

NEPTUN®

Raport kwartalny

WILBO S.A.

za I kwartał 2016 roku

Data publikacji, 12 maja 2016 roku

Gdynia

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 2016 r.....	7
1.4	Podstawa sporządzenia raportu oraz prezentacji danych.....	7
2	SPRAWOZDANIE FINANSOWE WILBO S.A.....	8
2.1	Rachunek zysków i strat.....	8
2.2	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
2.3	Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	8
2.4	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
2.5	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	11
2.6	Informacja dodatkowa	12
3	KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	16
3.1	Omówienie wyników Spółki na koniec I kwartału 2016 r.....	16
4	DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM.....	22
4.1	Opis działalności Spółki.....	22
4.2	Udział poszczególnych grup asortymentowych w sprzedaży	23
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.....	28
5.1	Strategia oraz przewidywany rozwój WILBO S.A.....	28
5.2	Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	31

5.3	Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz.....	32
5.4	Opis podstawowych zagrożeń oraz czynników ryzyka.....	32
6	INFORMACJE O AKCJACH I AKCJONARIACIE.....	35
6.1	Struktura kapitału zakładowego.....	35
6.2	Struktura akcjonariatu.....	36
6.3	Akcje i uprawnienia posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	36
7	POZOSTAŁE INFORMACJE	37
7.1	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	37
7.2	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta	40
8	PODPIS.....	40
9	DANE TELEADRESOWE.....	40

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. Spółka posiada certyfikaty MSC dla oferowanych produktów tj. konserw rybnych i ryb mrożonych, które są wymagane 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.

W dniu 3 marca 2016 r. Spółka zawarła przedwstępne umowy sprzedaży nieruchomości przy ul. Przemysłowej 8 w Gdyni oraz ruchomości zlokalizowanych na ww.

nieruchomości, na której znajduje się Zakład Mrożenia i Produkcji Mrożonek. Szczegółowe informacje nt. ww. umów zostały zawarte w punkcie 4.5 *Opis istotnych zdarzeń*.

1.2 Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe		w tys. PLN		w tys. EUR	
		IQ 2016	IQ 2015	IQ 2016	IQ 2015
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8 691	9 123	1995	2 199
II.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	54	92	12	22
III.	Zysk (strata) brutto	5	39	1	9
IV.	Zysk (strata) netto	5	39	1	9
V.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12	-158	3	-38
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9	-20	-2	-5
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-24	-1	-6	0
VIII.	Przepływy pieniężne netto, razem	-21	-179	-5	-43
IX.	Aktywa razem *	31 475	27 836	7 374	6 532
X.	Zobowiązania długoterminowe, MRP. i rezerwy*	15 759	15 820	3 692	3 712
XI.	Zobowiązania krótkoterminowe *	11 604	7 909	2 719	1 856
XII.	Kapitał własny *	4 112	4 107	963	964
XIII.	Kapitał zakładowy *	16 223	16 223	3 801	3 807
XIV.	Liczba akcji	16 222 932	16 222 932	nd	nd
XV.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,0003	0,002	0,00007	0,0006
XVI.	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	0,25	0,25	0,06	0,06

* Dane na dzień 31 marca 2016 oraz 31 grudnia 2015 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 2016 (1 EUR = 4,2684 PLN) i na dzień 31 grudnia 2015 r. (1 EUR = 4,2615 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 2016 r. (1 EUR = 4,3559) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2015 (1 EUR = 4,1489 PLN).

1.3 Najważniejsze osiągnięcia i niepowodzenia w I kwartale 2016 r.

Poniżej prezentujemy pozostałe najważniejsze osiągnięcia oraz niepowodzenia, jakie w ocenie Spółki miały miejsce w okresie I kwartału 2016 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu.

Osiągnięcia Spółki:

- utrzymanie dodatniego wyniku finansowego;
- terminowa spłata kolejnej raty wierzytelności układowych;
- w marcu br. została zaktualizowana strategia korporacyjna na lata 2016-2017, na mocy której Spółka rozpoczęła proces optymalizacji sposobu zarządzania aktywami w konsekwencji czego pozyska środki na kapitał obrotowy oraz restrukturyzację zadłużenia.

Niepowodzenia Spółki w I kwartale 2016 r.

Trudności związane z pozyskaniem zewnętrznych środków obrotowych na wsparcie bieżącej działalności, w tym intensyfikację założonych poziomów produkcji oraz przychodów ze sprzedaży nie pozwoliły na uzyskanie założonych parametrów i poprawę wyników finansowych.

1.4 Podstawa sporządzenia raportu oraz prezentacji danych

Raport za IQ 2016 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 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego 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 2016 r. 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

	01.01.2016	01.01.2015
	31.12.2015	31.03.2015
	31.03.2016	31.03.2015
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	8 691	9 123
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	8 208	8 929
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	483	194
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	7 252	7 439
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	6783	7 319
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	469	120
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 439	1 684
IV. Koszty sprzedaży	745	856
V. Koszty ogólnego zarządu	660	703
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	34	125
VII. Pozostałe przychody	82	94
VIII. Pozostałe koszty	62	127
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	54	92
X. Przychody finansowe	54	1
XI. Koszty finansowe	103	54
XII. Zysk/Strata brutto	5	39
XIII. Podatek dochodowy	0	0
XIV. Zysk/strata z działalności gospodarczej	5	39
XV. Zysk/strata z działalności zaniechanej		
XVI. Zysk/strata za rok obrotowy	5	39

2.2 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2016	01.01.2015
	31.12.2015	31.03.2015
	31.03.2016	31.03.2015
1. Zysk/Strata brutto	5	39
2. Podatek dochodowy		
3. Zysk/Strata z działalności kontynuowanej	5	39
4. Zysk/Strata z działalności zaniechanej		
5. Zysk/strata	5	39

2.3 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe - długoterminowe	9764	9 991	10 669
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	33	30	28
- wartość firmy	0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	9 722	9 949	10 630

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	9	12	11
II. Aktywa obrotowe - krótkoterminowe		21 711	17 845	19 055
1.	Zapasy	8 328	7 109	8 466
2.	Krótkoterminowe należności	13 024	10 584	10 273
3.	Należności z tytułu podatku dochodowego			
4.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0
5.	Udzielone pożyczki			
6.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28	49	54
7.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	331	103	262
III. Aktywa trwale przeznaczone do obrotu				
Aktywa razem		31 475	27 836	29 724
P a s y w a				
I. Kapitał własny		4 112	4 107	4 116
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	-31 724	-31 754	-31 754
7.	Zysk/strata netto roku bieżącego	5	30	39
8.	Zyski zatrzymane			
II. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy		15 759	15 820	17 756
1.	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
2.	Pozostałe rezerwy	54	54	54
3.	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe			
4.	Zobowiązania długoterminowe	9 981	9 981	11 736
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 724	5 785	5 966
III. Zobowiązania krótkoterminowe		11 604	7 909	7 852
1.	Krótkoterminowe kredyty i pożyczki w tym	270	240	177
2.	Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek			
3.	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
4.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	10 897	7 216	7 155
5.	Fundusze na rzecz pracowników	196	212	279
6.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	241	241	241
Pasywa razem		31 475	27 836	29 724

