



**WDB**  
BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A.

---

za rok 2015

Wysoka, dn. 23 maja 2016 roku



1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.....	3
2. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W 2015 ROKU.....	7
3. ISTOTNE WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO, DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ZARZĄDU 12	
4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI.....	12
5. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....	14
6. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA .....	14
7. NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH .....	17
8. POSIADANE PRZEZ EMITENTA ODDZIAŁY (ZAKŁADY) .....	17
9. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE ZWIĄZANEGO Z NIMI RYZYKA.....	17
10. PRZYJĘTE PRZEZ JEDNOSTKĘ CELE I METODY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZANIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ .....	21
11. STOSOWANIE ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRYCH PAPIERY WARTOŚCIOWE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO ....	21

## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

<b>Firma</b>	WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi Spółka Akcyjna („WDB”; „Spółka”)
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Siedziba	Wysoka
Adres	ul. Fiołkowa 3 52-200 Wysoka
Telefon	+48 (71) 341 87 57
Faks	+48 (71) 341 92 35
Adres poczty elektronicznej	biuro@wdbsa.pl
Adres strony internetowej	www.wdbsa.pl
NIP	897-17-34-766
REGON	020585812
KRS	0000357261
Oznaczenie sądu	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Podstawowy zakres działalności	Broker ubezpieczeniowy
Kapitał	Kapitał zakładowy wynosi 2.035.000,00 zł i dzieli się na 10.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 4.864.400 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 346.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 1.289.600 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 350.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
Czas trwania Spółki	Spółka została utworzona na czas nieoznaczony, zgodnie z § 3 statutu Spółki.

## ZARZĄD EMITENTA

Dane na dzień 31.12.2014r.

Imię i nazwisko	Funkcja	Data rozpoczęcia kadencji	Data upływu kadencji
Mariusz Muszyński	Prezes Zarządu	6 września 2014r.	25 maja 2015r.

Krzysztof Cichecki	Wiceprezes Zarządu	6 września 2014r.	25 maja 2015r.
Bartłomiej Krzus	Członek Zarządu	18 października 2010r.	25 maja 2015r.
Natalia Jackowiak	Członek Zarządu	26 lipca 2013r.	25 maja 2015r.

Dane na dzień 31.12.2015r. i 23.05.2016r.

Imię i nazwisko	Funkcja	Data rozpoczęcia kadencji	Data upływu kadencji
Mariusz Muszyński	Prezes Zarządu	30 czerwca 2015r.	11 czerwca 2020r.
Bartłomiej Krzus	Członek Zarządu	11 czerwca 2015r.	11 czerwca 2020r.
Natalia Jackowiak	Członek Zarządu	11 czerwca 2015r.	11 czerwca 2020r.
Elżbieta Boryń	Członek Zarządu	11 czerwca 2015r.	11 czerwca 2020r.

#### ZMIANY W ZARZĄDZIE SPÓŁKI

W dniu 1 czerwca 2015 roku Pan Krzysztof Cichecki złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie i pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu spółki WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu ze skutkiem na koniec dnia 1 czerwca 2015 r.

W dniu 1 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania do Zarządu Spółki Pani Elżbiety Boryń ze skutkiem od 2 czerwca 2015 r.

W związku z upływem terminu kadencji na jaką został powołany Zarząd Spółki w dniu 11 czerwca 2015 roku odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej, która działając na podstawie § 20 ust. 3 lit. d) w związku z §13 ust. 1 Statutu Spółki pojęła uchwały w sprawie powołania do Zarządu na kolejną kadencję:

- Pani Natalii Jackowiak – Członek Zarządu,
- Pana Bartłomieja Krzusa – Członek Zarządu,
- Pani Elżbiety Boryń – Członek Zarządu.

W dniu 30 czerwca 2015 roku Pan Mariusz Muszyński na podstawie uprawnień osobistych określonych w § 13 ust. 1 Statutu Spółki, powołał siebie do składu Zarządu Spółki oraz powierzył pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Spółki na kolejną kadencję.

#### MARIUSZ MUSZYŃSKI – PREZES ZARZĄDU

Absolwent Wydziału Finansów i Zarządzania Wyższej Szkoły Bankowej we Wrocławiu oraz Wydziału Zarządzania i Informatyki Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu. Posiada zdany egzamin brokerski. W latach 2000 - 2004 pracował w jednej z czołowych firm brokerskich w Polsce jako główny specjalista oraz Dyrektor Biura Ubezpieczeń Majątkowych. W latach 2004 - 2005 zatrudniony w międzynarodowej firmie brokerskiej na stanowisku broker specjalista. W latach 2005 - 2006 zdobywał doświadczenie zawodowe w STU Ergo Hestia SA. Od roku 2006 do 2010 pełnił funkcję Prezesa Zarządu WDB Sp. z o. o. W swojej piętnastoletniej pracy w branży ubezpieczeniowej odbył wiele szkoleń z zakresu ubezpieczeń transportowych, majątkowych, technicznych oraz finansowych. Doświadczenie zawodowe zdobywał obsługując klientów polskich i międzynarodowych z różnych sektorów gospodarki. Brał udział we wdrażaniu w Polsce nowego produktu z zakresu

zarządzania ryzykami strategicznymi, operacyjnymi, finansowymi oraz ubezpieczeniowymi. Mariusz Muszyński był w latach 2006, 2007 członkiem Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego. W latach 2010 – 2012 zarządzał funduszem private equity oraz pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. W październiku 2012 roku został powołany do zarządu WDB. Pan Mariusz Muszyński posiada Certyfikat Doradcy w alternatywnym systemie obrotu New Connect nr 13.

#### BARTŁOMIEJ KRZUS – CZŁONEK ZARZĄDU

Absolwent Wyższej Szkoły Bankowej we Wrocławiu. Karierę zawodową rozpoczynał jako specjalista ds. likwidacji szkód komunikacyjnych. Współpracował z największymi Towarzystwami Ubezpieczeniowymi w Polsce m.in.: z PZU S.A., Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A., UNIQA TU S.A., Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A. (daw. Commercial Union Direct). Ukończył wiele szkoleń General Motors Poland z zakresu likwidacji szkód. Posiada certyfikaty potwierdzające zdobytą wiedzę oraz umiejętności w tym zdany egzamin brokerski. Z WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. związany od lutego 2008 r., obecnie na stanowisku Dyrektora Biura Sprzedaży.

