielone pożyczki			
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54	234	441
7. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	262	41	352
III. Aktywa trwałe przeznaczone do obrotu			
Aktywa razem	29 724	27 879	29 522
P a s y w a			
I. Kapitał własny	4 116	4 077	3 986
1. Kapitał akcyjny	16 223	16 223	16 223
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej			
3. Akcje własne			
4. Kapitał rezerwowy i zapasowy	19 555	19 555	19 555
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	53	53	53
6. Zysk/strata z lat ubiegłych	-31 754	-31 888	-31 888
7. Zysk/strata netto roku bieżącego	39	133	43
8. Zyski zatrzymane			
II. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy	17 756	17 816	10 386
1. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
2. Pozostałe rezerwy	54	54	1 825
3. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe			
4. Zobowiązania długoterminowe	11 736	11 736	6 512

5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 966	6 026	2 049
III. Zobowiązania krótkoterminowe	7 852	5 986	15 150
1. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki w tym	177	145	
2. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek			
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
4. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	7 155	5 321	14 410
5. Fundusze na rzecz pracowników	279	279	353
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	241	241	387
Pasywa razem	29 724	27 879	29 522

2.4 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2015	01.01.2014	
Rachunek przepływu środków pieniężnych	31.12.2014		
	31.03.2015	31.03.2014	
A Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I Zysk (strata) netto	39	133	43
II Korekty razem	-197	-269	-128
1 Amortyzacja	243	1 106	319
2 Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			
3 Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	73	16
4 Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	3	-1
5 Zmiana stanu rezerw	0	-1 771	0
6 Zmiana stanu zapasów	-1 955	1 529	-400
7 Zmiana stanu należności	-71	-3 525	-2 030
8 Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 866	-6 780	2 377
9 Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-280	3 737	-409
10 Inne korekty	0	5 359	0
III Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	-158	-136	-85
B Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I Wpływy	1	10	2
1 Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	2	1
2 Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3 Z aktywów finansowych, w tym:	1	8	1
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
- zbycie aktywów finansowych,	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
- odsetki	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	1	8	1
- zbycie aktywów finansowych,	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
- odsetki	1	8	1
4 Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0

II	Wydatki	21	100	0
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	21	100	0
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3	Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0
a)	w jednostkach powiązanych	0	0	0
	- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
	- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
b)	w pozostałych jednostkach	0	0	0
	- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
	- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
4	Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej(I-II)	-20	-90	2
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I	Wpływy	0	0	0
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0
2	Kredyty i pożyczki	0	0	0
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4	Inne wpływy finansowe	0	0	0
II	Wydatki	1	81	17
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4	Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	0
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0
8	Odsetki	1	81	17
9	Inne wydatki finansowe	0	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1	-81	-17
D	Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-179	-307	-100
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-179	-307	-100
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F	Środki pieniężne na początek okresu	234	541	541
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym	55	234	441
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	126	129

2.5 Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym	01.01.2015		01.01.2014
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Kapitał własny na początek okresu	4 077	3 943	3 943
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0
Kapitał własny na koniec okresu	4 077	3 943	3 943
Kapitał akcyjny na początek okresu	16 223	16 223	16 223
Zwiększenie - <i>emisja akcji</i>	0	0	0
Zmniejszenie	0	0	0
Kapitał akcyjny na koniec okresu	16 223	16 223	16 223
Udziały akcje własne na początek okresu(-)	0	0	0
Zwiększenie - <i>skup akcji własnych</i>	0	0	0
Zmniejszenie	0	0	0
Udziały akcje własne na koniec okresu	0	0	0
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej na początek okresu	0	0	0
Zwiększenie - <i>emisja akcji</i>	0	0	0
Zmniejszenie	0	0	0
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej na koniec okresu	0	0	0
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na początek okresu	53	53	53
Zwiększenie	0	0	0
Zmniejszenie - <i>zbycie środków trwałych</i>	0	0	0
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny na koniec okresu	53	53	53
Kapitał zapasowy na początek okresu	19 555	19 555	19 555
Zwiększenie - <i>zbycie środków trwałych</i>	0	0	0
Zmniejszenie - <i>pokrycie straty</i>	0	0	0
Kapitał zapasowy na koniec okresu	19 555	19 555	19 555
Kapitały rezerwowe pozostałe na początek okresu	0	0	0
Zwiększenie - <i>przeniesienie wyniku z lat poprzednich</i>	0	0	0
<i>przeniesienie wyniku z lat poprzednich</i>	0	0	0
<i>przeniesienie z kapitału zapasowego</i>	0	0	0
Zmniejszenie	0	0	0
<i>przeniesienie na kapitału zapasowy</i>	0	0	0
<i>umorzenie akcji</i>	0	0	0
Kapitały rezerwowe pozostałe na koniec okresu	0	0	0
Nierozliczony zysk z poprzedniego okresu	-31 887	-31 887	-30 660
Zwiększenie	0	0	-1 228
Zmniejszenie	133	0	0
Nierozliczony zysk z poprzedniego okresu na koniec okresu	-31 754	-31 887	-31 888
Wynik finansowy bieżącego okresu	39	133	43
Kapitał własny na koniec okresu	4 116	4 077	3 986

2.6 Informacja dodatkowa

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

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

2.6.2 Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

Zmiana stanu rezerw na 31.03.2015 (w tys. PLN)

a) stan na początek okresu	54
- koszty zobowiązań	54
b) zwiększenia (z tytułu)	0
c) wykorzystanie (z tytułu)	0
d) stan na koniec okresu	54

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

W I Q 2015 nie tworzono odpisów aktualizujących wartość aktywów, w tym aktywów trwałych. W okresie sprawozdawczym dokonano natomiast odwrócenia odpisów z tego tytułu w wysokości 5 tys. PLN.

Poniżej zamieszczono informację nt. odpisów aktualizujących wartość należności.

Odpisy aktualizujące należności na 31.03.2015 roku (w tys. PLN)

Stan na początek okresu	7 452
a) zwiększenia (z tytułu)	28
- na należności budżetowe	0
- na należności sądowe	0
- na należności wątpliwe	28

b) zmniejszenia (z tytułu)	1
- spłacone należności sądowe	1
- wykorzystane rezerwy na należności wątpliwe	0

Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych 7 479

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

W I Q 2015 nie dokonano istotnych transakcji nabycia i sprzedaży aktywów trwałych.

Jednocześnie w okresie sprawozdawczym zakupiono urządzenia produkcyjne na kwotę 21 tys. PLN.

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

Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu zakupu aktywów trwałych.

