

KOMENTARZ ZARZĄDU WILBO S.A. DO RAPORTU ZA III KWARTAŁ 2008 ROKU

Zgodnie z par. 91 ust. 3 i 4 oraz ust 6 i 8 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku (Dz.U. Nr 209 poz.1744) Zarząd Wilbo S.A. z siedzibą w Gdyni podaje dodatkowe informacje dotyczące wyników za III kwartał 2008 roku.

1. Forma prawna : Wilbo Spółka Akcyjna
Siedziba : 81-029 Gdynia, ul. Przemysłowa 8
Podstawowy przedmiot działalności: EKD-1520 przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa.
2. Kursy EURO zastosowane do przeliczeń wybranych danych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych:
 - pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za III kwartały 2008 roku 1 Euro = 3,4247 PLN
 - pozycje bilansowe na dzień 30.09.2008 rok przeliczono 1 Euro= 3,4083 PLN
3. Przyjęte zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego.

Sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości z późn. zmianami oraz w oparciu o Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Przy sporządzaniu sprawozdania przyjęto zasadę kontynuacji działalności przez Spółkę w niezmienionym zakresie.

Sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o zasadę kosztu historycznego z uwzględnieniem ewentualnej trwałej utraty wartości.

Sprawozdanie sporządzono w tysiącach złotych.

W celu dostosowania swojej polityki rachunkowości do zasad zgodnych z MSSF emitent zmienił zasadę rozliczenia wyrobu gotowego z metody rzeczywistej wyceny na koszt standardowy. Różnica między kosztem standardowym wyrobu gotowego, a faktycznym kosztem produkcji rozliczana jest miesięcznie poprzez rozliczenie stanu odchyleń.

Wartość materiałów wycenia się w cenach planowanych.

Różnica pomiędzy ceną planowaną, a faktyczną ceną zakupu rozliczana jest również poprzez odchylenia. Wskaźnik rozliczenia odchyleń wyliczony jest stosunkiem salda odchyleń na koniec każdego miesiąca do wartości zapasu materiałów.

W ten sposób rozliczone odchylenia księgowane są w koszty produkcji.

Przyjęte zasady, zdaniem zarządu są zgodne z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Pełen opis stosowanej polityki rachunkowości zawarto w sprawozdaniu rocznym za 2007 rok. Spółka w okresie objętym sprawozdaniem nie zmieniła zasad prowadzenia rachunkowości.

Szczegółowy opis stosowanych zasad Rachunkowości opisano w sprawozdaniu za 2007 rok.

4. Zmiana stanu rezerw na zobowiązania

Stan rezerw na przyszłe zobowiązania na dzień 01/01/2008 rok wynosił 10 tys. PLN

Stan na 30/09/2008 roku wynosi 1 452 tys. PLN.

Emitent utworzył rezerwy na przyszłe koszty związane z obsługą Rynku Nowoczesnego, które wynikają z umów handlowych, a zakłada się że powstaną one do końca 2008 roku.

5. Stan zobowiązań pozabilansowych na dzień 30/09/2008 wynosi – 9 070 tys. PLN.

Kwota ta stanowi wartość otwartych akredytyw na zakup surowca rybnego. Obsługa akredytyw przebiega terminowo.

6. Pozycja „zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych” w części operacyjnej rachunku przepływów pieniężnych jest różna o zmianę stanu odpowiednich pozycji bilansowych o kwotę 528 tys. PLN i wynika z korekty otrzymanych dotacji unijnych w 3Q 2008 roku.

7. Opis istotnych czynników mających wpływ na osiągnięty wynik finansowy.

W 3Q 2008 roku Emitent wypracował zysk z działalności operacyjnej w kwocie 448 tys. PLN, co oznacza wzrost o 66 tys. PLN w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego.

Wpływ na osiągnięte wyniki finansowe ma konsekwentna realizacja przyjętej polityki polegająca na uzyskiwaniu wyższej rentowności na sprzedaży produktów i towarów Spółki. Rentowność brutto na sprzedaży w omawianym okresie wyniosła 26,2% podczas gdy w 3Q 2007 roku wynosiła ona 18,7%. Istotny wpływ na tak znaczącą poprawę wyniku rentowności ma optymalizacja procesów produkcyjnych.

Niższa o 287 tys. PLN rentowność netto na sprzedaży, w porównaniu do 3Q roku ubiegłego, wynika z założenia rezerw na przyszłe koszty handlowe w wysokości 1 452 tys. PLN.

W obecnej trudnej sytuacji na rynkach finansowych, Wilbo posiada bardzo dobrą sytuację stanu aktywów finansowych.

Stan zobowiązań krótkoterminowych zmniejszył się o kwotę 9 189 tys. PLN, a Spółka ma do dyspozycji środki pieniężne w kwocie 10 480 tys. PLN oraz kwotę 1 010 tys. PLN, która ulokowana została w papierach wartościowych gwarantowanych w pełnej wysokości.