2.4 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2016	01.01.2015
Rachunek przepływu środków pieniężnych	31.12.2015	31.03.2015
	31.03.2016	31.03.2015
A Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I Zysk (strata) netto	5	39
II Korekty razem	7	-197
1 Amortyzacja	235	243
2 Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		

3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	24	51	0
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	-103	0
5	Zmiana stanu rezerw	0	0	0
6	Zmiana stanu zapasów	-1 218	-599	-1 955
7	Zmiana stanu należności	-2 441	-382	-71
8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 694	1 829	1 866
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-287	-302	-280
10	Inne korekty	0	-1 662	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/II)	12	-188	-158
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I	Wpływy	0	105	1
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	103	0
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3	Z aktywów finansowych, w tym:	0	2	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	0	2	1
	- zbycie aktywów finansowych,	0	0	0
	- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
	- odsetki	0	2	1
4	Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II	Wydatki	9	49	21
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9	49	21
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)	-9	56	-20
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	24	53	1
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	24	53	1
9 Inne wydatki finansowe	0	0	0
III Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-24	-53	-1
D Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-21	-185	-179
E Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-21	-185	-179
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F Środki pieniężne na początek okresu	49	234	234
G Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym	28	49	55
- o ograniczonej możliwości dysponowania	1	1	0

2.5 Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym	01.01.2016	31.12.2015	01.01.2015
	31.03.2016		31.03.2015
Kapitał własny na początek okresu	4 107	4 077	4 077
Zmiany zasad rachunkowości		0	0
Kapitał własny na koniec okresu	4 107	4 077	4 077
Kapitał akcyjny na początek okresu	16 223	16 223	16 223
Zwiększenie - emisja akcji	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 - skup akcji własnych	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 -emisja akcji	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 -zbycie środków trwałych	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 – zbycie środków trwałych	0	0	0
Zmniejszenie – pokrycie straty	0	0	0
Kapitał zapasowy na koniec okresu	19 555	19 555	19 555
Kapitały rezerwowe pozostałe na początek okresu	0	0	0
Zwiększenie - przeniesienie wyniku z lat poprzednich	0	0	0
przeniesienie wyniku z lat poprzednich	0	0	0
przeniesienie z kapitału zapasowego	0	0	0
Zmniejszenie	0	0	0
przeniesienie na kapitała zapasowy	0	0	0
umorzenie akcji	0	0	0
Kapitały rezerwowe pozostałe na koniec okresu	0	0	0
Nierozliczony zysk z poprzedniego okresu	-31 754	-31 887	-31 887
Zwiększenie	0	0	0
Zmniejszenie	30	133	133
Nierozliczony zysk z poprzedniego okresu na koniec okresu	-31 724	-31 754	-31 754
Wynik finansowy bieżącego okresu	5	30	39
Kapitał własny na koniec okresu	4 112	4 107	4 116

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 31.03.2016 r. (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 2016 r. 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 31.03.2016 r. (w tys. PLN)

Stan na początek okresu	1 213
a) zwiększenia (z tytułu)	0
- na należności budżetowe	0
- na należności sądowe	0
- na należności wątpliwe	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0
- spłacone należności sądowe	0
- wykorzystane rezerwy na należności wątpliwe	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	1 213

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

W I Q 2016 r. nie dokonano istotnych transakcji nabycia i sprzedaży aktywów trwałych.

Jednocześnie w okresie sprawozdawczym zakupiono urządzenia produkcyjne na kwotę 9 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, które przypadają przed Wielkanocą oraz przed Bożym Narodzeniem. Analizując wyniki sprzedaży firm z branży przetwórstwa rybnego oraz biorąc pod uwagę aktualny asortyment sprzedażowy Emitenta 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 2016 roku zostały zamieszczone w punkcie 3. *Omówienie wyników finansowych* poniżej.

2.6.20 Pozycje pozabilansowe

Na dzień 31 marca 2016 r. Spółka nie posiadała zobowiązań pozabilansowych, w tym z tytułu gwarancji oraz poręczeń.

Na dzień 31 marca 2016 r. 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 Skoda Rapid.

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 2016 r. 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 2016 r.

3.1.1 Wyniki finansowe

Pozycja	01.01.2016	01.01.2015
	31.03.2016	31.03.2015
	(tys. zł)	(tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	8 691	9 123
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	7 252	7 439
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 439	1 684
Koszty sprzedaży	745	856
Koszty ogólnego zarządu	660	703
Zysk (strata) na sprzedaży	34	125
Pozostałe przychody	82	94
Pozostałe koszty	62	127
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	54	92
Przychody finansowe	54	1
Koszty finansowe	103	54
Zysk/Strata brutto	5	39

Podatek dochodowy		
Zysk/strata z działalności gospodarczej	5	39
Zysk/strata z działalności zaniechanej		
Zysk/strata za rok obrotowy	5	39

W pierwszym kwartale 2016 r. Spółka wypracowała 8 691 tys. PLN przychodów ze sprzedaży i były one niższe o 432 tys. PLN (spadek o 4,7%) w porównaniu do sprzedaży wygenerowanej w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na spadek sprzedaży, w szczególności w grupie konserw rybnych, wpływ miało wstrzymanie, z uwagi na nałożone embargo, dostaw na rynek rosyjski. Ponadto spadek sprzedaży wynikał przejściowo z niedostatecznej ilości środków obrotowych na realizację bieżących zamówień wynikających z zawartych kontraktów. Na dzień publikacji raportu sytuacja płynnościowa uległa jednakże poprawie w związku z uzyskaniem od zainteresowanego nabywcy nieruchomości przy ul. Przemysłowej, środków z trzech rat, w kwocie 1 mln PLN netto każda, wpłaconych w związku z zawartą umową przedwstępną sprzedaży ww. nieruchomości. Uzyskane w ten sposób środki obrotowe zostały w całości przeznaczone na zakup surowca do produkcji, co pozwoli na wzrost obrotów z sieciami handlowymi.

W okresie styczeń – marzec 2016 r. wartość kosztu sprzedanych produktów i materiałów wyniosła 7 252 tys. PLN i była niższa o 187 tys. PLN od analogicznych kosztów w okresie porównawczym.

W konsekwencji po trzech miesiącach 2016 r. Spółka osiągnęła zysk brutto na sprzedaży w wysokości 1 439 tys. PLN, co stanowiło wartość niższą niż w IQ 2015 r. o 245 tys. PLN.

W okresie I kwartału 2016 r. nieznacznie zmalały koszty sprzedaży (spadek o 111 tys. PLN z 856 tys. PLN do 745 tys. PLN), co związane było m.in. z niższymi kosztami, składowania, reklamy i usług agencyjnych w porównaniu do kwartału porównawczego.

Równolegle obniżeniu o 43 tys. PLN (spadek z 703 tys. PLN do 660 tys. PLN) uległy koszty ogólnego zarządu.