2.6.6 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

Z zastrzeżeniem informacji zawartych w punkcie 7.1 *Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej* w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne rozliczenia spraw sądowych.

2.6.7 Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

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

Emitent nie posiada zobowiązań i aktywów warunkowych.

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

Aktualnie Emitent nie identyfikuje tego rodzaju okoliczności.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych.

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

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

2.6.14 Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Aktualnie Emitent nie identyfikuje tego rodzaju okoliczności.

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

Emitent nie wypłacał jak również nie deklarował wypłaty dywidendy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły takie kwoty.

2.6.17 Segmenty działalności

Spółka nie wyodrębnia segmentów.

2.6.18 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie

Dotychczas sprzedaż ryb i przetworów rybnych miała charakter sezonowy i związana była głównie z tradycjami świątecznymi, stąd zauważalne są dwa sezonowe szczyty sprzedaży przypadające przed Wielkanocą oraz przed Bożym Narodzeniem. Analizując wyniki sprzedaży firm z branży przetwórstwa rybnego zauważymy zmianę tendencji, która obniża znaczenie sezonowości sprzedaży w branży rybnej.

Sezonowość dotyczy jednak zakupu niektórych surowców do produkcji, co wiąże się z okresami połowowymi wybranych gatunków ryb.

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

Informacje nt. czynników i zdarzeń, które miały znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w okresie pierwszego kwartału 2015 roku zostały zamieszczone w punkcie 3. *Omówienie wyników finansowych* poniżej.

2.6.20 Pozycje pozabilansowe

Na dzień 31 marca 2015 roku Spółka nie posiadała zobowiązań pozabilansowych, w tym z tytułu gwarancji oraz poręczeń.

Na dzień 31 marca 2015 roku Spółka posiadała środki trwałe wykazywane pozabilansowo, które używane są na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy w tym:

- budynki i budowle Zakładu Produkcyjnego przy ul. Hutniczej 22 oraz
- samochód osobowy marki Toyota AURIS.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły wskazane powyżej zdarzenia i okoliczności.

2.6.22 Naruszenie postanowień umów dotyczących finansowania

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

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

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca tego rodzaju przesunięcia.

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

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

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

W okresie po zakończeniu I kwartału 2015 roku nie wystąpiły żadne okoliczności lub zdarzenia, które miałyby istotny wpływ na Emitenta, a które nie zostałyby zaprezentowane w niniejszym raporcie okresowym.

3 KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH

3.1 Omówienie wyników Spółki na koniec I kwartału 2015 r.

3.1.1 Wyniki finansowe

Pozycja	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	(tys. zł)	(tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	9 123	9 857
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	7 439	8 241
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 684	1 616
Koszty sprzedaży	856	703
Koszty ogólnego zarządu	703	731
Zysk (strata) na sprzedaży	125	182
Pozostałe przychody	94	112
Pozostałe koszty	127	250
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	92	44
Przychody finansowe	1	18
Koszty finansowe	54	19
Zysk/Strata brutto	39	43
Podatek dochodowy		
Zysk/strata z działalności gospodarczej	39	43
Zysk/strata z działalności zaniechanej		
Zysk/strata za rok obrotowy	39	43

W pierwszym kwartale 2015 roku Spółka wypracowała 9 123 tys. PLN przychodów ze sprzedaży i były one niższe o 734 tys. PLN (spadek o 7,4%) w porównaniu do sprzedaży wygenerowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego. Powyższe związane jest z kontynuacją procesu optymalizacji portfela produktowego i portfela klientów oraz renegocjowaniem najmniej rentownych kontraktów. Równolegle Spółka podejmuje działania związane z intensyfikacją sprzedaży. Rezultatem tych działań są zawarte nowe kontrakty handlowe, przy czym z uwagi na cykl handlowy związany z produktami Spółki, wpływy z tytułu kontraktów zawartych w I kwartale 2015 r. zostaną rozpoznane dopiero w przyszłych okresach sprawozdawczych.

W okresie styczeń – marzec 2015 roku wartość kosztu sprzedanych produktów i materiałów wyniosła 7 439 tys. PLN i była niższa o 802 tys. PLN od analogicznych kosztów w okresie porównawczym. Na uwagę zasługuje fakt, iż spadek ww. kosztu charakteryzował się wyższą dynamiką od spadku sprzedaży (zmniejszenie o 9,7% przy spadku sprzedaży na poziomie 7,4%). Powyższe związane jest z wspomnianą powyżej kontynuacją działań w obszarze optymalizacji procesów i kosztów produkcji oraz weryfikacji jakości portfela zamówień.

W konsekwencji po trzech miesiącach 2015 r. Spółka osiągnęła zysk brutto na sprzedaży w wysokości 1 684 tys. PLN, co stanowiło wartość wyższą niż w IQ 2014 o 68 tys. PLN.

W okresie I kwartału 2015 roku nieznacznie wzrosły koszty sprzedaży (wzrost o 153 tys. PLN z 703 tys. PLN do 856 tys. PLN), co związane było m.in. z wyższymi kosztami energii, usług transportowych i usług agencyjnych w porównaniu do kwartału porównawczego.

Równolegle obniżeniu o 28 tys. PLN (spadek z 731 tys. PLN do 703 tys. PLN) uległy koszty ogólnego zarządu.

Tym samym w okresie I kwartału 2015 roku zysk ze sprzedaży wyniósł 125 tys. PLN i był niższy o 57 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie IQ 2015 roku pozostałe przychody operacyjne były niższe o 18 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku 2014 r. Jednocześnie w okresie sprawozdawczym istotnie obniżyły się pozostałe koszty operacyjne (spadek o 123 tys. PLN), co związane było m.in. z mniejszymi stratami produkcyjnymi (użytkowanie, przeklasyfikowania).

W konsekwencji powyższego, w okresie I Q 2015 roku Spółka osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 92 tys. PLN, to jest o 48 tys. PLN wyższy niż w okresie I Q 2014 r.

W I Q 2015 roku Spółka osiągnęła stratę na działalności finansowej w wysokości 53 tys. PLN w porównaniu do symbolicznego zysku wykazanego w I kwartale 2014 r.