#### NATALIA JACKOWIAK – CZŁONEK ZARZĄDU

Absolwentka Wydziału Gospodarki Narodowej Uniwersytetu Ekonomicznego im. Oskara Langego we Wrocławiu oraz Społecznej Wyższej Szkoły Przedsiębiorczości i Zarządzania w Łodzi. W latach 2006 -2008 uczestniczka programów językowych w Stevenson College w Edynburgu. Posiada zdany egzamin brokerski, a także certyfikaty potwierdzające zdobytą wiedzę oraz umiejętności. Uczestniczka wielu szkoleń z zakresu ubezpieczeń grupowych na życie, a także transportowych, majątkowych, technicznych oraz finansowych. Z WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. związana od 2008 r. Z dniem 26.07.2013 r. uchwałą Rady Nadzorczej została powołana do składu Zarządu.

#### ELŻBIETA BORYŃ – CZŁONEK ZARZĄDU

Absolwentka Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu oraz Wydziału Prawa Uniwersytetu Wrocławskiego. Makler papierów wartościowych (licencja nr 2981) oraz Certyfikowany Doradca rynku NewConnect. Ukończyła studia podyplomowe z Metod Wyceny Spółek Kapitałowych organizowane przez Szkołę Główną Handlową. Od 2010 roku związana z rynkiem kapitałowym. W spółce WDB pełni funkcje Dyrektora Finansowego oraz odpowiada za nadzór korporacyjny w ramach Grupy Kapitałowej WDB.

#### RADA NADZORCZA EMITENTA

Dane na dzień 31.12.2014r.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Data rozpoczęcia kadencji	Data upływu kadencji
Gabriela Pietras-Muszyńska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	25 maja 2010r.	25 maja 2015r.
Jacek Strzelecki	Członek Rady Nadzorczej	4 października 2012r.	4 października 2017r.
Ewa Cichecka	Członek Rady Nadzorczej	25 maja 2010r.	25 maja 2015r.
Monika Iliaszewicz	Członek Rady Nadzorczej	25 maja 2010r.	25 maja 2015r.
Sebastian Przeniosło	Członek Rady Nadzorczej	1 czerwca 2011r.	1 czerwca 2016r.

## ZMIANY W RADZIE NADZORCZEJ

W dniu 5 lutego 2015 roku do Spółki wpłynęły rezygnacje z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki Pani Gabrieli Pietras – Muszyńskiej, Pani Moniki Iliaszewicz oraz Pani Ewy Cicheckiej. Rezygnacje zostały złożone ze skutkiem na koniec dnia 5 lutego 2015 roku.

W związku z rezygnacją wskazanych członków Rady Nadzorczej Spółki decyzją akcjonariusza Mariusza Muszyńskiego, działającego na podstawie § 15 ust.3 lit. a) Statutu Spółki do składu Rady Nadzorczej Emitenta z dniem 6 lutego 2015 roku zostali powołani Pan Sylwester Gardocki oraz Pan Romuald Holly.

Ponadto akcjonariusz - Krzysztof Cichecki działając na podstawie § 15 ust.4 lit. a) Statutu Spółki powołał Panią Joannę Urbańską – Łopatkę do składu Rady Nadzorczej Emitenta z dniem 6 lutego 2015 roku.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2015r. i 23.05.2016r.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Data rozpoczęcia kadencji	Data upływu kadencji
Jacek Strzelecki	Członek Rady Nadzorczej	4 października 2012r.	4 października 2017r.
Sebastian Przeniosło	Członek Rady Nadzorczej	1 czerwca 2011r.	1 czerwca 2016r.
Joanna Urbańska - Łopatka	Członek Rady Nadzorczej	6 lutego 2015r.	6 lutego 2020r.
Romuald Holly	Członek Rady Nadzorczej	6 lutego 2015r.	6 lutego 2020r.
Sylwester Gardocki	Członek Rady Nadzorczej	6 lutego 2015r.	6 lutego 2020r.

## OBSŁUGA BROKERSKA

WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. świadczy kompleksowe usługi w zakresie doradztwa i pośrednictwa w sprzedaży produktów ubezpieczeniowych.

W ramach szerokiej obsługi brokerskiej Spółka zapewnia:

- audyt ubezpieczeniowy,
- udział w procesie tworzenia dedykowanego dla każdego klienta pakietu ubezpieczeń, w tym ubezpieczenia pracowników i majątku klienta,
- analizę i ocenę uzyskanych warunków ubezpieczenia od zakładów ubezpieczeń wraz z rekomendacjami,
- prowadzenie negocjacji w zakresie warunków odpowiadających potrzebom klienta,
- pośredniczenie w zawieraniu umów ubezpieczenia,
- pomoc w prowadzonych postępowaniach likwidacyjnych przed zakładami ubezpieczeń,
- profesjonalne doradztwo w zakresie ochrony ubezpieczeniowej przez cały okres trwania umowy,
- usługi szkoleniowe, seminaryjne i edukacyjne dla pracowników klienta w zakresie wiedzy ubezpieczeniowej.

## STRUKTURA AKCJONARIATU

Stan na dzień 31.12.2015r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Mariusz Muszyński * bezpośrednio oraz pośrednio wraz z podmiotami zależnymi, w tym:	4 147 326	20,38%	4 147 326	20,38%
bezpośrednio: Mariusz Muszyński *	1 026 111	5,04%	1 026 111	5,04%
pośrednio: Pretium Investments sp. z o.o. *	3 121 215	15,34%	3 121 215	15,34%
Ewa Cichecka **	34000	0,17%	34 000	0,17%
Krzysztof Cichecki** bezpośrednio oraz pośrednio wraz z podmiotami zależnymi, w tym:	1 894 332	9,31%	1 894 332	9,31%
bezpośrednio: Krzysztof Cichecki **	894 332	4,39%	894 332	4,39%
pośrednio: KURTIER sp. z o.o. S.K.A**	1 000 000	4,91%	1 000 000	4,91%
Mateusz Holly ***	3 234 260	15,89%	3 234 260	15,89%
Romuald Holly***	1 400 000	6,88%	1 400 000	6,88%
Piotr Kumięga	2 000 000	9,83%	2 000 000	9,83%
LOGINTRANS Sp. z o.o.	2 100 100	10,32%	2 100 100	10,32%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna	938 234	4,61%	938 234	4,61%
Pozostali	4 601 748	22,08%	4 601 748	22,08%
<b>RAZEM</b>	<b>20 350 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>20 350 000</b>	<b>100,00%</b>