Zarząd pozytywnie ocenia sytuację finansową Spółki i nie znajduje przesłanek, które mogłyby w sposób negatywny wpłynąć na osiągnięte w najbliższej przyszłości wyniki finansowe.

Porównanie podstawowych wskaźników ekonomicznych –3Q (kwartał) 2008 vs. 3Q 2007

Wskaźnik	Opis	3Q 2008	3Q 2007
Rentowność brutto sprzedaży	<u>Zysk brutto na sprzedaży</u> Przychody netto	26,2%	18,7%
Rentowność sprzedaży	<u>Zysk na sprzedaży</u> Przychody netto	0,23%	0,86%
Rentowność operacyjna	<u>Zysk na działalności operacyjnej</u> Przychody netto	1,23%	0,89%
Rentowność brutto	<u>Zysk brutto</u> Przychody netto	1,0%	1,0%

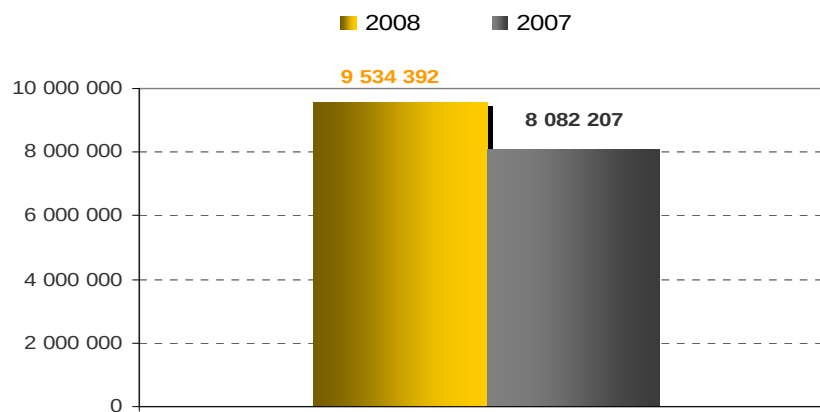
Porównanie wskaźników płynności za 3Q (kwartały) 2008 vs. 3Q 2007

Wskaźnik	Opis	3Q 2008	3Q 2007
Płynność bieżąca	<u>Majątek obrotowy</u> Zobowiązania krótkoterminowe	3,12	2,39
Płynność szybka	<u>Majątek obrotowy – Zapasy</u> Zobowiązania krótkoterminowe	1,88	1,55

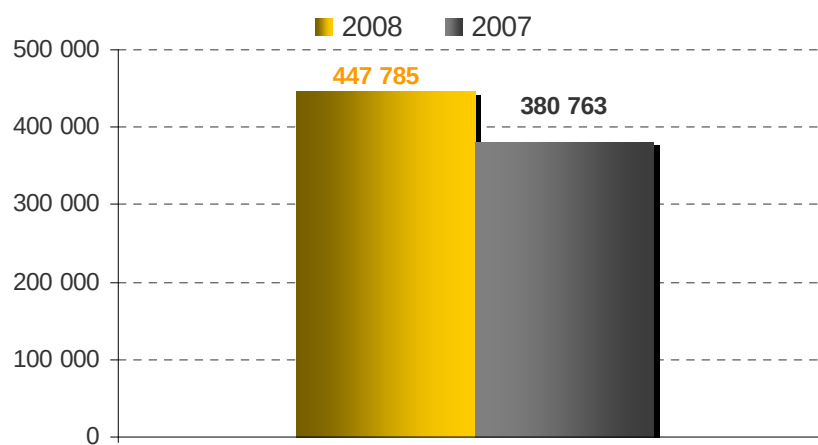
Porównanie wskaźników rotacji za 3Q (kwartały) 2008 vs. 3Q 2007

Wskaźnik	Opis	3Q 2008	3Q 2007
Rotacja zapasów w dniach	<u>Stan zapasów * 270 dni</u> Przychody netto	65	55
Rotacja należności w dniach	<u>Stan należności * 270 dni</u> Przychody netto	69	94
Rotacja zobowiązań w dniach	Stan zobowiązań bieżących* 270 dni / Przychody netto	53	65

Rentowność brutto na sprzedaży 3Q (kwartał) 2008 vs. 3Q 2007



Zysk z działalności operacyjnej 3 Q (kwartał) 2008 vs. 3 Q 2007



8. Zmiany w składzie Zarządu Spółki

W omawianym okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne zmiany we władzach Spółki.

Dwuosobowy Zarząd Spółki reprezentują:

- **Pan Leszek Stypułkowski** – Prezes Zarządu/Dyrektor Generalny
- **Pani Lidia Matusik** – Członek Zarządu/Dyr. ds. finansowych

9. Po dniu sporządzenia raportu kwartalnego nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na osiągnięty wynik.

10. Emitent nie ma żadnych zobowiązań warunkowych. Spółka posiada zobowiązania pozabilansowe w wysokości 9 070 tys. PLN, które dotyczą wartości otwartych akredytyw na zakup surowca.