W związku z powyższym zysk brutto w I Q2015 roku wyniósł 39 tys. PLN, co stanowi spadek o 4 tys. PLN w porównaniu I Q 2014 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

	31.03.2015	31.12.2014
	(tys. zł)	(tys. zł)
Aktywa		
Aktywa trwałe - długoterminowe	10 669	10 893
<i>Wartości niematerialne</i>	28	29
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	10 630	10 852
<i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	0	0
<i>Długoterminowe aktywa finansowe</i>	0	0
<i>Udzielone pożyczki długoterminowe</i>	0	0
<i>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	11	12
Aktywa obrotowe - krótkoterminowe	19 055	16 986
<i>Zapasy</i>	8 466	6 510
<i>Krótkoterminowe należności</i>	10 273	10 201
<i>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</i>	0	0
<i>Udzielone pożyczki</i>	0	0
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	54	234
<i>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	262	41
<i>Aktywa trwałe przeznaczone do obrotu</i>	0	0
Aktywa razem	29 724	27 879

	31.03.2015	31.12.2014
Pasywa		
	(tys. zł)	(tys. zł)
Kapitał własny	4 116	4 077
Zobowiązania długoterminowe, rezerwy i MRP	17 756	17 816
<i>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	0	0
<i>Pozostałe rezerwy</i>	54	54
<i>Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe</i>	2 500	2 500
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>	9 236	9 236
<i>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	5 966	6 026
Zobowiązania krótkoterminowe	7 852	5 986
<i>Krótkoterminowe kredyty i pożyczki w tym</i>	177	145
<i>Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek</i>	0	0
<i>Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego</i>	0	0
<i>Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe</i>	7 155	5 321
<i>Fundusze na rzecz pracowników</i>	279	279
<i>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	241	241
Pasywa razem	29 724	27 879

Na dzień 31 marca 2015 roku suma bilansowa wyniosła 29 724 tys. PLN i była wyższa o 1 845 tys. PLN tj. 6,6% od sumy bilansowej na koniec 2014 r.

W kategorii aktywów trwałych miał miejsce spadek rzeczowych aktywów trwałych (spadek o 224 tys. PLN) związany z okresowymi odpisami amortyzacyjnymi majątku trwałego. Wartość aktywów obrotowych w okresie styczeń – marzec 2015 r. uległa zwiększeniu o 2 069 tys. PLN, na co w szczególności miał wpływ wzrost o 1 956 tys. PLN stanu zapasów związany z odbudowywaniem potencjału produkcyjnego i sprzedażowego Spółki. Na kwotę tą składają się zapasy surowca (wzrost o 504 tys. PLN), półproduktu i wyrobu gotowego (wzrost o 2 162 tys. PLN) niezbędnych do wywiązania się z zawartych kontraktów. Natomiast znacznie zmniejszył się zapas towarów (o 710 tys. PLN), co z kolei związane było ze ograniczeniem działalności związanej z obrotem posiadanymi towarami i materiałami.

W obszarze źródeł finansowania pozycja zobowiązań długoterminowych nie uległa zmianie względem końca 2014 roku i na dzień 31 marca 2015 roku wyniosła 11 736 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2015 roku zobowiązania krótkoterminowe uległy zwiększeniu (wzrost o 1 866 tys. PLN) w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2014 r. W szczególności na powyższą wartość wpływ miało zwiększenie o 1 834 tys. PLN pozostałych zobowiązań krótkoterminowych (m.in. zobowiązania z tytułu dostaw), co związane było z odbudową zaufania dostawców wyrażoną w udostępnianiu Spółce kredytu kupieckiego.

3.1.3 Sytuacja pieniężna

	01.01.2015	01.01.2014
Rachunek przepływu środków pieniężnych -	31.03.2015	31.03.2014
	(tys. zł)	(tys. zł)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-158	-85
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-20	2
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1	-17
Przepływy pieniężne netto razem	-179	-100

W okresie pierwszego kwartału 2015 roku Spółka osiągnęła przepływy netto z działalności operacyjnej w wysokości (-) 158 tys. PLN. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły (-) 20 tys. PLN przy przepływach z tej działalności w okresie I Q 2014 r. na poziomie 2 tys. PLN. Przepływy z działalności finansowej, w okresie I Q 2015 są symboliczne i wynoszą (-) 1 tys. PLN przy (-) 17 tys. PLN w analogicznym okresie 2014 roku. Łączne przepływy pieniężne w I kwartale 2015 roku wyniosły (-) 179 tys. PLN przy (-) 100 tys. PLN w I Q 2014.

3.1.4 Analiza wskaźnikowa

Tabela -Wskaźniki rentowności za IQ 2015

Wskaźnik	Opis	IQ 2015	IQ 2014
Rentowność brutto sprzedaży	<u>Zysk brutto na sprzedaży</u> Przychody netto	18,5%	16,4%
Rentowność sprzedaży	<u>Zysk na sprzedaży</u> Przychody netto	1,4%	1,8%
Rentowność operacyjna	<u>Zysk na działalności operacyjnej</u> Przychody netto	1,0%	0,4%
Rentowność brutto	<u>Zysk brutto</u> Przychody netto	0,4%	0,4%
Rentowność netto	<u>Zysk netto</u> Przychody netto	0,4%	0,4%
ROE	<u>Zysk netto</u> Kapitały własne	1,0%	1,1%

Tabela - Wskaźniki płynności za 1Q 2015

Wskaźnik	Opis	IQ 2015	IQ 2014
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem	0,86	0,86
	Aktywa ogółem		
Płynność bieżąca	<u>Majątek obrotowy</u> Zobowiązania krótkoterminowe	2,43	1,18
	<u>Majątek obrotowy – Zapasy</u>		
Płynność szybka	Zobowiązania krótkoterminowe	1,35	0,63

Wskaźnik bieżącej płynności pokazuje zdolność Emitenta do regulowania zaciągniętych zobowiązań posiadanymi środkami obrotowymi.

Wskaźnik szybkiej płynności jest odzwierciedleniem natychmiastowej zdolności przedsiębiorstwa do spłaty zaciągniętych zobowiązań. Wskaźnik ten powinien kształtować się na poziomie jedności, gdyż wówczas jest to potwierdzenie możliwości pokrycia przez Spółkę wymagalnych zobowiązań.

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej uległy znacznej poprawie co związane jest z przesunięciami w obrębie składników kapitału obrotowego netto.