\* - osoby blisko związane, \*\* - osoby blisko związane, \*\*\* - osoby blisko związane

## 2. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W 2015 ROKU

### UBEZPIECZENIE NNW

Spółka realizuje projekt grupowego ubezpieczenia NNW dla dzieci i młodzieży szkolonej, wynegocjowany przez WDB w pakiecie z dostępem do dziennika elektronicznego.

Ze względu na zmiany rozporządzenia Ministra Edukacji Narodowej z dnia 29 sierpnia 2014r. w sprawie sposobu prowadzenia przez publiczne przedszkola, szkoły i placówki dokumentacji przebiegu nauczania, działalności wychowawczej i opiekuńczej oraz rodzajów tej dokumentacji, dokonana została zmiana zasad współpracy na przyszłe lata szkolne, w tym na rok 2015/2016. W wyniku tego ustalony został zupełnie nowy model sprzedaży ubezpieczenia NNW i aranżacji ochrony ubezpieczeniowej NNW dla uczniów placówek oświatowych, który miał istotny wpływ na wyniki finansowe grupy WDB w 2015 roku oraz będzie ważnym elementem w kolejnych latach.

Wyniki sprzedażowe pokazują, że przyjęte rozwiązania znalazły pozytywny odbiór wśród szkół i rodziców. W III kwartale 2015 zakończone zostały działania sprzedażowe oraz nastąpił proces rozliczeń z Towarzystwami Ubezpieczeniowymi. Przychody z projektu ubezpieczeń NNW dla dzieci i młodzieży szkolonej wpłynęły na wyniki WDB w IV kwartale 2015 roku. Po zakończeniu projektu w roku szkolnym 2015/2016 rozpoczął się proces negocjacji oferty z Towarzystwami Ubezpieczeniowymi na kolejny rok szkolny 2016/2017.

Ze statystyk Biura Rzecznika Ubezpieczonych wynika, że aż 80% uczniów korzysta ze szkolnego ubezpieczenia NNW, a więc można przyjąć, że w roku szkolnym z takich ubezpieczeń korzystało ok. 3,5 mln uczniów. W związku z powiększającą się bazą szkół korzystających z dziennika elektronicznego dostarczanego przez Partnera Spółki, a w związku z czym powiększającą

się bazą szkół i uczniów objętych ubezpieczeniem NNW dla dzieci i młodzieży szkolnej, łączna wartość świadczeń, wynikających z obsługi wskazanych ubezpieczeń przez okres 5 lat stanowić będzie istotny poziom w przychodach Grupy WDB.

Od roku szkolnego 2014/2015 obsługa techniczna programu ubezpieczeń NNW dla dzieci i młodzieży szkolnej odbywa się przy współdziałaniu multiagencji ubezpieczeniowej Netins oraz z wykorzystaniem systemu NetinsCRM.

W okresie 2015 r. zrealizowane zostały optymalizacje modułów NetinsCRM podnoszące użyteczność i ergonomię aplikacji. Zmiany obejmują również integrację z kolejnymi zakładami ubezpieczeń. W związku z tym, że każdy z ubezpieczycieli stosuje różne rozwiązania IT niezbędne jest integrowanie systemu NetinsCRM z systemami poszczególnych ubezpieczycieli. W każdym kolejnym roku szkolnym przeprowadzone są prace skutkujące rozszerzeniem funkcjonalności kalkulatorów zgodnie z wytycznymi ubezpieczycieli przy jednoczesnym podniesieniu ergonomii modułu oraz wysokiej precyzyjności walidacji wprowadzanych danych, oraz zaprojektowanie funkcjonalności rozliczeń dostosowanej do potrzeb Towarzystw Ubezpieczeniowych w zadanym formacie.

#### ZAKOŃCZENIE SUBSKRYPCJI PRYWATNEJ I PRYZDZIAŁ AKCJI SERII G

W dniu 9 stycznia 2015 roku odbyło się, protokołowane przez Notariusza, posiedzenie Zarządu Spółki, na którym podjęta została uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego w drodze emisji Akcji Serii G z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich Akcji Serii G.

Zarząd Spółki, działając na podstawie upoważnienia zawartego w § 6a Statutu Spółki oraz na podstawie art. 446 § 1 i 3 Kodeksu spółek handlowych, podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 2.000.000 (słownie: dwa miliony) do kwoty 2.035.000,00 zł (słownie: dwa miliony trzydzieści pięć tysięcy złotych), tj. o kwotę 35.000,00 zł (słownie: trzydzieści pięć tysięcy złotych) poprzez emisję 350 000 (słownie: trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda. Akcje Serii F obejmowane były wyłącznie za wkłady pieniężne. Cenę emisyjną 1 (słownie: jednej) Akcji Serii G Zarząd Emitenta, za zgodą Rady Nadzorczej, ustalił w wysokości 4,10 zł (słownie: cztery złote i dziesięć groszy). Za zgodą Rady Nadzorczej Emitenta, Zarząd Spółki pozbawił dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich Akcji Serii G. Wskazane podwyższenie zostało zarejestrowane w KRS w dniu 5 maja 2015 roku.

#### PODJĘCIE UCHWAŁY W SPRAWIE WYPŁATY DYWIDENDY

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 czerwca 2015 roku postanowiło podjąć uchwałę nr 9 o wypłacie akcjonariuszom Spółki dywidendy według następujących zasad. Łączna kwota dywidendy wynosi 2 000 000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych) i obejmuje:

a) całość zysku netto wypracowanego przez Spółkę za rok obrotowy 2014 w kwocie 1 917 456,25 zł (słownie: jeden milion dziewięćset siedemnaście tysięcy czterysta pięćdziesiąt sześć złotych dwadzieścia pięć groszy)

b) kwotę 82 543,75 zł (słownie: osiemdziesiąt dwa tysiące pięćset czterdzieści trzy złote siedemdziesiąt pięć groszy), przeniesioną z kapitału zapasowego utworzonego z zysku Spółki za lata ubiegłe.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło jako dzień dywidendy dzień 10 lipca 2015 r.