Tym samym w okresie I kwartału 2016 r. zysk ze sprzedaży wyniósł 34 tys. PLN i był niższy o 91 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W okresie IQ 2016 r. pozostałe przychody operacyjne były niższe o 12 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku 2015 r. Jednocześnie w okresie sprawozdawczym obniżyły się pozostałe koszty operacyjne (spadek o 65 tys. PLN), co związane było m.in. z mniejszymi stratami produkcyjnymi (utylicacja, przeklasyfikowania).

W konsekwencji powyższego, w okresie I Q 2016 r. Spółka osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 54 tys. PLN, to jest o 38 tys. PLN niższy niż w okresie I Q 2015 r.

W I Q 2016 r. Spółka osiągnęła stratę na działalności finansowej w wysokości 49 tys. PLN, w I Q 2015 strata wynosiła 53 tys. PLN.

W związku z powyższym zysk brutto w I Q2016 r. wyniósł 5 tys. PLN, co stanowi spadek o 34 tys. PLN w porównaniu IQ 2015 r. Z uwagi na brak obciążeń podatkowych wynikających z nierozliczonych strat lat ubiegłych zysk netto okresu był równy zyskowi brutto.

3.1.2 Sytuacja majątkowa

	31.03.2016	31.12.2015
Aktywa		
	(tys. zł)	(tys. zł)
Aktywa trwałe - długoterminowe	9 764	9 991
<i>Wartości niematerialne</i>	33	30
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>	9 722	9 949
<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>	9	12
Aktywa obrotowe - krótkoterminowe	21 711	17 845
<i>Zapasy</i>	8 328	7 109
<i>Krótkoterminowe należności</i>	13 024	10 584
<i>Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</i>	0	0
<i>Udzielone pożyczki</i>	0	0
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	28	49
<i>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	331	103
<i>Aktywa trwałe przeznaczone do obrotu</i>	0	0
Aktywa razem	31 475	27 836
	31.03.2016	31.12.2015
Pasywa		
	(tys. zł)	(tys. zł)
Kapitał własny	4 112	4 107
Zobowiązania długoterminowe, rezerwy i MRP	15 759	15 820
<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>	7 481	7 481
<i>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	5 724	5 785
Zobowiązania krótkoterminowe	11 604	7 909
<i>Krótkoterminowe kredyty i pożyczki w tym</i>	270	240
<i>Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek</i>	0	0
<i>Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego</i>	0	0
<i>Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe</i>	10 897	7 216
<i>Fundusze na rzecz pracowników</i>	196	212
<i>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	241	241
Pasywa razem	31 475	27 836

Na dzień 31 marca 2016 r. suma bilansowa wyniosła 31 475 tys. PLN i była wyższa o 3 639 tys. PLN tj. 13,1% od sumy bilansowej na koniec 2015 r.

W kategorii aktywów trwałych miał miejsce spadek rzeczowych aktywów trwałych (spadek o 227 tys. PLN) związany z okresowymi odpisami amortyzacyjnymi majątku trwałego.

Wartość aktywów obrotowych w okresie styczeń – marzec 2016 r. uległa zwiększeniu o 3 866 tys. PLN, na co w szczególności miał wpływ wzrost o 1 219 tys. PLN stanu zapasów związany z odbudowywaniem potencjału produkcyjnego i sprzedażowego Spółki oraz wzrost należności o kwotę 2 440 tys. PLN. Na kwotę tę głównie składa się sprzedaż do klientów posiadających długie terminy płatności.

W obszarze źródeł finansowania pozycja zobowiązań długoterminowych nie uległa znacznej zmianie względem końca 2015 r. i na dzień 31 marca 2016 r. wyniosła 15 759 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2016 r. zobowiązania krótkoterminowe uległy zwiększeniu (wzrost o 3 695 tys. PLN) w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2015 r. W szczególności na powyższą wartość wpływ miało zwiększenie o 3 681 tys. PLN pozostałych zobowiązań krótkoterminowych. W ramach ww. kwoty 743 tys. PLN stanowił wzrost z tytułu m.in. zobowiązań z tytułu dostaw, co związane było z odbudową zaufania dostawców wyrażoną w udostępnianiu Spółce kredytu kupieckiego. Największy wpływ na zmianę ogółu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych stanowiła kwota 2 460 tys. PLN, która związana jest z zaliczkami otrzymanymi od nabywcy w związku z planowaną sprzedażą nieruchomości na ul. Przemysłowej 8 w Gdyni.

3.1.3 Sytuacja pieniężna

	01.01.2016	01.01.2015
Rachunek przepływu środków pieniężnych -	31.03.2016	31.03.2015
	(tys. zł)	(tys. zł)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12	-158
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9	-20
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-24	-1
Przepływy pieniężne netto razem	-21	-179

W okresie pierwszego kwartału 2016 r. Spółka osiągnęła przepływy netto z działalności operacyjnej w wysokości 12 tys. PLN. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły (-) 9 tys. PLN przy przepływach z tej działalności w okresie I Q 2015 r. na poziomie (-) 20 tys. PLN. Przepływy z działalności finansowej, w okresie I Q 2016 wynoszą (-) 24 tys. PLN przy (-) 1 tys. PLN w analogicznym okresie 2015 r. Łączne przepływy pieniężne w I kwartale 2016 r. wyniosły (-) 21 tys. PLN przy (-) 179 tys. PLN w I Q 2015 r.

3.1.4 Analiza wskaźnikowa

Tabela -Wskaźniki rentowności za I Q 2016

Wskaźnik	Opis	IQ 2016	IQ 2015
Rentowność brutto sprzedaży	<u>Zysk brutto na sprzedaży</u> Przychody netto	16,6%	18,5%
Rentowność sprzedaży	<u>Zysk na sprzedaży</u> Przychody netto	0,4%	1,4%
Rentowność operacyjna	<u>Zysk na działalności operacyjnej</u> Przychody netto	0,6%	1,0%
Rentowność brutto	<u>Zysk brutto</u> Przychody netto	0,1%	0,4%
Rentowność netto	<u>Zysk netto</u> Przychody netto	0,1%	0,4%
ROE	<u>Zysk netto</u> Kapitały własne	0,1%	1,0%

Wskaźnik rentowności dostarczają informacji o zyskowności przedsiębiorstwa. Spółka w I Q 2016 r. osiągnęła niższy poziom wskaźników, niż w I Q roku 2015.

Tabela - Wskaźniki płynności za 1Q 2016

Wskaźnik	Opis	IQ 2016	IQ 2015
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem Aktywa ogółem	0,87	0,86
Płynność bieżąca	<u>Majątek obrotowy</u> Zobowiązania krótkoterminowe	1,87	2,43
Płynność szybka	<u>Majątek obrotowy - Zapasy</u> Zobowiązania krótkoterminowe	1,15	1,35

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.