Tabela - Wskaźniki rotacji za 1Q 2015

Wskaźnik	Opis	IQ 2015	IQ 2014
Rotacja zapasów w dniach	<u>Stan zapasów * 90 dni</u> KWS	102	92
Rotacja należności handlowych w dniach	<u>Stan należności handlowych * 90 dni</u> Przychody netto	89	64
Rotacja zobowiązań handlowych w dniach	<u>Stan zobowiązań handlowych * 90 dni</u> KWS	65	129

Wskaźnik rotacji zapasów w dniach pozwala ocenić przez ile dni w przedsiębiorstwie magazynuje się zapasy. W I Q roku 2015 okres przechowywania zapasów na stanie magazynu uległ wzrostowi w relacji do analogicznego okresu roku poprzedzającego, co wynikało ze wzrostu wartości zapasów przy jednoczesnym obniżeniu kosztu wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Wskaźnik rotacji należności w dniach wskazuje ilość dni, jaka upływa od chwili sprzedaży do chwili otrzymania zapłaty. W I Q 2015 roku wskaźnik ten osiągnął wielkość 89 dni i wydłużył się względem okresu porównawczego, co związane było ze wzrostem należności przy jednoczesnym spadku przychodów ze sprzedaży.

Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach prezentuje przeciętny termin regulowania zobowiązań. Wartość tego wskaźnika w stosunku do I Q roku 2014 uległa znacznemu zmniejszeniu.

3.1.5 Opis inwestycji

W omawianym okresie Emitent nie dokonywał istotnych inwestycji.

W I kwartale 2015 r. zakupiono jednak urządzenia produkcyjne na kwotę 21 tys. PLN.

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

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

4 DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

4.1 Opis działalności Spółki

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

Marka Neptun



W portfelu Neptuna znajduje się asortyment konserw rybnych, past rybnych oraz owoców morza. Oferta konserw rybnych marki Neptun to ponad 40 pozycji asortymentowych w gramaturach 110g, 125g, 135g, 140g, 160g, 170g, 300g. Konkurenci od lat naśladują Neptuna, który wyznaczał i nadal wyznacza kierunek dla branży rybnej. Neptun od wielu lat jest najczęściej wybieraną przez Polaków marką – ceni on tradycyjne smaki i gusta Polaków, ale nie pozostaje obojętny na zmiany w dynamicznym otoczeniu rynkowym. Opakowania dostosowano do wymagań dzisiejszego Konsumenta, rozszerzono paletę smaków oraz porcje na wygodne, przekąskowe gramatury.

Marka Taaka Ryba

Marka konserw rybnych Taaka Ryba pełni w portfelu marek WILBO rolę marki ekonomicznej. Jej asortyment składający się z 12 produktów zajmuje na półce miejsce adresowane do Konsumenta poszukującego połączenia dobrych składników z maksymalnie przystępną dla niego ceną.



DAL PESCA



W 2014 r. Spółka wprowadziła nową, zrewitalizowaną linię produktów mrożonych panierowanych oferowanych pod marką Dal Pesca. Nowa „Dal Pesca” to połączenie tradycji i nowoczesności, a nowy design marki Dal Pesca to opakowania wyróżniające się w ofercie nowoczesną stylistyką.

Marki private labels

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

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

Pozostała działalność

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

Rozwój oferty produktowej

Badając trendy rynkowe i poszukując nisz rynkowych na rynku przetwórstwa rybnego Spółka w 2014 r., prowadziła prace nad nowym projektem, który pozwoli rozszerzyć portfolio Neptuna o nowe asortymenty w grupie konserw rybnych.

Nowa linia pod marką NEPTUN DELIKATNY, wprowadzona do oferty pod koniec 2014 roku, ma na celu rewolucyjne podejście do konserw rybnych w zakresie smaku i designu konserwy, co pozwoli na przyciągnięcie nowej grupy docelowej i tym samym zwiększy wolumen sprzedaży oraz liczbę potencjalnych odbiorców.

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

Nowa linia produktów NEPTUN DELIKATNY - kawałki łososa w lekkim sosie zgłoszona do XXV edycji Konkursu „Teraz Polska” otrzymała nominację do Godła „Teraz Polska”, co jest potwierdzeniem wysokiej jakości produktu oraz poświadcza spełnienie wymogów otrzymania Godła „Teraz Polska”.

Spółka kontynuuje działania mające na celu wsparcie sprzedaży nowej serii marki Neptun. Poza wyznaczeniem celów sprzedażowych planujemy działania wspierające sprzedaż nowości: kampanię telewizyjną oraz szeroko zakrojone działania mające na celu wsparcie bezpośrednio w miejscach sprzedaży.

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

4.2 Udział poszczególnych grup asortymentowych w sprzedaży

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

Emitent prowadzi sprzedaż w dwóch głównych grupach asortymentowych tj. konserwy rybne oraz ryby mrożone generujących w I Q 2015 roku łącznie 94 % przychodów ze sprzedaży.

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

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

Grupa asortymentowa	IQ 2015	IQ 2014	Zmiana	Struktura IQ 2015	Struktura IQ 2014
Konserwy rybne	7 327	8 028	-9%	80%	82%
Ryby mrożone	1 273	1 425	-11%	14%	14%
Owoce morza	0,0	3,5	-100%	0,00%	0%
Sprzedaż komercyjna	8 600	9 456	-9%	94%	96%
Pozostałe surowce, materiały i usługi	523	401	30%	6%	4%
Razem	9 123	9 857	-7%	100%	100%

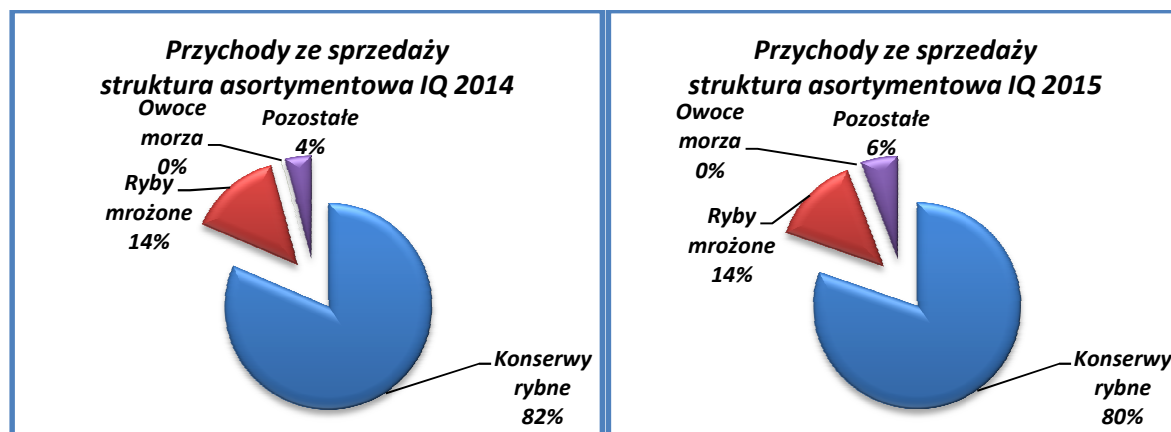
W omawianym okresie sprawozdawczym nastąpił spadek sprzedaży o 7,4% względem analogicznego okresu roku 2014.