Dywidenda zostanie wypłacona w dwóch transzach:



a) pierwsza transza w wysokości 0,07 zł (siedem groszy) na każdą akcję Spółki została wypłacona w dniu 27 lipca 2015 r. co stanowi łącznie 1 400 000,00 zł (słownie: jeden milion czterysta tysięcy złotych),

b) druga transza w wysokości 0,03 zł (trzy grosze) na każdą akcję Spółki zostanie wypłacona w dniu 15 grudnia 2015 r. co stanowi łącznie 600 000,00 zł (słownie: sześćset tysięcy złotych),

Dywidendą zostaje objęte 20 000 000 akcji Spółki serii A, B, C, D, E i F. Łączna dywidenda wynosi 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) na jedną akcję Spółki.

#### ZWIĘKSZENIE ZAANGAŻOWANI W UBEZPIECZENIACH W SEKTORZE MIESZKALNICTWA

---

W III kwartale 2015 roku został zorganizowany przez WDB Kongres dedykowany Zarządcom Nieruchomości. Na Kongresie poruszone zostały kwestie związane z ochroną ubezpieczeniową, ochroną danych osobowych, jak również wykorzystanie systemu e-Portal, do bieżącego prowadzenia działalności.

Ponadto przedstawiciele Spółki uczestniczyli w 3 konferencjach organizowanych dla podmiotów z sektora zarządzania nieruchomościami. WDB oferuje szeroki zakres usług ubezpieczeniowych dla Zarządców Nieruchomości, a programy ubezpieczeniowe dla danej branży budowane są w oparciu o uwagi i sugestie Klientów.. Organizacja eventów dla Zarządców jak również uczestnictwo w konferencjach organizowanych przez podmioty działające w branży pozwala poznać potrzeby klienta w celu tworzenia nowych rozwiązań oraz nowych produktów, które pozwolą budować wartości dla klienta.

Spółka planuje wykorzystać posiadane szerokie doświadczenie w zakresie ubezpieczeń w sektorze mieszkalnictwa oraz posiadane zaplecze technologiczne w celu rozpoczęcia dystrybucji ubezpieczeń masowych dla klienta indywidualnego w tym sektorze. Obecnie prowadzone są rozmowy z ubezpieczycielami w zakresie konstrukcji produktu oraz kanałów jego dystrybucji.

#### PRZEDTERMINOWY WYKUP ORAZ UMORZENIE CZĘŚCI OBLIGACJI SERII B

---

W dniu 24 kwietnia 2015 roku Emitent nabył łącznie 350 (słownie: trzysta pięćdziesiąt) sztuk niezabezpieczonych obligacji imiennych serii B o wartości nominalnej 1 000,00 zł (słownie: jeden tysiąc) każda (dalej: Obligacje serii B). Obligacje serii B zostały nabyte w celu ich umorzenia, zgodnie z art. 25 ust. 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach. Zarząd Spółki w dniu 24 kwietnia 2015 roku podjął uchwałę o umorzeniu 350 (słownie: trzysta pięćdziesiąt) sztuk Obligacji serii B nabytych przez Spółkę.

#### ZAKOŃCZENIE SUBSKRYPCJI PRYWATNEJ I PRYZDZIAŁ OBLIGACJI SERII C

---

W dniu 18 maja 2015 roku zakończyła się subskrypcja prywatna Obligacji serii C Emitenta, wyemitowanych na podstawie uchwały zarządu spółki z dnia 31 marca 2015 roku. W dniu 19 maja 2015 roku nastąpił przydział Obligacji serii C o łącznej wartości 350 tys zł. Środki pozyskane z emisji obligacji serii C zostały przeznaczone na bieżącą działalność Spółki.

#### WYKUP OBLIGACJI ZWYKŁYCH NA OKAZIELA SERII A

---

W dniu 25 września 2015 r. Spółka dokonała całkowitego, terminowego wykupu obligacji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) każda, o łącznej wartości nominalnej emisji 2.000.000,00 zł, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem "PLWDBBU00034".

Obligacje zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami w wysokości 45 400,00 zł.

## ZAWARCIE UMOWY INWESTYCYJNEJ ORAZ ZAWIĄZANIE SPÓŁKI ZALEŻNEJ

---

W dniu 28 sierpnia 2015 r została zawarta umowa inwestycyjna ("Umowa") pomiędzy Emitentem, a Arkadiuszem Obcieszko („Partner”) dotycząca wspólnego przedsięwzięcia - powołania i prowadzenia działalności pośrednictwa ubezpieczeniowego w zakresie ubezpieczeń zdrowotnych w ramach spółki WDB Healthcare Sp. z o.o.

Pan Arkadiusz Obcieszko jest związany z rynkiem ubezpieczeniowym od 1998 roku, posiada szerokie doświadczenie w zakresie ubezpieczeń zdrowotnych oraz świadczeń pracowniczych, w tym w międzynarodowych Towarzystwach Ubezpieczeniowych.

Umowa określa szczegółowo harmonogram oraz zakres praw i obowiązków Emitenta oraz Partnera. Umowa nie przewiduje kar umownych dla Spółki, jednakże zobowiązuje Strony do wspólnego działania, celem rozwoju Spółki zależnej. Pozostałe postanowienia Umowy inwestycyjnej nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.

W tym samym dniu Emitent wraz z Partnerem zawiązali Spółkę zależną pod firmą WDB Healthcare spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w której Emitent objął 70% udziałów w kapitale zakładowym. Zgodnie z umową Spółki zależnej kapitał zakładowy nowej spółki wynosi 100.000,00 zł i dzieli się na 1.000 równych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Zawiązanie Spółki zależnej ma na celu nawiązanie współpracy z międzynarodowym rynkiem ubezpieczeniowym w celu wprowadzenia na rynek polski nowatorskiego produktu z zakresu ubezpieczeń zdrowotnych.