Tabela - Wskaźniki rotacji za 1Q 2016

Wskaźnik	Opis	IQ 2016	IQ 2015
Rotacja zapasów w dniach	<u>Stan zapasów * 90 dni</u> KWS	103	102
Rotacja należności handlowych w dniach	<u>Stan należności handlowych * 90 dni</u> Przychody netto	127	89
Rotacja zobowiązań handlowych w dniach	<u>Stan zobowiązań handlowych* 90 dni</u> KWS	83	65

Wskaźnik rotacji zapasów w dniach wskazuje po ilu dniach przedsiębiorstwo odnawia swoje zapasy dla zrealizowania sprzedaży. W I Q roku 2016 okres przechowywania zapasów na stanie magazynu pozostał na tym samym poziomie w relacji do analogicznego okresu roku poprzedzającego.

Wskaźnik rotacji należności w dniach wskazuje ilość dni, jaka upływa od chwili sprzedaży do chwili otrzymania zapłaty. W I Q 2016 r. wskaźnik ten osiągnął wielkość 127 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 okresie sprawozdawczym w stosunku do I Q roku 2015 uległa zwiększeniu.

3.1.5 Opis inwestycji

W omawianym okresie Emitent nie dokonywał istotnych inwestycji.

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

W omawianym okresie sprawozdawczym nie wprowadziliśmy nowych produktów do oferty Wilbo.

Jednakże stale obserwując otoczenie rynkowe, staramy się zagospodarować nisze rynkowe. Z naszych obserwacji wynika, iż zdrowy i racjonalny sposób odżywiania jest utrzymującym się trendem zdrowego stylu życia, a sukces linii Neptun Delikatny zobligował nas do kontynuacji wyznaczonego kierunku zmian. Bazując na dużym zainteresowaniu jakie zostało okazane serii Neptun Delikatny w poprzednim roku, w pierwszym kwartale 2016 roku, skupiliśmy uwagę na opracowaniu nieszablonowych receptur, które wkrótce, mamy nadzieję, poszerzą linię Neptun Delikatny. Kolejnym zadaniem, którego podjęliśmy się w pierwszym kwartale 2016 roku, to praca nad stworzeniem linii produktów funkcjonalnych, coraz bardziej popularnych wśród świadomych Konsumentów. Jednocześnie nieustannie wspieramy naszą mainstreamową markę Neptun.

4.2 Udział poszczególnych grup asortymentowych w sprzedaży

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

Emitent prowadzi sprzedaż w dwóch głównych grupach asortymentowych tj. konserwy rybne oraz ryby mrożone generujące w I Q 2016 r. łącznie 85 % 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 2016	IQ 2015	Zmiana	Struktura IQ 2016	Struktura IQ 2015
Konserwy rybne	6 377	7 327	-13%	73%	80%
Ryby mrożone	1 025	1 273	-19%	12%	14%
Sprzedaż komercyjna	7 402	8 600	-13,9%	85%	94%
Pozostałe surowce, materiały i usługi	1289	523	146%	15%	6%
Razem	8 691	9 123	-4,7%	100%	100%

W omawianym okresie sprawozdawczym nastąpił spadek sprzedaży o 4,7% względem analogicznego okresu roku 2015.

Całkowita sprzedaż konserw rybnych była niższa o 13%. Całkowita sprzedaż ryb

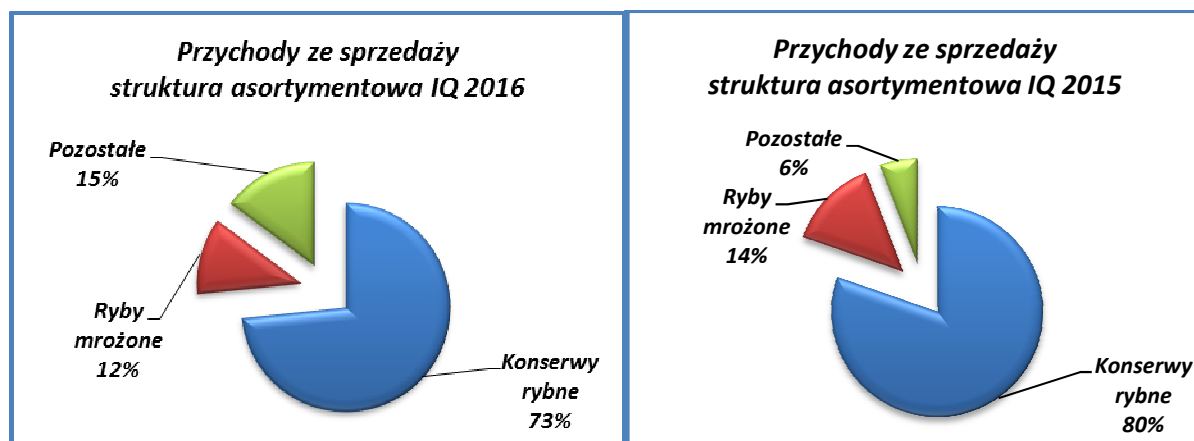
mrożonych w omawianym okresie sprawozdawczym była niższa niż w analogicznym okresie o 19%.

Na spadek sprzedaży w segmencie konserwy rybnych wpływ miało w szczególności wprowadzone w trzecim kwartale 2015 r., przez Rosję, embargo na produkty rybne, w tym na konserwy rybne.

Niższa sprzedaż w grupie konserw, jak i ryb mrożonych wynika również z braku wystarczających środków obrotowych, które pozwoliłyby na realizację założonych poziomów sprzedaży. Odnotowany spadek przychodów w segmencie konserw rybnych nie wpłynął w istotny sposób na jej udział w stosunku do ogółu sprzedaży. Ma ona nadal największy udział i stanowi 73 % ogólnych przychodów. Na drugim miejscu są nadal ryby mrożone panierowane, które stanowią 12% ogólnych przychodów.

Spółka wypracowała w grupie pozostałe surowce, materiały i usługi 1289 tys. PLN przychodów tj. o 146 % więcej niż w porównywalnym okresie sprawozdawczym. Przychody w ramach tej grupy asortymentowej były generowane przez świadczenia usług (wynajem, dzierżawa, usługi produkcyjne dla firm zewnętrznych), jak również sprzedaż surowców, opakowań i innych materiałów.

Poniższe diagramy prezentują udział grup asortymentowych w sprzedaży za I Q 2016 i I Q 2015 r.



W związku z aktualizacją strategii na lata 2016-2017 podjęta została decyzja o sprzedaży Zakładu Mrożenia i Produkcji Mrożonek. Tym samym w kolejnych okresach sprawozdawczych grupa asortymentowa ryb mrożonych będzie miała coraz mniejsze znaczenie dla wyników Spółki.

4.3 Udział poszczególnych marek w sprzedaży

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

Marka	IQ 2016	IQ 2015	Zmiana	Struktura IQ 2016	Struktura IQ 2015
Dal-Pesca	175	390	-55%	2%	4%
Neptun	2 731	4 195	-35%	31%	46%
Taaka Ryba	14	606	-98%	0,2%	7%
Pozostałe marki(private labels)	4 482	3 409	31%	52%	37%
Pozostałe surowce, materiały i usługi	1 289	523	146%	14,8%	6%
Razem	8 691	9 123	-4,7%	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.