Całkowita sprzedaż konserw rybnych była niższa o 9%. Całkowita sprzedaż ryb mrożonych w omawianym okresie sprawozdawczym była niższa niż w analogicznym okresie o 11%.

W I Q roku 2015 Spółka nie osiągała przychodów ze sprzedaży w grupie owoców morza. Jest to spowodowane wycofaniem z oferty handlowej tej kategorii produktu. Odnotowano spadek przychodów w grupie konserw rybnych. Pomimo tego w strukturze sprzedaży Spółki ma ona nadal największy udział i stanowi 80 % ogółu sprzedaży. Pod względem istotności w przychodach ze sprzedaży Spółki są ryby mrożone panierowane, które stanowią 14% ogólnych przychodów.

Spółka wypracowała w grupie pozostałe surowce, materiały i usługi 523 tys. PLN przychodów tj. o 30% więcej niż w porównywalnym okresie sprawozdawczym.

Poniższe diagramy prezentują udział grup asortymentowych w sprzedaży za I Q 2015 i I Q 2014 roku.



4.3 Udział poszczególnych marek w sprzedaży

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

Marka	IQ 2015	IQ 2014	Zmiana	Struktura IQ 2015	Struktura IQ 2014
Dal-Pesca	390	601	-35%	4%	6%
Neptun	4 195	5 320	-21%	46%	54%
Taaka Ryba	606	1 037	-42%	7%	11%
Pozostałe marki	3 409	2 498	36%	37%	25%
Pozostałe surowce, materiały i usługi	523	401	30%	6%	4%
Razem	9 123	9 857	-7%	100%	100%

Obecnie w ofercie Wilbo znajdują się marki: Neptun, Taaka Ryba, Dal Pesca oraz marki własne produkowane na zlecenie sieci handlowych krajowych i zagranicznych.

Wiodącą marką wśród konserw rybnych jest niezmiennie Neptun. Wspierającą marką jest nadal marka ekonomiczna Taaka Ryba.

W omawianym okresie sprawozdawczym nastąpił spadek sprzedaży we wszystkich markach, co wynika z optymalizacji portfela produktów i klientów.

Pozostałe marki to marki własne, z którymi Spółka jest obecna w takich sieciach handlowych jak AUCHAN, SELGROS, CARREFOUR, NESBRU, GH PL Plus, SPECJAŁ, LEWIATAN HOLDING, ALMA MARKET. Według danych rynkowych marki własne mają bardzo duży potencjał, co powinno przełożyć się również na przyszłe wyniki Spółki. Wilbo odnotowało wzrost sprzedaży w tej kategorii produktów o 36%. Wzrasta również udział tych marek w ogólnej sprzedaży o 12 p.p. i w I kwartale 2015 roku stanowił 37% przychodów ze sprzedaży.

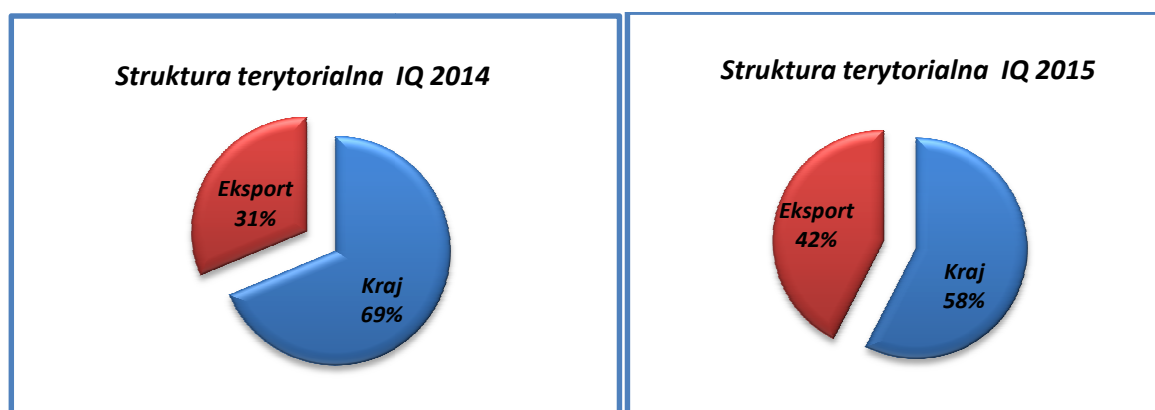
4.4 Geograficzna struktura sprzedaży

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

Struktura terytorialna	IQ 2015	IQ 2014	Zmiana	Struktura IQ 2015	Struktura IQ 2014
Kraj	5 249	6 776	-23%	58%	69%
Eksport	3 874	3 081	26%	42%	31%
Razem	9 123	9 857	-7%	100%	100%

Spółka sprzedaje swoje produkty na rynku krajowym oraz na rynkach eksportowych. W okresie sprawozdawczym głównym rynkiem zbytu była sprzedaż krajowa, która stanowiła 58% całkowitych przychodów. Sprzedaż z udziałem 42% realizowana była w eksporcie.

W IQ 2015 roku ma miejsce zauważalny wzrost sprzedaży eksportowej o 26%. Wzrasta również udział eksportu (o 11 p.p.) w ogólnej sprzedaży Spółki.



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

W omawianym okresie sprawozdawczym największym zagranicznym rynkiem zbytu była Wielka Brytania. Przychody ze sprzedaży do tego kraju stanowiły 28% całkowitych przychodów ze sprzedaży eksportowej. Do Wielkiej Brytanii miała miejsce sprzedaż wyłącznie konserw rybnych.

Kolejnym pod względem wielkości przychodów ze sprzedaży zagranicznym rynkiem zbytu Spółki były Włochy. Przychody ze sprzedaży do tego kraju stanowiły 22% całkowitych przychodów ze sprzedaży eksportowej. Do Włoch sprzedaliśmy ryby mrożone panierowane i produkty konserwowe w postaci sałatki tuńczykowej.