Powołanie nowego podmiotu w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta, którego działalność będzie uzupełniać dotychczasową działalność Emitenta, stanowi element strategii Spółki związanej ze zwiększeniem skali działalności oraz świadczeniem wyspecjalizowanych usług pośrednictwa ubezpieczeniowego do dedykowanej grupy klientów.

Spółka WDB HC została zarejestrowana Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej We Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem 0000583344 w dniu 4 listopada 2015 roku.

Obecnie trwają prace związane z uzyskaniem stosownych zezwoleń i licencji pozwalających prowadzić działalność w zakresie pośrednictwa ubezpieczeniowego. Jednocześnie prowadzone są rozmowy z ubezpieczycielami w zakresie konstrukcji produktu, który będzie oferowany przez WDB HC.

Rozpoczęcie działalności sprzedażowej przez WDB HC planowane jest na II kwartał 2016 roku.

## EMISJA OBLIGACJI SERII D

---

W dniu 5 października 2015 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie emisji 1 000 niezabezpieczonych obligacji imiennych serii D o wartości nominalnej 1.000,00 (tysiąc) złotych każda o łącznej wartości nominalnej nieprzekraczającej kwoty 1.000.000,00 (jeden milion) złotych. Cena emisyjna równa jest wartości nominalnej Obligacji tj. 1.000,00 (tysiąc) złotych każda. Oprocentowanie Obligacji zostało ustalone na 6% w skali roku, z terminem zapadalności przypadającym na 2 lata od daty przydziału. W ramach przeprowadzonej oferty inwestorzy złożyli zapisy na 1 000 Obligacji, w związku z czym w dniu 8 października 2015 roku nastąpił przydział.

Oferta Obligacji została przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej i została skierowana do wyselekcjonowanych przez Emitenta Inwestorów. Środki pozyskane z emisji Obligacji zostały przeznaczone na bieżącą działalność Spółki.

## ZAWIĄZANIE SPÓŁKI NETINS SOFTWARE SP. Z O.O.

---

W dniu 13 listopada 2015 r. została zawiązana przez Emitenta, spółkę Logintrans Sp. z o.o. oraz Michała Krupkę spółka stowarzyszona pod firmą Netins Software spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w której Emitent objął 40% udziałów w kapitale zakładowym stanowiących 40 % w głosach na zgromadzeniu wspólników. Zgodnie z umową spółki Netins Software Sp. z o.o. w organizacji kapitał zakładowy nowej spółki wynosi 100.000,00 zł i dzieli się na 2.000 równych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy.

Profillem działalności spółki Netins Software Sp. z o.o. jest działalność związana z tworzeniem systemów IT oraz działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych.

#### ROZWÓJ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI NETINS INSURANCE SP. Z O.O.

Działalność IT realizowana dotychczas w ramach spółki zależnej od Emitenta Netins Sp. z o.o. została zaprzestana, a spółka Netins Sp. z o.o. kontynuuje działalność w zakresie pośrednictwa ubezpieczeniowego w formie multiagencji ubezpieczeniowej, pod nową nazwą Netins Insurance Sp. z o.o.

Dzięki zaawansowanym rozwiązaniom technologicznym Netins Insurance będzie realizowało obsługę ubezpieczeniową projektów masowych. Obecnie realizowane są projekty w zakresie ubezpieczeń szkolnych NNW oraz ubezpieczeń transportowych. W IV kwartale 2015 roku do obsługi Netins Insurance trafił projekt dot. ubezpieczeń komunikacyjnych, którego obsługa rozpoczęła się w I kwartale 2016. Aktualnie trwają rozmowy o dedykowaniu do obsługi kolejnego programu, przewidywanego na III kwartał 2016 roku.

#### USTANOWIENIE FUNDACJI POLSKIEDZIECI.ORG

W IV kwartale 2015 roku ustanowiona została przez Emitenta, spółkę Logintrans Sp. z o.o. oraz Inkaso Logintrans Sp. z o.o. sp. k. fundacja Polskiedzieci.org. (dalej: „Fundacja”). Fundacja jest organizacją pozarządową, prowadzącą działalność pożytku publicznego, w szczególności w zakresie realizacji następujących celów:

1. Działalność na rzecz szeroko rozumianej edukacji w zakresie prowadzenia zdrowego trybu życia, aktywności ruchowej i prawidłowych nawyków żywieniowych w rozwoju dzieci i młodzieży; zgodnie z ideą Programu Ministerstwa Edukacji Narodowej “Szkoła Promująca Zdrowie”;
2. Działalność oświatowa oraz popularyzowanie idei oraz aktywności związanych z ochroną i promocją zdrowia;
3. Upowszechnianie zdrowych nawyków żywieniowych u dzieci i młodzieży;
4. Integrowanie środowisk zainteresowanych ochroną zdrowia i jego promocją;
5. Działalność ukierunkowaną na wprowadzanie do szkół nowoczesnych form i narzędzi edukacyjnych wspierających myślenie, kreatywność i samodzielność uczniów;
6. Wspierania i upowszechniania kultury fizycznej i sportu;
7. Działalność kulturalna i oświatowa;

Majątek Fundacji stanowić będzie fundusz założycielski w wysokości 300.000,00 PLN przekazany w oświadczeniu woli o ustanowieniu Fundacji przez Fundatorów, w tym 100.000,00 zł przekazane przez Spółkę. Na dzień sporządzenia sprawozdania Fundacja nie została zarejestrowana we właściwym rejestrze, a środki pieniężne nie zostały wpłacone przez Spółkę.

#### ZAWIĄZANIE SPÓŁKI WDB CONSULTING SP. Z O.O.

W IV kwartale 2015 roku Emitent zawiązał spółkę pod firmą WDB Consulting Sp. z o.o. Zgodnie z umową spółki WDB Consulting Sp. z o.o. kapitał zakładowy nowej spółki wynosi 20.000,00 zł i dzieli się na 200 równych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Emitent jest jedynym udziałowcem spółki WDB Consulting Sp. z o.o.