11. Zarząd Wilbo S.A. nie publikował prognoz finansowych.

12. Wilbo S.A. nie jest stroną postępowania przed sądem lub organem administracji publicznej dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności Emitenta, którego wartość stanowiłaby, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

13. Łączna wartość postępowań odrębnie dla grupy zobowiązań jak i grupy wierzytelności, nie przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta.

14. W omawianym okresie Emitent nie udzielił żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzielił gwarancji, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

15. Informacja dotycząca wypłaconej dywidendy.
Nie dotyczy emitenta.

16. Informacja dotycząca emisji, wykupu, spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.
Nie dotyczy emitenta.

17. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

Zarząd Wilbo SA informuje, iż Rada Nadzorcza dnia 15 października br. podjęła uchwałę w sprawie zatwierdzenia Regulaminu programu opcji menedżerskich („Regulamin”).

Przedmiotowy Regulamin został uchwalony na podstawie Uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Wilbo SA z dnia 30 czerwca 2008 roku w sprawie

warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz Uchwały nr 14 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych w celu umożliwienia objęcia akcji Spółki osobom biorącym udział w Programie Opcji Menedżerskich („Program OM”).

Regulamin określa szczegółowe zasady funkcjonowania Programu OM, a w szczególności warunki nabywania imiennych warrantów subskrypcyjnych („Warranty”) oraz warunki nabywania i wykonywania prawa do obejmowania akcji serii E Wilbo SA

Program OM skierowany jest do osób kluczowych dla realizacji strategii Wilbo SA („Osoby Uprawnione”), a jego celem jest stworzenie systemu motywacyjnego, poprzez ścisłe związywanie interesów Osób Uprawnionych z interesem Spółki i jej pozostałych akcjonariuszy.

Osoby objęte Programem będą uprawnione do objęcia łącznie nie więcej niż 549.934 Warrantów subskrypcyjnych Spółki.

Warranty obejmowane będą przez Osoby Uprawnione nieodpłatnie. Każdy Warrant uprawniać będzie do objęcia jednej Akcji, po cenie emisyjnej jednej akcji równej 1,3 zł (jeden złotych trzydzieści groszy.)

Latami obrotowymi, za które zgodnie z Programem Opcji mogą być przyznane Warranty, a następnie wykonaniu praw z tych Warrantów, Akcje Spółki, są lata 2008, 2009, 2010.

Uprawnienie do objęcia Warrantów w danym roku uzależnione będzie od ziszczenia się następujących warunków ekonomicznych:

- 1) Suma zysku netto Spółki za rok 2008 osiągnie 3.150.000 zł (trzy miliony sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) oraz Sprawozdanie finansowe za 2008 rok zostanie zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Spółki,
- 2) Suma zysku netto Spółki za rok 2009 osiągnie 5.350.000 (pięć milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy) zł oraz Sprawozdanie finansowe za 2009 rok zostanie zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Spółki,
- 3) Suma zysku netto Spółki za rok 2010 osiągnie 8.750.000 (osiem milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy) zł oraz Sprawozdanie finansowe za 2010 rok zostanie zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Spółki

Osoba Uprawniona, poprzez zawarcie umowy o uczestnictwo w Programie Opcji, zobowiązuje się do niezbywania 50% objętych Akcji, przez okres 180 dni od dnia wprowadzenia ich do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

18. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień 30 września 2008 roku oraz na dzień przekazania raportu kwartalnego, następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% głosów na WZA:

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAŁADOWYM	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA
Dariusz Bobiński	3 347 760	20,66%	9 545 300	33,38%
Waldemar Wilandt	3 347 760	20,66%	9 545 300	33,38%
Trigon Central and Eastern European Fund z Estonii	1 580 444	9,76%	1 580 444	5,53%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie nastąpiła żadna zmiana w stanie posiadania akcji Emitenta.

19. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

19. 1 Osoby zarządzające

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego stan posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające kształtował się następująco:

- Pan Leszek Stypułkowski – Prezes Zarządu – posiadał 18 807 sztuk akcji Emitenta,
- Pani Lidia Matusik – Członek Zarządu – posiada 40 akcji Emitenta

Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające nie zmienił się w porównaniu z 2Q 2008 roku.

19.2 Osoby nadzorujące

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta stan posiadania akcji przez osoby nadzorujące kształtował się następująco:

- [Pan Andrzej Zwara](#) – Przewodniczący Rady Nadzorczej nie posiadał akcji WILBO
- [Pan Jacek Jerzemowski](#) – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej nie posiadał akcji emitenta
- [Pani Barbara Kreft](#) – Członek Rady Nadzorczej posiadała 40 akcji emitenta
- [Pan Stanisław Wójtowicz](#) – Członek Rady Nadzorczej nie posiadał akcji emitenta
- [Pan Jerzy Nacel](#) – Członek Rady Nadzorczej nie posiadał akcji emitenta

Stan posiadania akcji przez osoby nadzorujące nie zmienił się w porównaniu z 2Q 2008 roku.