**Tabela – udział sprzedaży eksportowej wg krajów
(w tys. PLN)**

Kraj	2015	Udział I Q 2015[%]	Kraj	2014	Udział I Q 2014[%]
Wielka Brytania	1 086	28%	Wielka Brytania	871	28%
Włochy	868	22%	Włochy	608	20%
Serbia	318	8%	Rumunia	495	16%
Rumunia	308	8%	Bośnia Hercegowina	258	8%
Rosja	239	6%	Węgry	239	8%
Bośnia Hercegowina	233	6%	Kazachstan	171	6%
Dania	225	6%	Czechy	94	3%
Węgry	206	5%	Litwa	84	3%
Litwa	77	2%	Serbia	73	2%
Czechy	70	2%	Irlandia	57	2%
Estonia	68	2%	Słowenia	45	1%
Słowacja	48	1%	Holandia	41	1%
Irlandia	48	1%	Estonia	25	1%
Pozostali	80	3%	Łotwa	20	1%
Razem	3 874	100%	Razem	3 081	100%

4.5 Opis istotnych zdarzeń

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.

W dniu 20 marca 2015 r. do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego Gdańsk Północ VIII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w Gdańsku z dnia 20 marca 2015 r. w sprawie ujawnienia z urzędu w rejestrze sądowym informacji o: zakończeniu postępowania upadłościowego, wykreśleniu z firmy Spółki oznaczenia "w upadłości układowej", a także wykreśleniu informacji o nadzorcy sądowym. W związku z powyższym Spółka będzie występować w obrocie gospodarczym bez dotychczasowego

oznaczenia "w upadłości układowej". O ww. zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 8/2015 z dnia 20 marca 2015 r.

W związku z zakończonym postępowaniem upadłościowym dnia 18 marca br. Spółka rozpoczęła, zgodnie z zatwierdzonymi propozycjami, spłatę wierzycieli układowych. Rozpoczęta spłata wierzycieli stanowiła pierwszą ratę spłat i dotyczyła wierzycieli do 30 tys. PLN. Liczba spłaconych w ramach pierwszej raty wierzycieli z tej grupy zawierała 185 pozycji i stanowiła kwotę 290 140,93 PLN. Spłata wierzycieli powyżej 30 tys. PLN będzie następować co 6 miesięcy począwszy od czerwca 2015 roku.

W okresie sprawozdawczym Spółka zawarła dwa istotne kontrakty handlowe.

Pierwszy kontrakt zawarty dnia 12 marca br. z UAB „FIBEX” spółką zarejestrowaną w Wilnie (Litwa) dotyczy sprzedaży przez Emitenta na zasadzie wyłączności produktów rybnych panierowanych Emitenta do trzech sieci handlowych działających na terenie Białorusi. Kontrakt realizowany będzie w okresie 36 miesięcy, a jego wartość wynosi 750 tys. euro (co odpowiada równowartości ok. 3 108 tys. PLN).

Drugi kontrakt zawarty dnia 24 marca br. z MOROZPRODUKT sp. z o.o., która jest liderem dystrybucji na rynku białoruskim szerokiej gamy produktów z Rosji, Litwy i Polski, dotyczy sprzedaży produktów rybnych panierowanych Emitenta na terytorium Białorusi. Kontrakt został zawarty do dnia 31 stycznia 2016 roku, a jego wartość stanowi kwota 600 tys. euro (co odpowiada równowartości ok. 2,5 mln PLN).

Jednocześnie po zakończeniu okresu sprawozdawczego Spółka zawarła umowę z Grupa Bałtycka Sp. z o.o., której przedmiotem jest ustalenie zasad oraz warunków stałej współpracy handlowej pomiędzy stronami, a w szczególności zasad i warunków zakupu przez Grupę Bałtycką produktów, wyrobów i towarów handlowych znajdujących się w aktualnej ofercie handlowej WILBO, zasad ich dystrybucji przez Grupę Bałtycką do odbiorców, z którymi współpracuje ona w oparciu o zawarte wcześniej umowy oraz określenie zasad i warunków zakupu przez Grupę Bałtycką na rzecz WILBO surowców i materiałów do produkcji. O zawarciu ww. umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 13/2015 z 29 kwietnia 2015 r.

4.6 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

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

4.7 Informacje o poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym, jak również do dnia publikacji raportu za I kwartał 2015 roku, Emitent nie udzielał poręczeń i gwarancji, których wartość stanowi, co najmniej równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.

5 PERSPEKTYWY ORAZ CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

5.1 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 możliwość przywrócenia 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 Neptun 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.

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

Wpływ na osiągane 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. PLN, a kwota 4.044 tys. PLN 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 przetrzucenia 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.

5.3 Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz

Emitent nie publikował prognoz finansowych.

5.4 Opis podstawowych zagrożeń oraz czynników ryzyka

5.4.1 Czynniki i ryzyka zewnętrzne

Ryzyko związane z 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 3 MIESIĄCE 2015 tys. PLN

WALUTA	M-CE RAZEM W WALUCIE/ I-III	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	384	4,1489	1 593	4,3563	1 673	80	4,0244	1 545	48
GBP	10	5,6436	56	5,9257	59	3	5,4742	55	1
USD	70	3,7436	262	3,9307	275	13	3,6312	254	8
			1 911		2 007	96		1 854	57

Szacując zakupy surowców na podstawie danych z I Q 2015 przyjmując uśrednione kursy walut możemy stwierdzić, że wzrost kursów o 5% spowodowałby wzrost kosztów o kwotę 96 tys. PLN, natomiast spadek kursów o 3% skutkowałby spadkiem kosztów o około 57 tys. PLN. Podobną sytuację obrazuje poniższa tabela dotycząca przychodów ze sprzedaży, które również bezpośrednio mają wpływ na wyniki Spółki. Wzrost kursów walut o 5% spowodowałby wzrost przychodów o kwotę 147 tys. PLN.

SPRZEDAŻ EXPORT I WNT W WALUTACH RAZEM ZA 3 MIESIĄCE 2015 w tys. PLN

WALUTA	M-CE RAZEM W WALUCIE/ I-III	KURS UŚREDNIONY	W PRZELICZENIU NA PLN	Wzrost kursu o 5%	Wartość po wzroście	Różnica	Spadek kursu o 3%	Wartość po spadku	Różnica
EUR	700	4,1489	2 904	4,3563	3 049	145	4,0244	2 817	87
GBP	7	5,6436	39	5,9258	41	2	5,472	38	1
			2 943		3 090	147		2 855	88

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 ich przedstawienie w formie liczbowej będzie niemiarodajne, 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 w 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.

5.4.2 Czynniki wewnętrzne

Ryzyko związane z 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.

5.4.1 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.

