

## KOMENTARZ ZARZĄDU WILBO S.A. DO RAPORTU ZA IV 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 IV 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 IV kwartały 2008 roku 1 Euro = 3,5321 PLN (średnia arytmetyczna)
  - pozycje bilansowe na dzień 31.12.2008 rok przeliczono 1 Euro= 4,1724 PLN
3. Przyjęte zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego.

Sprawozdanie finansowe za IV 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 odchyłeń.

Wartość materiałów wycenia się w cenach planowanych.

Różnica pomiędzy ceną planowaną, a faktyczną ceną zakupu rozliczana jest również poprzez odchylenia. Wskaźnik rozliczenia odchyłeń wyliczony jest stosunkiem salda odchyłeń 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 31/12/2008 roku wynosi 1 276 tys. PLN.

Emitent utworzył rezerwy na przyszłe koszty, które wynikają z umów handlowych.

#### 5. Zobowiązania

Stan zobowiązań pozabilansowych na dzień 31/12/2008 wynosi – 11 581 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 4Q 2008 roku Emitent wypracował zysk z na sprzedaży w kwocie 1 774 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1 248 tys. PLN i 337% w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego. Narastająco za IV kwartały 2008 roku Spółka osiągnęła zysk na sprzedaży w wysokości 4 170 tys. PLN, podczas gdy za ten sam okres roku ubiegłego wypracowano jedynie 5 tys. PLN.

Wpływ na osiągnięte wyniki finansowe to konsekwencja realizacji przyjętej polityki polegającej na uzyskiwaniu wyższej rentowności na sprzedaży produktów i towarów Spółki.

Rentowność na sprzedaży w omawianym okresie wyniosła 4% podczas gdy w 4Q 2007 roku wynosiła ona 1,14%. Istotny wpływ na tak znaczącą poprawę wyniku rentowności ma optymalizacja procesów produkcyjnych oraz zmiana polityki handlowej Spółki oparta na wzmocnieniu pozycji marek WILBO.

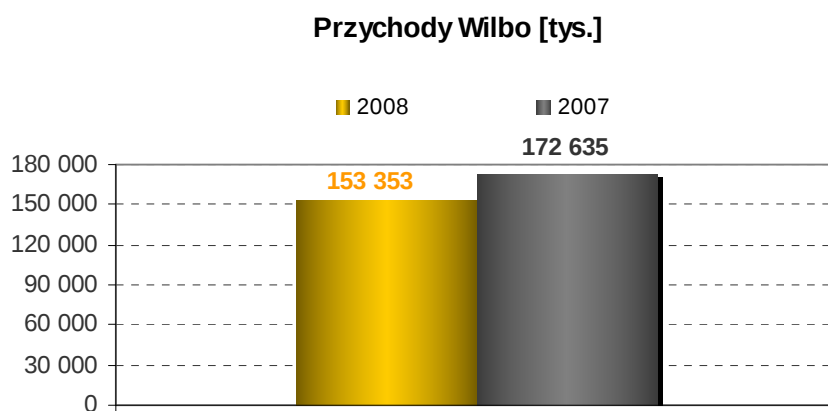
Osiągnięty wynik netto Emitenta za IV kwartał 2008 roku to kwota 1 902 tys. PLN podczas gdy w tym samym okresie roku ubiegłego, Spółka zanotowała stratę w wysokości 2 054 tys. PLN.

Narastająco wynik netto za 2007 rok wynosił 6 859 tys. PLN ale osiągnięto go dzięki jednorazowemu zdarzeniu – sprzedaży nieruchomości w Gdyni przy ul. Hryniewieckiego 8A, w kwocie 13 805 tys. PLN.

W roku 2008 nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia jednorazowe, a osiągnięty zysk netto w kwocie 4 227 tys. PLN dotyczy podstawowej działalności emitenta. Dodatkowo na spodziewane koszty handlowe utworzono rezerwę w wysokości 1 276 tys. PLN.