Profilom działalności spółki WDB Consulting Sp. z o.o. jest działalność rachunkowo – księgową oraz działalność doradcza.

### 3. ISTOTNE WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO, DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ZARZĄDU

#### ZMIANA SIEDZIBY SPÓŁKI

W dniu 10 marca 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmiany siedziby WDB z Wrocławia, na miejscowość Wysoka w gminie Kobierzyce (woj. Dolnośląskie). Działalność operacyjną WDB prowadzona jest przy ul. Fiołkowej 3; 52 – 200 Wysoka.

### 4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI

Strategia Grupy WDB opiera się na czterech podstawowych założeniach:

- Maksymalne wykorzystanie dotychczasowych możliwości wzrostu Grupy;
- Sukcesywne zwiększanie skali działalności poprzez poszerzanie portfela klientów oraz wprowadzanie nowych usług;
- Zwiększanie wartości Grupy WDB dla akcjonariuszy;
- Stałe doskonalenie i podnoszenie przewagi konkurencyjnej Grupy WDB poprzez nowatorskie rozwiązania związane z technologią IT.

Dotychczasowe źródła wzrostu wartości Grupy nie zostały jeszcze w pełni wykorzystane, na co wskazuje duży potencjał wynikający ze zrealizowanych w latach ubiegłych akwizycji oraz usług świadczonych dla dotychczasowych grup klientów.

Dywersyfikacja przychodów ma na celu obniżenie uzależnienia pomiędzy wynikami finansowymi Emitenta, a tendencjami na rynku ubezpieczeniowym, jak również uniezależnienie od kluczowych klientów. Przebiegać ona będzie w dwóch wymiarach:

- produktowo – usługowym,
- geograficznym.

#### KIERUNKI ROZWOJU/OBSZARY FUNKCJONALNE

Celem strategicznym dla Grupy WDB jest trwała poprawa konkurencyjności spółek w ramach Grupy, jak również Grupy WDB jako całości oraz zwiększenie efektywności działalności. Osiągnięcie poprawy efektywności opierać się będzie na stałej dyscyplinie kosztowej oraz optymalnym wykorzystaniu zasobów Grupy.

Dążąc do wzrostu wartości, grupa WDB w swojej działalności będzie koncentrować się na wykorzystywaniu szans występujących w otoczeniu oraz rozwijaniu kompetencji, mających kluczowy wpływ na pozycję konkurencyjną grupy WDB, a w szczególności na:

- pogłębianiu integracji pomiędzy podmiotami w ramach Grupy WDB, co w konsekwencji umożliwi maksymalizację efektów synergii,
- zmniejszaniu wrażliwości wyników Grupy WDB na koniunkturę w branży ubezpieczeniowej poprzez wykorzystanie efektywnych rozwiązań technologicznych i dywersyfikację źródeł przychodów,
- poszukiwaniu nowych obszarów, w których Grupa WDB mogłaby obsługiwać swoich obecnych klientów, czyli zwiększenie przychodów poprzez up-selling,
- wspólnej obsłudze klientów przez spółki z Grupy WDB, czyli zwiększenie przychodów poprzez cross-selling,
- budowie stabilnych i efektywnych więzi z klientami,
- wzmacnianiu rozpoznawalności marki,
- zwiększaniu efektywności kluczowych procesów poprzez ciągłe dostosowywanie oferty produktowej oraz jej jakości do wymagań klientów,
- ciągłym doskonaleniu oferowanych produktów ubezpieczeniowych przy wykorzystaniu innowacyjnych technologii,
- rozwoju kapitału intelektualnego, stwarzając warunki do przekształcania go w wartość rynkową,
- rozwoju dodatkowych kanałów sprzedaży w oparciu o posiadane zasoby i partnerów zewnętrznych,
- stopniowym zwiększeniu zatrudnienia w obszarze działów sprzedaży i call center oraz działów obsługi klienta,
- współpracy z funduszami private equity – w zakresie konsolidacji ubezpieczeń spółek portfelowych należących do funduszy,
- silnej orientacji na obsługę ubezpieczeniową klientów masowych,
- wprowadzaniu nowych programów ubezpieczeniowych w zakresie klientów korporacyjnych.

#### STRATEGIA PRODUKTOWA

W latach 2014–2016 domeną Grupy WDB jest prowadzenie działalności pośrednictwa ubezpieczeniowego oraz świadczenie innych usług w następujących obszarach:

##### UBEZPIECZENIA MAJĄTKOWE

- Dla klientów korporacyjnych,
- Programy ubezpieczeniowe dla rynku nieruchomości,

##### UBEZPIECZENIA NA ŻYCIE

- Grupowe ubezpieczenie NNW dla dzieci i młodzieży szkolnej,
- Grupowe ubezpieczenia na życie dedykowane dla różnych grup zawodowych,

## ROZBUDOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### AKWIZYCJE

- W długoterminowej strategii Grupy przejęcia są istotnym elementem procesu powiększenia skali i stabilności biznesu; Zarząd Spółki uzależnia jednak przeprowadzenie akwizycji od spełnienia przez potencjalny przedmiot akwizycji warunków związanych z potencjałem rozwoju, warunków finansowych oraz uzupełnienia poprzez akwizycję oferty grupy WDB,

### ZAWIĄZANIE NOWYCH SPÓŁEK

- Strategia rozwoju opiera się na transparentności prowadzonej działalności oraz minimalizacji ryzyka związanego z realizacją nowych projektów. W związku z czym w przypadku podjęcia decyzji o realizacji kolejnego projektu zarząd spółki przewiduje tworzenie spółek zależnych (celowych) oraz finansowanie projektów poprzez dokapitalizowanie spółek celowych.

## 5. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

---

W minionym roku sprawozdawczym Emitent nie prowadził żadnych prac badawczych i rozwojowych.