6 INFORMACJE O AKCJACH I AKCJONARIACIE

6.1 Struktura kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy na dzień 31 marca 2015 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu wynosił 16 222 932,00 PLN i dzielił się na 16 222 932 akcje o wartości nominalnej 1,00 PLN za sztukę.

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

6.2 Struktura akcjonariatu

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Zarząd Spółki, na dzień 31 marca 2015 roku jak również na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

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

Zgodnie z wiedzą Spółki w okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. raportu rocznego za rok 2014 czyli od dnia 23 marca 2015 roku, jak również od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. raportu za III kwartał 2014, czyli od

dnia 6 listopada 2014 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze akcjonariuszy znaczących.

6.3 Akcje i uprawnienia posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. raportu rocznego za rok 2014, czyli od dnia 23 marca 2015 roku, jak również od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. raportu za III kwartał 2014, czyli od dnia 6 listopada 2014 roku, do dnia publikacji niniejszego raportu za I kwartał 2015 roku nastąpiła zmiana w stanie posiadania akcji Emitenta przez osobę zarządzającą. Pani Bożena Serzycka – Prezes Zarządu/Dyrektor ds. Finansowych nabyła w dniu 27 marca 2015 roku na podstawie umowy cywilnoprawnej 175 500 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Emitenta. O powyższej transakcji Spółka informowała raportem bieżącym nr 10/2015.

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego Pani Bożena Serzycka posiada 175.500 akcji Spółki.

Osoba zarządzająca nie posiadała uprawnień do akcji.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego żadna z osób nadzorujących nie posiadała akcji Spółki lub uprawnień do nich. Jednocześnie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. raportu rocznego za rok 2014 czyli od dnia 23 marca 2015 roku do dnia publikacji niniejszego raportu za I kwartał 2015 roku, jak również od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. raportu za III kwartał 2014, czyli od dnia 6 listopada 2014 roku, nie nastąpiła natomiast żadna zmiana w stanie posiadania akcji oraz uprawnień do nich przez osoby nadzorujące.

7 POZOSTAŁE INFORMACJE

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

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

Jedynę postępowanie dotyczące zobowiązań Spółki na dzień 31.03.2015 zostało opisane w tabeli poniżej.

Lp.	Strona postępowania	Przedmiot postępowania i wartość przedmiotu sporu	Organ przed którym toczy się postępowanie w sprawie	Stan postępowania Data wszczęcia	Stanowisko emitenta
1.	Schenker Sp. z o.o.	Zwrot kosztów procesu zawartych w wyroku Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 27.02.2014, sygn. akt IX GC 704/13. Wartość przedmiotu sporu: 4.101 zł	Sąd Apelacyjny w Gdańsku I Wydział Cywilny	11 kwietnia 2014 r. - zażalenie na postanowienie w przedmiocie zwrotu kosztów procesu 04 marca 2015r. - zajęcie wierzytelności 23 marca 2015r. - postanowienie o oddaleniu wniosku dłużnika 31 marca 2015r. - zapłata zobowiązania przez Wilbo	W związku z zapłatą w dniu 31 marca 2015 r. zobowiązania sprawa została zakończona.

Postępowania dotyczące wierzytelności Spółki na dzień 31.03.2015

Lp.	Pozwany (strona postępowania)	Przedmiot postępowania i wartość przedmiotu sporu	Organ i sygnatura sprawy	Data wszczęcia i zakończenia postępowania	Stanowisko emitenta
1	Insel Holding AG Beethovenstrasse 43, Zurych	zawezwanie do próby ugodowej ws. o zapłatę 1.001.468,08 zł	Sąd Rejonowy w Gdyni VI Wydział Gospodarczy VI Gco 961/13	7 września 2013 r. - wszczęto postępowania. 9 grudnia 2013 r. - doręczono postanowienie w przedmiocie zawieszenia postępowania w sprawie. 26 listopad 2014r. - wniosek o podjęcie zawieszzonego postępowania 02 grudnia 2014r. postanowienie Sądu o podjęciu postępowania 05 luty 2015r. zawiadomienie o zawezwaniu do próby ugodowej dn. 09 czerwca 2015r.	Prawdopodobnie nie dojdzie do zawarcia ugody.
2	Wilbo c/a Proryb Sp. z o.o.	Prawomocny nakaz na kwotę 1.101.468,08 zł; egzekucja	Komornik Sądowy przy SR Wejherowie	18 marca 2015r. - postanowienie o podjęciu zawieszzonego postępowania	Biorąc pod uwagę ewentualne koszty egzekucyjne i przewidując z negatywny efekt egzekucji

ul. Zakopiańska 10, 84-230 Rumia	prowadzona na kwotę 50 tys. zł.	Km 1087/14	wierzytelności, konta wystąpiono z wnioskiem bankowych, ruchomości; egzekucyjnym tylko, co do 22 kwietnia 2015r. – kwoty 50.000PLN plus postanowienie o odsetki ustawowe i koszty. umorzeniu postępowania Na dzień dzisiejszy została z ruchomości, umorzona egzekucja z wierzytelności, kont ruchomości, wierzytelności, bankowych rachunków bankowych z powodu braku majątku, trwa egzekucja z nieruchomości, jednak wobec dużej liczby wierzycieli, w tym uprzywilejowanych, efekt egzekucji dla WILBO będzie negatywny.	
Insel Holding AG				
Beethovenstrasse 43, Zurych				
3.	Proryb sp. z o.o. ul. Zakopiańska 1, Rumia Insel Holding AG Beethovenstrasse 43 Zurych	Zawezwanie do próby ugodowej 4.342.128,49 zł	SR w Gdyni VI Wydział Gospodarczy VI GCo 905/13	Zawezwanie WILBO S.A. do próby ugodowej INSEL HOLDING na kwotę 4.342.129 PLN było zawieszane. Na skutek wniosku Emitenta w dniu 10 lutego 2015r. Sąd Rejonowy w Gdyni wydał postanowienie o podjęciu zawieszono postępowania i wyznaczył termin posiedzenia na dzień 24 czerwca 2015r
4	Andrzej Obydź „FINWAL” P.H.U. ul. Obodrzycka 61 61-249 Poznań	o zapłatę 3.495,03 zł	Sąd Rejonowy w Gdyni VI Wydział Gospodarczy VI GNc 1219/14	12 marca 2014 – złożono W dniu 24 października 2014 r. Sąd wydał wyrok pozew wraz z wnioskiem o ustanowienie kuratora zasądający. dla osoby nieznanego miejsca zamieszkania o poszukiwanie majątku dłużnika
5	Arkadiusz Graczyk prowadzący działalność gospodarczą pod firmą: AMG-TDF Arkadiusz Graczyk	o zapłatę 367,52 zł	Sąd Rejonowy w Gdyni VI Wydział Gospodarczy VI GNc 3983/14 Komornik Sądowy przy SR w Białogardzie Km 80/15	06 sierpnia 2014 – złożono pozew 19 września 2014 r. - Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym 16 grudnia 2014r. - nadanie klauzuli wyk. nakazowi zapłaty 08 stycznia 2015r. - Wniosek o wszczęcie postępowania egzekucyjnego
6	Arkadiusz Graczyk prowadzący działalność gospodarczą pod firmą: AMG-TDF	o zapłatę 6.205,78 zł	Sąd Rejonowy w Gdyni VI Wydział Gospodarczy VI GNc 3577/14	15 lipca 2014 r. - złożono . Sprawa rokuje pozytywnie pozew. 01 września 2014 r. Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym.