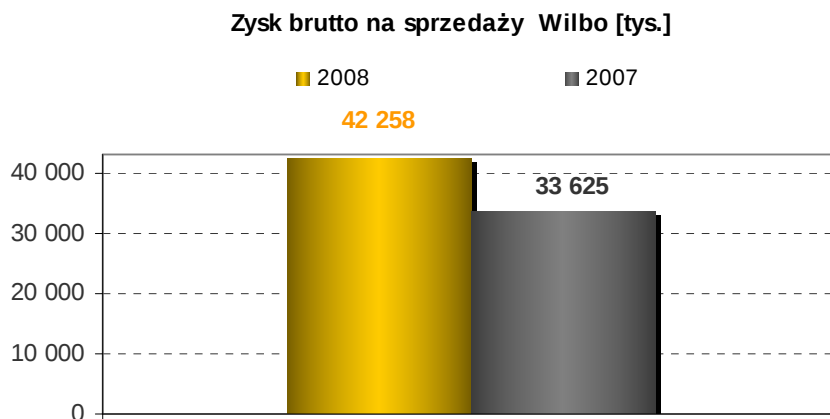
W obecnej trudnej sytuacji na rynkach finansowych, Wilbo posiada bardzo dobrą sytuację stanu aktywów finansowych. Zaangażowanie kredytowe wynosi 6% w stosunku do kapitałów własnych, a stan środków pieniężnych wynosi 3 048 tys. PLN oraz 1 010 tys. PLN w innych papierach wartościowych, których wartość jest całkowicie zagwarantowana.

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

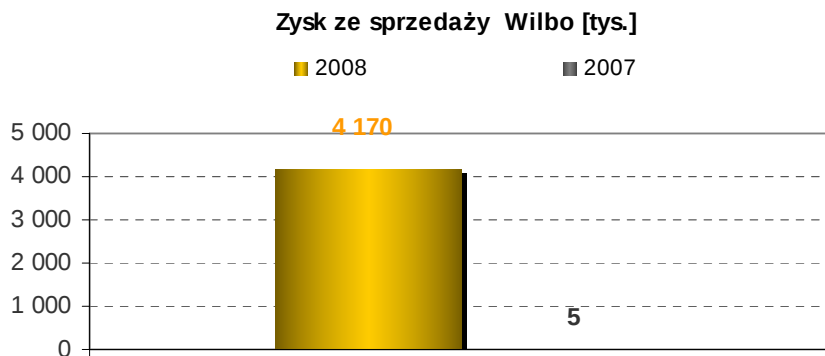


Spadek przychodów jakie WILBO SA zanotowało w 2008 roku w porównaniu do roku 2007 spowodowany był wycofaniem się Spółki z nierentownych kontraktów oraz rezygnacją z uczestnictwa w przetargach na marki prywatne. Wpływ na wysokość przychodów ze sprzedaży miał również niekorzystny kurs walut.

W 4 kwartale 2008 roku spółka znacznie zaostrzyła politykę przyznawania kredytów kupieckich, co miało na celu ograniczenie ryzyka złych długów. Poprawa bezpieczeństwa w tym zakresie również przyczyniła się do spadku przychodów.



Spadek przychodów ze sprzedaży nie przełożył się na zysk brutto na sprzedaży – tu nastąpił zdecydowany wzrost o 26%. Zgodnie z przyjętą polityką, WILBO SA konsekwentnie stawia na zwiększenie rentowności sprzedawanych produktów i towarów, głównie ofertowanych pod wiodącymi markami Neptun oraz Dal Pesca.



WILBO SA w roku 2008 odnotowało rekordowy zysk ze sprzedaży, który był aż o 83 tys. % wyższy w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co oznacza słuszność działania w podjętej przez Zarząd strategii związanej z polityką sprzedaży produktów i towarów.

Porównanie podstawowych wskaźników ekonomicznych w 4Q 2008 vs. 4Q 2007

| Wskaźnik                    | Opis                                                       | 4Q 2008 | 4Q 2007  |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------|---------|----------|
| Rentowność brutto sprzedaży | <u>Zysk brutto na sprzedaży</u><br>Przychody netto         | 29,27 % | 23,00 %  |
| Rentowność sprzedaży        | <u>Zysk na sprzedaży</u><br>Przychody netto                | 4,04 %  | 1,14 %   |
| Rentowność operacyjna       | <u>Zysk na działalności operacyjnej</u><br>Przychody netto | 3,57 %  | - 3,90%  |
| Rentowność brutto           | <u>Zysk brutto</u><br>Przychody netto                      | 5,47 %  | - 5,09 % |