W omawianym okresie sprawozdawczym znacznie wzrosła sprzedaż produktów oferowanych pod markami własnymi. Według danych rynkowych marki własne mają bardzo duży potencjał, co znajduje potwierdzenie w wynikach Spółki. Emitent odnotował tutaj wzrost o 31 %. Wzrasta również udział marek własnych w ogólnej sprzedaży o 15 p.p. i w omawianym okresie sprawozdawczym stanowi 52 % przychodów ze sprzedaży. Wzrost sprzedaży marek pozostałych odnotowano w sprzedaży krajowej w kanale rynku nowoczesnego tj. na zlecenie sieci międzynarodowych, co wynika w szczególności z zawartego kontraktu z siecią LIDL, dla której Emitent tymczasem sprzedaje produkty w marce tej sieci.

W zakresie sprzedaży pod markami własnymi Spółka współpracuje z takimi sieciami handlowymi, jak SELGROS, AUCHAN, CARREFOUR, LIDL.

W omawianym okresie sprawozdawczym nastąpił spadek wiodącej marki Neptun. Spadek ten głównie miał miejsce w sprzedaży krajowej. Został on częściowo zniwelowany wzrostem sprzedaży w kraju produktów oferowanych pod markami własnymi.

Spadek obrotów marki Neptun nastąpił również w eksporcie. Był spowodowany przede wszystkim z zakończeniem współpracy z jednym z klientów eksportowych z Rumunii jak również w związku z embargiem na rynek rosyjski. W I Q 2016 r. odnotowaliśmy także spadek obrotów u klienta z Wielkiej Brytanii, spowodowany brakiem dostępności asortymentowej. Do ogólnej sytuacji sprzedażowej w eksporcie przyczyniła się także niekorzystna koniunktura gospodarcza w krajach Europy Środkowej i na Bałkanach.

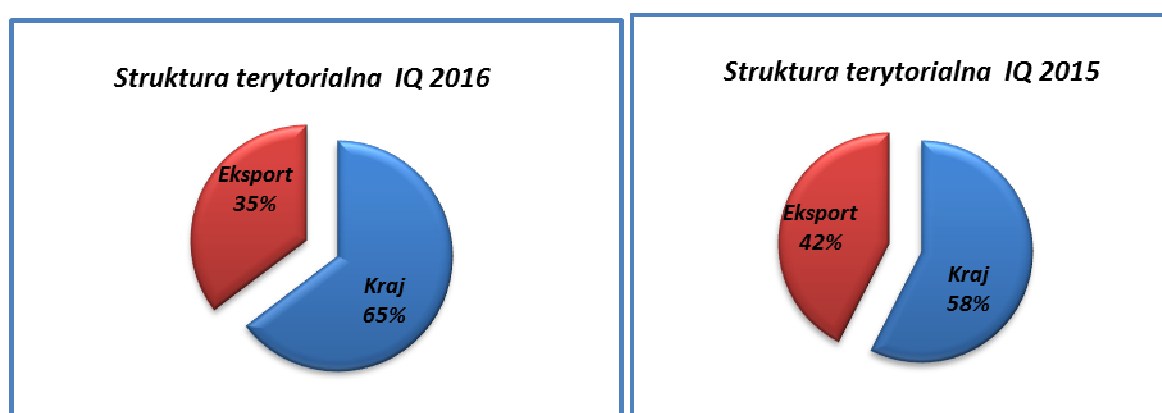
Spadek sprzedaży zanotowano również dla marki Taaka Ryba, która z uwagi na niezadowolającą marżę została wyparta przez sprzedaż pod markami z portfolio Spółki charakteryzującymi się wyższą marżą.

4.4 Geograficzna struktura sprzedaży

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

Struktura terytorialna	IQ 2016	IQ 2015	Zmiana	Struktura IQ 2016	Struktura IQ 2015
Kraj	5 620	5 249	7%	65%	58%
Eksport	3 071	3 874	-21%	35%	42%
Razem	8 691	9 123	-4,7%	100%	100%

Spółka sprzedaje swoje produkty na rynku krajowym oraz na rynkach eksportowych. W okresie sprawozdawczym głównym rynkiem zbytu była sprzedaż krajowa, która stanowiła 65 % całkowitych przychodów. Sprzedaż z udziałem 35 % realizowana była w eksporcie.



Poza terytorium Polski Wilbo sprzedaje na rynki takich krajów jak: Włochy, Wielka Brytania, Węgry, Serbia. W omawianym okresie sprawozdawczym największym zagranicznym rynkiem zbytu były Włochy. Przychody ze sprzedaży do tego kraju stanowiły 32% całkowitych przychodów ze sprzedaży eksportowej. Do Włoch sprzedaliśmy ryby mrożone panierowane i produkty konserwowe w postaci sałatki tuńczykowej. Kolejnym pod względem wielkości przychodów ze sprzedaży zagranicznym rynkiem zbytu Spółki była Wielka Brytania. Przychody ze sprzedaży do tego kraju stanowiły 27% całkowitych przychodów ze sprzedaży eksportowej. Do Wielkiej Brytanii miała miejsce sprzedaż wyłącznie konserw rybnych.

Tabela – Udział sprzedaży eksportowej wg krajów [tys. PLN]

Kraj	2016[tys. PLN]	Udział I Q 2016[%]
WŁOCHY	976	32%
WIELKA BRYTANIA	825	27%
WĘGRY	289	9,4%
SERBIA	268	8,7%
BOŚNIA HERCEGOWINA	173	5,6%
SŁOWACJA	114	3,7%
Pozostali	426	13,6%
Razem	3 071	100%

4.5 Opis istotnych zdarzeń

W związku z zakończonym postępowaniem upadłościowym oraz zgodnie z zatwierdzonym harmonogramem spłat wierzycieli układowych, dnia 18 stycznia 2016 r. Spółka spłaciła trzecią ratę w grupie wierzycieli do 30 tys. PLN, która wyniosła 298 770,31 PLN. W ramach tej grupy wierzycieli Spółka dokonała spłat na łączną kwotę 876 538,68 PLN, a płatność ostatniej raty w ramach tej grupy wierzycieli nastąpi w czerwcu br.

W związku z przyjęciem w dniu 29 lutego 2016 roku do realizacji kolejnego zamówienia na dostawę na rzecz Grupy produktów, wyrobów i towarów handlowych znajdujących się w aktualnej ofercie handlowej WILBO, wartość netto obrotów handlowych oraz świadczonych usług wygenerowanych z Grupa Bałtycka sp. z o.o. w okresie od dnia 30 listopada 2015r. wyniosła ok. 4 120 tys. PLN. Kwota ta obejmuje zarówno przychody Emitenta z tytułu sprzedaży produktów i wyrobów Emitenta oraz świadczenia na rzecz Grupy usług w wysokości 2 186 tys. PLN netto, jak również koszty Spółki wynikające z zakupu od Grupy opakowań i materiałów do produkcji oraz towarów w wysokości 1 934 tys. PLN netto.