## 6. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA

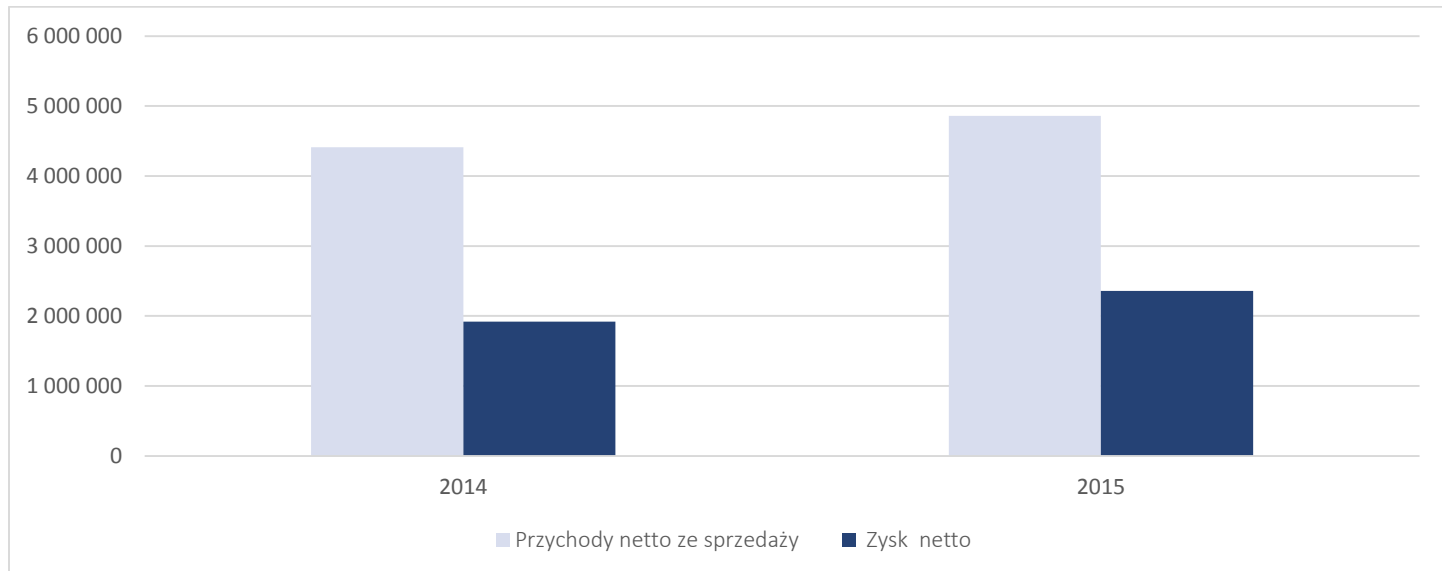
---

Badane przez Biegłego Rewidenta sprawozdanie finansowe za okres od 01-01-2015 do 31-12-2015 roku obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 12 170 000,40 zł,
3. Rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący zysk netto w kwocie 2 360 551,64 zł,
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 1 795 551,64 zł,
5. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto na sumę 502 630,77 zł,
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia.

W 2014 roku spółka WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. osiągnęła 4,86 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz 2,36 mln zł zysku netto. W porównaniu do roku wcześniejszego przychody wzrosły o 10% natomiast zysk wzrósł o 23%.

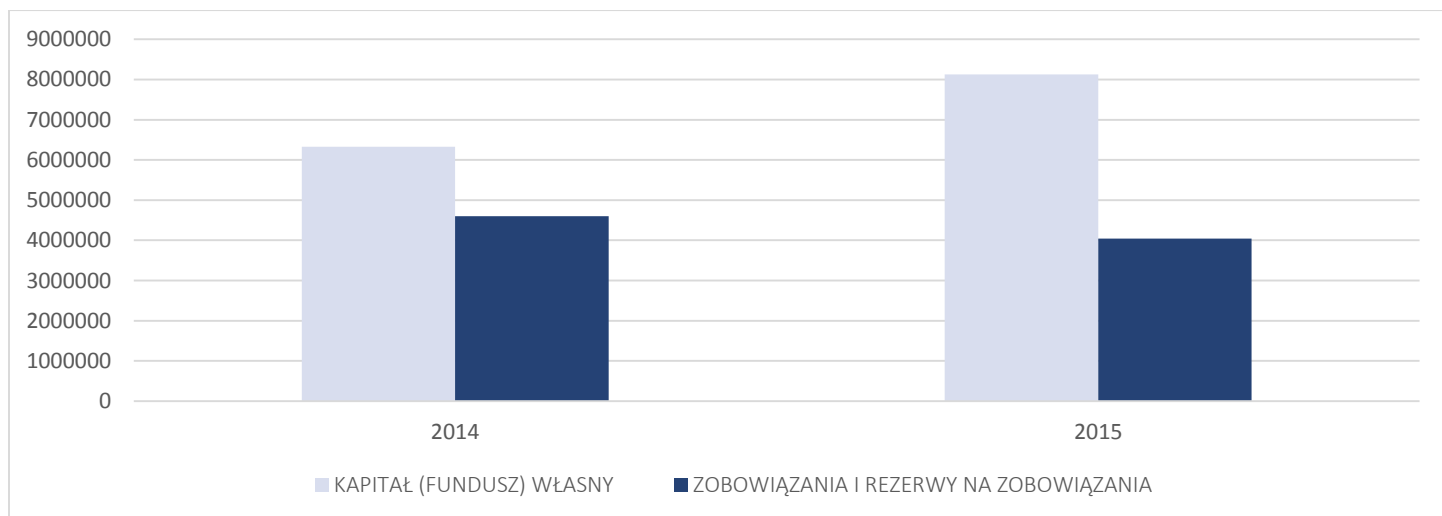
Wykres 1 Wyniki finansowe Spółki



Kapitał własny Spółki wzrósł w stosunku do roku 2014 o 28% do kwoty 8,1 mln zł. Wzrost ten wynika z przeprowadzonego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz z wypracowania wyższego niż w roku poprzednim wyniku netto.

We wrześniu 2015 roku Spółka dokonała terminowego wykupu 20 000 sztuk zabezpieczonych obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 2,0 mln zł. Dodatkowo w październiku 2015 roku spółka dokonała emisji 1000 obligacji imiennych serii D o łącznej wartości nominalnej 1 mln zł. W wyniku wskazanych zdarzeń zobowiązania Spółki spadły o 12% i wynoszą na koniec 2015 roku 4,05 mln zł.