Porównanie wskaźników płynności za 4Q (za cztery kwartały) 2008 vs. 4Q 2007

| Wskaźnik         | Opis                                                             | 4Q 2008 | 4Q 2007 |
|------------------|------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Płynność bieżąca | <u>Majątek obrotowy</u><br>Zobowiązania krótkoterminowe          | 2,9     | 2,18    |
| Płynność szybka  | <u>Majątek obrotowy - Zapasy</u><br>Zobowiązania krótkoterminowe | 1,62    | 1,32    |

Porównanie wskaźników rotacji za 4Q 2008 (za cztery kwartały) vs. 4Q 2007

| Wskaźnik                    | Opis                                                | 4Q 2008 | 4Q 2007 |
|-----------------------------|-----------------------------------------------------|---------|---------|
| Rotacja zapasów w dniach    | <u>Stan zapasów * 365 dni</u><br>KWS                | 106     | 74      |
| Rotacja należności w dniach | <u>Stan należności * 365 dni</u><br>Przychody netto | 86      | 80      |
| Rotacja zobowiązań w dniach | Stan zobowiązań bieżących*<br>365 dni /<br>KWS      | 83      | 86      |

Dłuższy wskaźnik rotacji zapasów wynika z dokonania celowych zapasów materiałów i surowców.

Wydłużenie wskaźnika rotacji zapasów wynika z wcześniejszych, niż oczekiwane dostaw importowych, zakupów materiałów i surowców na zapas przed wprowadzonymi podwyżkami cen (dotyczy opakowań blaszanych) oraz zabezpieczeniem stanów magazynowych przed okresem wzmożonej sprzedaży, która przypada na pierwszy kwartał każdego roku.

Mimo wprowadzenia znaczących ograniczeń w udzielaniu kredytów kupieckich wskaźnik rotacji należności uległ w Q4 2008 pogorszeniu r/r. Należności emitenta są w 65% ubezpieczone i Zarząd nie przewiduje problemu z ich ściąganiem. Z początkiem roku emitent podjął intensywne działania mające na celu poprawę rotacji należności, której efekty powinny pojawić się w następnym raporcie kwartalnym.

## 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 11 581 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 Spółki raportem bieżącym nr 4/2009 poinformował akcjonariuszy, że w 2008 roku przeprowadził transakcje zabezpieczające swoje zobowiązania w walucie USD. Operacje finansowe nigdy nie miały charakteru spekulacyjnego i ich wartość nie przekraczała zobowiązań Emitenta.

Spółka osiągnęła na omawianych transakcjach dodatni wynik w wysokości 254 tys. PLN

W dniu sporządzania raportu Spółka dokonała rozliczenia otwartych pozycji zabezpieczających kurs USD z wynikiem dodatnim 24 tys. PLN.

Pewnym, istniejącym elementem ryzyka jest niestabilność PLN wobec USD. Emitent importuje surowce i towary handlowe w walucie USD.

Spółka dokonuje typowych zabezpieczeń walutowych.

Inne zagrożenia na dzień sporządzenia raportu kwartalnego, zdaniem Zarządu nie występują.

18. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień przekazania raportu kwartalnego, następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% głosów na WZA:

| AKCJONARIUSZ     | LICZBA AKCJI | UDZIAŁ W KAPITALE<br>ZAŁADOWYM | LICZBA GŁOSÓW | UDZIAŁ W OGÓLNEJ<br>LICZBIE GŁOSÓW NA<br>WZA |
|------------------|--------------|--------------------------------|---------------|----------------------------------------------|
| Dariusz Bobiński | 3 422 760    | 21,13%                         | 9 620 300     | 33,64%                                       |
| Waldemar Wilandt | 3 422 760    | 21,13%                         | 9 620 300     | 33,64%                                       |

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta.

Dnia 24 października 2008 roku Panowie Dariusz Bobiński oraz Waldemar Wilandt nabyli po 75 000 sztuk akcji Emitenta każdy.

Dnia 30 października 2008 roku Trigon Central and Eastern European Fund zbył 300 000 akcji WILBO SA, przez co udział Funduszu w ogólnej liczbie głosów na WZA Emitenta zmniejszył się do 4,92%.

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 3Q 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 3Q 2008 roku.