W omawianym okresie sprawozdawczym, Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 03 marca br. zatwierdziła zaktualizowaną strategię rozwoju Spółki na lata 2016-2017, którą Zarząd przyjął do realizacji. Szczegóły związane ze zaktualizowaną strategią Spółki opisano w pkt 5.1 niniejszego Raportu. O przedmiotowym zdarzeniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 4/2016 z 03 marca 2016 r. W ramach i na mocy zaktualizowanej strategii Zarząd wystąpił i uzyskał od Rady Nadzorczej zgodę na zbycie nieruchomości przy ul. Przemysłowej 8 w Gdyni, gdzie zlokalizowany jest Zakład Mrożenia i Produkcji Mrożonek oraz środków trwałych używanych dotychczas do produkcji mrożonek, co w efekcie skutkować będzie zaprzestaniem produkcji przez Emitenta sumptem własnym ryb mrożonych panierowanych.

Zgoda Rady Nadzorczej na zbycie nieruchomości oraz rzeczy ruchomych wiąże się ze spełnieniem pierwszego warunku dwóch umów przedwstępnych, które Emitent zawarł dnia 25 stycznia 2016r. Przedmiotowe umowy warunkowe to:

- Umowa dotycząca zbycia nieruchomości przy ul. Przemysłowej 8 w Gdyni zawarta z GADUS sp. z o.o. (GADUS) za kwotę 18 mln PLN netto;
- Umowa dotycząca zbycia ruchomości zawarta z A&D sp. z o.o. za kwotę 2 mln PLN netto.

Zgodnie z zapisami przedwstępnych umów sprzedaży, o których mowa powyżej, po spełnieniu wszystkich warunków wynikających z tych umów, na mocy odrębnych umów przyrzeczonych, Emitent sprzeda GADUS należącą do Emitenta nieruchomość obejmującą grunt wraz z posadowionymi na nim budynkami, a spółce A&D rzeczy

ruchome w postaci środków trwałych używanych dotychczas do produkcji mrożonek. Przyrzeczone umowy sprzedaży nieruchomości oraz rzeczy ruchomych zostaną zawarte w terminie do końca września 2016 r.

Zgodnie ze wstępnym planem finansowym środki uzyskane ze sprzedaży nieruchomości oraz rzeczy ruchomych zostaną przeznaczone odpowiednio na:

- kwota ok. 2,5 mln PLN zostanie przeznaczona na budowę chłodni oraz adaptację pomieszczeń biurowych;
- kwota 4 mln PLN zostanie przeznaczona na spłatę wierzyciela – spółki PL Leasing Sp. z o.o. (dawniej Bankowy Leasing Ciechanów sp. z o.o.), co pozwoli na zdjęcie zabezpieczenia w postaci hipoteki na ul. Przemysłowej oraz zastawu na znakach towarowych Neptun i Dal Pesca.
- kwota 2, 5 mln PLN zostanie przeznaczona na spłatę pożyczki udzielonej przez PL Leasing Sp. z o.o. (dawniej Bankowy Leasing Ciechanów sp. z o.o.)

Pozostała kwota w wysokości ok. 11 mln PLN zostanie przeznaczona na zakup surowców i materiałów do produkcji pod zawarte kontrakty handlowe oraz inne inwestycje, a także na spłatę bieżących zobowiązań.

O zawarciu ww. umów Emitent informował w raporcie bieżącym nr 5/2016 r. dnia 3 marca 2016r.

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 2016 r., Emitent nie udzielał poręczeń i gwarancji, których wartość stanowi, co najmniej równowartość 10% kapitałów własnych Emitenta.

5 PERSPEKTYWY ORAZ CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ

5.1 Strategia oraz przewidywany rozwój WILBO S.A.

Strategia rozwoju Emitenta ukierunkowana jest niezmiennie w głównej mierze na ugruntowanie pozycji Spółki jako wiarygodnego i solidnego producenta przetworów rybnych oraz na poprawę jej wyników finansowych. Analiza bieżących potrzeb i możliwości Spółki oraz stopnia realizacji założonych celów, w tym głównie sprzedażowych wymusiła konieczność aktualizacji strategii rozwoju Spółki. Dnia 3 marca 2016 r. Rada Nadzorcza w drodze stosownej uchwały zatwierdziła zaktualizowaną strategię Spółki, którą Zarząd będzie realizował w latach 2016-2017.

Główne cele zaktualizowanej strategii zakładają:

- Pozyskanie adekwatnego do sytuacji Spółki dodatkowego źródła finansowania działalności operacyjnej, w tym zasilenie kapitału obrotowego w związku z planami intensyfikacji produkcji konserw rybnych,
- Poprawę efektywności i rentowności biznesu poprzez optymalizację posiadanych aktywów biznesowych,
- Wzmocnienie rozwoju podstawowej grupy asortymentowej sprzedaży, tj. konserw rybnych,
- Zwiększenie wolumenów sprzedaży, w celu optymalizacji sposobu wykorzystania mocy produkcyjnych, umocnienia pozycji rynkowej oraz rozwoju firmy,
- Geograficzną dywersyfikację portfela – wzmocnienie pozycji na rynkach zagranicznych,
- Skuteczne wprowadzanie na rynek nowych produktów.

Kontynuując działania podjęte w ramach realizacji dotychczasowej strategii Zarząd Spółki planuje koncentrację przede wszystkim na sprzedaży produktów opierających się na marce Neptun. Produkty z nowej oferty kierowane będą do konsumentów bardziej wymagających, ceniących sobie przede wszystkim wysoką jakość i innowacyjność produktów. Strategia Spółki zakłada jednocześnie wzmocnienie ekspansji zagranicznej na nowe wzrostowe rynki, ze szczególnym uwzględnieniem rynków Europy Środkowo-Wschodniej, przy czym Spółka nie wyklucza penetracji rynków Dalekiego Wschodu. Skuteczna realizacja poszczególnych etapów strategii wymagała będzie jednakże poniesienia określonych nakładów finansowych. Dotychczasową intencją Zarządu było pozyskanie w tym celu niezbędnych środków w formie finansowania zewnętrznego, niemniej jednak z uwagi na sytuację makroekonomiczną oraz trwający proces spłaty wierzytelności układowych opcja ta okazała się trudna do realizacji na satysfakcjonujących warunkach. Na skutek tego, Spółka zmuszona była do przeprowadzenia optymalizacji sposobu wykorzystania posiadanych aktywów, co w ocenie Zarządu skutkować będzie poprawą efektywności działania oraz rentowności biznesu. W związku z powyższymi okolicznościami, w ramach i na mocy zaktualizowanej Strategii, Zarząd Spółki uzyskał od Rady Nadzorczej Spółki zgodę na zbycie nieruchomości przy ul. Przemysłowej w Gdyni, gdzie zlokalizowany jest Zakład Mrożenia i Produkcji Mrożonek. Decyzja o sprzedaży nieruchomości, a w następstwie również środków trwałych używanych dotychczas do produkcji mrożonek, skutkować będzie zaprzestaniem produkcji sumptem własnym ryb mrożonych panierowanych. Sprzedaż nieruchomości na ul. Przemysłowej pozwoli na znaczne ograniczenie kosztów związanych z utrzymaniem zakładu oraz produkcją asortymentu w postaci ryb mrożonych panierowanych, których udział w ogólnej sprzedaży Emitenta nie był znaczący. W związku ze sprzedażą nieruchomości Spółka uzyska podstawową korzyść w postaci środków finansowych w kwocie ok. 20 mln PLN, które przeznaczone zostaną w części na restrukturyzację zadłużenia Spółki, a w pozostałej części na inwestycje oraz kapitał obrotowy. Sprzedaż nieruchomości na ul. Przemysłowej spowoduje, iż Spółka tymczasowo wynajmowała będzie powierzchnie biurowe oraz chłodnie od nabywcy. Docelowo po znalezieniu odpowiedniej lokalizacji planowane jest wybudowanie chłodni