	Arkadiusz Graczyk				26 listopada 2014r. - doręczenie tytułu wykonawczego; 03 grudnia 2014r. - Wniosek o wszczęcie postępowania egzekucyjnego	
				Komornik Sądowy przy SR w Białogardzie Km 2279/14		
7	Anna Pietrzko prowadząca działalność gospodarczą firmą: ATK Investments w Mysłowicach	Kulig pod	Zgłoszenie wierzycelności w postępowaniu upadłościowym m na kwoty 354.766,66 zł oraz 2.373,46 zł	Sędzia Komisarz SSR Gabriela Galusek Sąd Rejonowy Katowice Wschód w Katowicach X Wydział Gospodarczy X Gup 31/11/06	9 listopada 2011 - zgłoszenie wierzycelności	Wierzycelność Wilbo S.A. znajduje się na liście wierzycelności i została uznana.
8	Przedsiębiorstwo Handlowe „ARKO” Sp. z o.o. w Komornikach ul. Poznańska 165, 62-052 Komorniki		Zgłoszenie wierzycelności w postępowaniu upadłościowym m na kwotę 3716,18 zł	Sędzia Komisarz SSR Anna Hrycaj Sąd Rejonowy Poznań-Stare Miasto w Poznaniu XI Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i naprawczych XI Gup 61/11	20 lutego 2012 r. - zgłoszenie wierzycelności.	10.12.2013 r. zatwierdzono listę wierzycelności.
9	Firma Handlowa JAGO S.A. w upadłości układowej ul. Klimka 74, 44- 213 Książenice		Zgłoszenie wierzycelności w postępowaniu upadłościowym m na kwotę 161.850,78 zł	Sędzia Komisarz SSR Gizela Jamróz Sąd Rejonowy w Gliwicach Wydział XII Gospodarczy ds. upadłościowych i naprawczych XIII Gup 4/12	12 kwietnia 2012 - zgłoszenie wierzycelności	Wierzycelność Wilbo S.A. znajduje się na liście wierzycelności.
10	LUDWINEX Ludwik Wąs Sp. j. Z siedzibą w Łańcut ul. Piłsudskiego 70/30, 37-100 Łańcut		Zgłoszenie wierzycelności w postępowaniu upadłościowym m na kwotę 88.727,25 zł	Sędzia Komisarz SSR Witold Olech Sąd Rejonowy w Rzeszowie Wydział V Gospodarczy Seksja ds. upadłościowych i naprawczych V Gup 2/11	23 marca 2011 r. - zgłoszenie wierzycelności	Wierzycelność Wilbo S.A. znajduje się na liście wierzycelności i została uznana co do kwoty 88.696,36 zł.
11	Bomi S.A. ul. Gryfa Pomorskiego 71, 81- 572 Gdynia		Zgłoszenie wierzycelności w postępowaniu upadłościowym m na kwotę	Sędzia Komisarz SSR Ewa Kubiak SR Gdańsk-Północ w Gdańsku VI Wydział Gospodarczy VI Gup 14/12	28 maja 2013 r. - zgłoszenie wierzycelności	Pismem z dnia 1 kwietnia 2014 r. Sąd poinformował, iż trwa weryfikacja ponad 700 zgłoszeń wierzycelności. Lista wierzycelności nie została jeszcze sporządzona.

62.930,18 zł

12	R.K.W Foods Limited Company Voluntary Arrangement	Zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu upadłościowym na kwotę 6.963,42 zł	A.J. Whelan Supervisor Marks Bloom chartered accountants	23 kwietnia 2013 r.	- Wilbo znajduje się na liście zgłoszenie wierzytelności z kwotą wskazaną w zgłoszeniu.
13	Rabat Service S.A. ul. Zastawna 31, 83-000 Pruszcz Gdański	Zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu upadłościowym na kwotę 44.833,07 zł	Sędzia Komisarz SSR Aleksandra Stefanowska Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VI Wydział Gospodarczy VI Gup 24/12	28 grudnia 2012 r.	- Lista wierzytelności nie została jeszcze sporządzona.
14	Wilbo c/a VEGA	Zawiadomienie o możliwości popełnienia przestępstwa	Prokuratura Rejonowa Gdyni 1 2669/14	30.06.2014 w zawiadomienie o możliwości popełnienia przestępstwa przez byłego Prezesa Zarządu – 286 kk 23.10.2014 – postanowienie SR w Gdyni w przedmiocie uchylecia postanowienia o odmowie wszczęcia dochodzenia i przekazaniu sprawy do dalszego prowadzenia	- Sprawa rokuje negatywnie
15	Wilbo c/a Macheng Import and Export Trade	Zawiadomienie o możliwości popełnienia przestępstwa	Prokuratura Rejonowa Gdyni	19.12.2014 – zażalenie na postanowienie w przedmiocie umorzenia dochodzenia.	Sprawa rokuje negatywnie
16	Wilbo c/a ASUNTO	O zapłatę 27.622,11 zł	Sąd Rejonowy w Gdyni VI Wydział Gospodarczy Sygn. akt VI GNC 740/15	10.02.2015r. – pozew w postępowaniu upominawczym 20.03.2015r. – nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym	Spółka oczekuje na uprawnomocnienie nakazu zapłaty

7.2 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta

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

8 PODPIS

Bożena Serzycka

Prezes Zarządu
Wilbo S.A.

9 DANE TELEADRESOWE

WILBO S.A.

ul. Przemysłowa 8

81-029 Gdynia

www.wilbo.pl

biuro@wilbo.pl