o pow. ok. 1 tys. m² oraz zaadaptowanie pomieszczeń na biura. Spółka nie wyklucza możliwości podjęcia rozmów w sprawie odkupienia nieruchomości przy ulicy Hutniczej w Gdyni, która w roku 2012 z uwagi na trudną sytuację finansową została zbyta.

W ramach realizacji zaktualizowanej strategii Spółka planuje zwiększenie wolumenów sprzedaży, co pozwoli na umocnienie pozycji rynkowej i zapewnienie stały, stabilny rozwój firmy poprzez efektywne wykorzystanie posiadanych zasobów oraz mocy produkcyjnych w Zakładzie Produkcji Konserw Rybnych NEPTUN, które aktualnie z uwagi na brak wystarczających środków finansowych nie są w pełni wykorzystywane. Spółka przewiduje również modernizację Zakładu Produkcji Konserw Rybnych NEPTUN z wykorzystaniem funduszy unijnych, co pozwoli na obniżenie kosztów produkcji, zakup maszyn i urządzeń, które pozwolą na obniżenie kosztów zakupu surowca na produkcję i przełożą się na wyższą rentowność na sprzedaży oraz utrzymanie produkcji na wysokim poziomie jakościowym.

Celem Spółki według zaktualizowanej Strategii będzie również m.in. geograficzna dywersyfikacja portfela zamówień poprzez zbudowanie silnej pozycji na rynkach zagranicznych w związku ze wzrostem wolumenów sprzedaży w kanale eksportowym, gdzie Spółka uzyskuje większe marże oraz poszukiwanie nowych, atrakcyjnych rynków zbytu. Ponadto wykorzystując pozyskane środki Spółka planuje rozbudowanie oferty o wysoko marżowe produkty dla klientów w wieku 25-35 lat, wprowadzenie do sprzedaży produktów nowych oraz podjęcie działań mających na celu dalszą poprawę postrzegania marek należących do WILBO.

Zatwierdzona aktualizacja strategii Spółki, którą Zarząd przyjął do realizacji, w ocenie Zarządu jest potwierdzeniem, iż obecna sytuacja finansowa Spółki, jej potencjał produkcyjny oraz pozycja rynkowa nie stwarzają zagrożeń dla dalszego stabilnego rozwoju przedsiębiorstwa.

W swoich działaniach Zarząd nadal koncentrować się będzie 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.

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

Niezależnie od opisanych powyżej czynników wpływających na realizację zaplanowanych celów strategicznych 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, w okresie do roku 2019 do spłaty pozostaje kwota 3.939 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 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.

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 2016 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	376	4,3559	1 638	4,5737	1 720	82	4,2252	1 589	49
GBP	2	5,5774	11	5,8563	12	1	5,4100	10	1
			1 649		1 732	83		1 599	50

Szacując zakupy surowców na podstawie danych z I Q 2016 r. przyjmując uśrednione kursy walut możemy stwierdzić, że wzrost kursów o 5% spowodowałby wzrost kosztów o kwotę 83 tys. PLN, natomiast spadek kursów o 3% skutkowałby spadkiem kosztów o około 50 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 105 tys. PLN.

SPRZEDAŻ EXPORT I WNT W WALUTACH RAZEM ZA 3 MIESIĄCE 2016 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	478	4,3559	2 082	4,5737	2 186	104	4,2252	2 020	62
GBP	3	5,5774	17	5,8563	18	1	5,4100	16	1
			2 099		2 204	105		2 036	63

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 zawarte w przeszłości pomiędzy Emitentem, a kontrahentami z Rosji i Kazachstanu, Zarząd Emitenta zamierzał intensywnie rozwijać sprzedaż eksportową w ww. kierunkach. Efektem podjętych inicjatyw było m.in. osiągnięcie w trzecim kwartale 2015 r. rekordowej sprzedaży do Rosji. Jednakże w związku z nałożeniem przez służby weterynaryjne Rosji zakazu sprowadzania konserw rybnych z Polski obecnie Spółka nie ma możliwości realizacji sprzedaży do Rosji i na Białoruś. Oczekujemy, że sytuacja zmieni się w 2016 roku. Spółka natomiast ma możliwość utrzymywania eksportu do Kazachstanu. Niezależnie od powyższego Spółka zamierza skoncentrować swoją aktywność eksportową na innych rynkach zagranicznych.

Ryzyko związane ze 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 zakupu surowca - to on odpowiada za 80 proc. ceny. Obserwując tendencje rynkowe należy spodziewać się wzrostu cen surowca, co związane jest z m.in. z ograniczeniem produkcji ryb hodowlanych, w tym łososia hodowlanego z Norwegii, ograniczeniem stad połowowych, co dotyczy głównie śledzia oraz zmianami klimatycznymi powodującymi trudności z połowami niektórych gatunków ryb, w tym makreli. Ponadto na wzrost cen surowców rybnych, głównie makreli, wpływać będzie niekorzystna sytuacja ekonomiczna w Azji. Wyższe ceny surowców mogą być także spowodowane faktem przystąpienia przez Wilbo do programu MSC, co wiąże się z koniecznością zakupu droższego surowca od certyfikowanych tym znakiem dostawców. Na wzrost cen zakupu surowców wpłynąć może również przewidywany wzrost cen ropy, co przełoży się na wzrost kosztów dostaw surowców.

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 gamę 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 2016 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 2016 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 kwartalnego tj. raportu za III kwartał 2015, czyli od dnia 10 listopada 2015 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze akcjonariuszy znaczących.

6.3 Akcje i uprawnienia posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego Pani Bożena Serzycka pełniąca funkcję Prezes Zarządu posiada 175 500 akcji Spółki. Osoba zarządzająca nie posiadała uprawnień do akcji. W okresie od

dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. raportu za III kwartał 2015r., Pani Bożena Serzycka nie dokonywała transakcji na akcjach Spółki.

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 kwartalnego do dnia publikacji niniejszego raportu za I kwartał 2016 roku nie nastąpiła 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

Postępowania dotyczące wierzytelności Spółki na dzień 31.03.2016 r.

Lp	Strona postępowania	Przedmiot postępowania i wartość przedmiotu sporu	Organ	Data wszczęcia	Stanowisko Emitenta
Dłużnik Postępowania egzekucyjne dot. wierzytelności WILBO na dzień 31 marca 2016 r.					
1	Insel Holding AG Beethoven strasse 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	09 czerwca 2015r. odbyło się posiedzenie w sprawie zawezwania do próby ugodowej. Do zawarcia ugody nie doszło	Nie doszło do zawarcia ugody. Sprawa rokuje negatywnie.
2	Insel Holding AG Beethoven strasse 43, Zurych	zawezwanie do próby ugodowej ws. o zapłatę 4.342.129,00 zł	Sąd Rejonowy w Gdyni VI Wydział Gospodarczy	24 czerwca 2015r odbyło się posiedzenie w sprawie zawezwania do próby ugodowej. Do zawarcia ugody nie doszło	Nie doszło do zawarcia ugody. Sprawa rokuje negatywnie.
3	Andrzej Obydź „FINWAL” P.H.U. ul. Obodrzycka 61 61-249 Poznań	o zapłatę 3.495,03 zł	Komornik Sądowy Przy Sądzie Rejonowym Poznań Nowe Miasto i Wilda Paweł Śliwiński	25.05.2015r. - zajęcie wierzytelności przez komornika 30.09.2015 - Toczy się postępowanie egzekucyjne	Wobec zbiegu egzekucji zaspokojenie wierzytelności WILBO S.A. Rokuje negatywnie. Postanowieniem z dnia 30 grudnia 2015r. komornik umorzył postępowanie egzekucyjne
4	Arkadiusz Graczyk prowadzący działalność	o zapłatę 6.205,78 zł	Komornik Sądowy przy Sądzie Rejonowym w Białogardzie	30.09.2015 – prowadzone są czynności celem wyegzekwowania należnych kwot	Sprawa rokuje pozytywnie A. Graczyk posiada wierzytelności, które zostały zajęte

	gospodarczą pod firmą: AMG-TDF Arkadiusz Graczyk		Waldemar Matuszak	nastąpiło skuteczne zajęcie wierzytelności	
5	ASUNTO GROUP Sp. z o.o.	O zapłatę 27.622,11 zł	Komornik Sądowy przy Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ w Gdańsku Jan Staszewski	10.02.2015r.- pozew w postępowaniu upominawczym 20.03.2015r. - nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym 30.06.2015r. - uprawomocnienie się nakazu zapłaty 10.07.2015 – wniosek o wszczęcie postępowania egzekucyjnego Spłacono część wierzytelności do zapłaty pozostała kwota 10.822,11 27.08.2015r. - wniosek o ograniczenie egzekucji	<i>Sprawa rokuje pozytywnie</i>
6	Jakub Kubaszewski	O zapłatę 408.639,00 zł	Komornik Sądowy przy Sądzie Rejonowym Poznań Grunwald i Jeżyce Piotr Tomaszewski	ponowny wniosek egzekucyjny z dnia 11 sierpnia 2015r.	<i>Sprawa rokuje negatywnie</i>
	<u>Upadły</u>	<u>Postępowania upadłościowe, w których WILBO jest wierzycielem na dzień 31 marca 2016r.</u>			
1.	Anna Kulig Pietrzko prowadząca działalność gospodarczą pod firmą: ATK Investments w Mysłowicach	Zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu upadłościowym 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 wierzytelności	Wierzytelność Wilbo S.A. znajduje się na liście wierzytelności i została uznana. Wobec dużej liczby wierzycieli zaspokojenie wierzytelności WILBO S.A. rokuje negatywnie
2.	Przedsiębiorstw o Handlowe „ARKO” Sp. z o.o. w Komornikach ul. Poznańska	Zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu upadłościowym na kwotę 3716,18 zł	Sędzia Komisarz SSR Anna Hrycaj Sąd Rejonowy Poznań-Stare Miasto w Poznaniu XI Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i	20 lutego 2012 r. - zgłoszenie wierzytelności. 10.12.2013 r. zatwierdzono listę	Wobec dużej liczby wierzycieli zaspokojenie wierzytelności WILBO S.A. rokuje negatywnie

	165, 62-052 Komorniki		naprawczych XI Gup 61/11	wierzytelności. 30.09.2015 – prognozowane zakończenie na przełomie 2015 i 2016r.	
3.	Firma Handlowa JAGO S.A. w upadłości układowej ul. Klimka 74, 44-213 Książenice	Zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu upadłościowym na kwotę 161.850,78 zł	Sędzia Komisarz SSR Gizela Jamróż Sąd Rejonowy w Gliwicach Wydział XII Gospodarczy ds. upadłościowych i naprawczych XIII Gup 4/12	12 kwietnia 2012 – zgłoszenie wierzytelności	Wierzytelność Wilbo S.A. została uznana. Wobec dużej liczby wierzycieli zaspokojenie wierzytelności WILBO S.A. rokuje negatywnie.
4.	LUDWINEX Ludwik Wąs Sp. j. Z siedzibą w Łąncucie ul. Piłsudskiego 70/30, 37-100 Łąncut	Zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu upadłościowym na kwotę 88.727,25 zł	Sędzia Komisarz SSR Witold Olech Sąd Rejonowy w Rzeszowie Wydział V Gospodarczy Sekcja ds. upadłościowych i naprawczych V Gup 2/11	23 marca 2011 r. - zgłoszenie wierzytelności	Wierzytelność Wilbo S.A. znajduje się na liście wierzytelności i została uznana. Wobec dużej liczby wierzycieli zaspokojenie wierzytelności WILBO S.A. rokuje negatywnie.
	Bomi S.A. ul. Gryfa Pomorskiego 71 81-572 Gdynia	Zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu upadłościowym na kwotę 62.930,18 zł	Sędzia Komisarz SSR Ewa Kubiak Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VI Wydział Gospodarczy VI Gup 14/12	28 maja 2013 r. - zgłoszenie wierzytelności	Wilbo znajduje się na liście wierzytelności. Wierzytelność WILBO została uznana. Wobec dużej liczby wierzycieli zaspokojenie wierzytelności WILBO S.A. rokuje negatywnie.
6.	R.K.W Foods Limited Company Voluntary Arrangement	Zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu upadłościowym na kwotę 6.963,42 £	A.J. Whelan Supervisor Marks Bloom chartered accountants	23 kwietnia 2013 r. - zgłoszenie wierzytelności	Wilbo znajduje się na liście wierzytelności. Wierzytelność WILBO została uznana. Wobec dużej liczby wierzycieli zaspokojenie wierzytelności WILBO S.A. Rokuje negatywnie.
7.	Rabat Service S.A. ul. Zastawna 31, 83-000 Pruszcz Gdański	Zgłoszenie wierzytelności w postępowaniu upadłościowym na kwotę	Sędzia Komisarz SSR Aleksandra Stefanowska Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VI	28 grudnia 2012 r. - zgłoszenie wierzytelności	Lista wierzytelności nie została jeszcze sporządzona. Lista wierzytelności jest w trakcie sporządzania.

		44.833,07 zł	Wydział Gospodarczy		
			VI Gup 24/12		

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

Gdynia, 11maja 2016 r.

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