Wykres 2 Kapitał własny oraz zobowiązania Spółki



#### Analiza płynności Spółki

Tabela 1 – Wskaźniki płynności WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.

Wskaźnik / Rok	2014	2015
----------------	------	------

Płynności I - bieżącej	0,44	0,67
Płynności II - szybkiej	0,43	0,63
Płynności III - natychmiastowej	0,25	0,41

*Wskaźnik płynności I – bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

*Wskaźnik płynności II – szybkiej płynności – aktywa obrotowe minus zapasy minus krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe*

*Wskaźnik płynności III – natychmiastowej wypłacalności – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*

W 2015 roku przypadł termin spłaty obligacji serii A o łącznej wartości 2 mln zł, klasyfikowanych jako zobowiązanie krótkoterminowe. Ponadto spółka dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 350 000 zł. W październiku 2015 roku Spółka dokonała emisji Obligacji imiennych serii D o łącznej wartości nominalnej 1 mln zł o dwuletnim terminie zapadalności.

#### Analiza zadłużenia Spółki

Tabela 2 - Wskaźniki zadłużenia WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.

Wskaźnik / Rok	2014	2015
Zadłużenia kapitału własnego	0,73	0,50
Pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	0,64	0,79

*Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - zobowiązania razem/kapitał własny*

*Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym - kapitał własny/aktywa trwałe*

#### Analiza rentowności Spółki

Tabela 3 – Wskaźniki rentowności WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.

Wskaźnik / Rok	2014	2015
Rentowności kapitału (ROE)	30,30%	29,06%
Rentowności aktywów ogółem (ROA)	17,55%	19,40%
Marża EBIT	11,63%	8,30%
Marża zysku netto	43%	49%

*Wskaźnik rentowności kapitału – zysk netto/kapitały własne*

*Wskaźnik rentowności aktywów - zysku netto/aktywa na koniec okresu obrotowego*

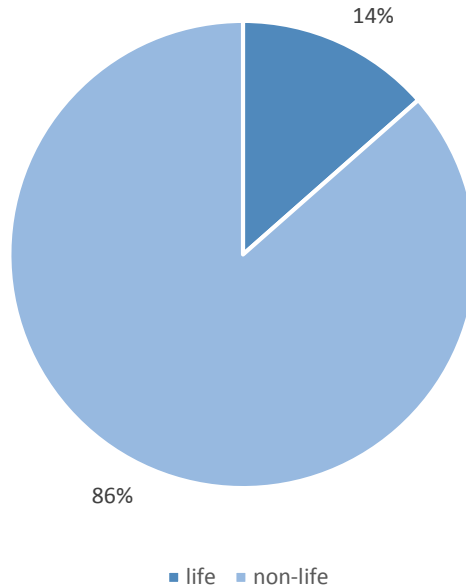
*Marża EBIT – zysk operacyjny/Przychody ze sprzedaży*

*Marża zysku netto – zysk netto/Przychody ze sprzedaży*

W okresie I – IV kwartału 2015 roku 86% przychodów stanowiły przychody z ubezpieczeń majątkowych.



Wykres 3 Struktura przychodów jednostkowych WDB w 2015 roku



## 7. NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

W roku 2015 Spółka nie nabyła akcji własnych.

## 8. POSIADANE PRZEZ EMITENTA ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Emitent posiada jedynie centralę firmy, która mieści się w Wysokiej, przy ul. Fiołkowej 3. Na chwilę obecną Spółka nie planuje otwierania nowych oddziałów.

## 9. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE ZWIĄZANEGO Z NIMI RYZYKA

### Ryzyko związane z celami strategicznymi

Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada przede wszystkim rozwój bieżącej działalności poprzez zwiększenie portfela klientów korporacyjnych. Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków branży ubezpieczeniowej, w ramach której Spółka prowadzi działalność.

Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo – majątkową oraz na wyniki Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii.

W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania w celu dostosowania strategii.

### Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców

WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi jako broker ubezpieczeniowy jest dostawcą analiz, audytów i programów ubezpieczeniowych oraz zajmuje się ich bieżącą obsługą. W ramach działalności Spółka współpracuje z wszystkimi zakładami ubezpieczeń, które prowadzą swoją działalność na terytorium Polski. Obecnie głównym dostawcą, który ze względu na swoją pozycję rynkową ma dużą możliwość kształtowania (narzucania) cen oferowanych produktów ubezpieczeniowych jest PZU. Istnieje ryzyko, że w przypadku zakończenia współpracy z głównym dostawcą lub innym dużym Ubezpieczycielem oferta Spółki ulegnie ograniczeniu, co wpłynie na zmniejszenie liczby klientów oraz zmniejszenie przychodów osiągniętych przez Spółkę. Również zmiana polityki prowizyjnej kluczowych dostawców Emitenta może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

### Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Emitent uzyskuje przychody na podstawie listów brokerskich i umów brokerskich zawieranych z różnymi przedsiębiorstwami. Utrata jednego z głównych klientów rodzi ryzyko, iż Emitent nie będzie w stanie w krótkim czasie skompensować niższego poziomu przychodów, co może w znaczącym stopniu wpłynąć na działalność Spółki. W celu minimalizacji tego ryzyka, Zarząd WDB podjął działania ograniczające polegające na podpisaniu z wieloma klientami wieloletnich umów brokerskich. Jednocześnie podejmowane są działania w celu pozyskiwania nowych klientów w celu zdywersyfikowania źródeł przychodów. Na ograniczenie danego ryzyka może wpływać również fakt nawiązania współpracy z wieloma Klientami z sektora mieszkalnictwa gdzie, przychody prowizyjne rozkładane są proporcjonalnie do skali działalności, a ta określana jest jako branża małych i średnich przedsiębiorstw.

### Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Emitent świadczy usługi brokerskie dla szerokiego grona przedsiębiorstw działających w różnych branżach. Zaufanie klientów, reputacja oraz pozytywny wizerunek brokera ubezpieczeniowego jest jednym z głównych kryteriów wyboru oferty przez potencjalnych klientów, w związku z czym wpływa bezpośrednio na możliwość pozyskania przez Spółkę nowych klientów oraz utrzymanie współpracy w ramach już posiadanego portfela. W przypadku obniżenia jakości usług świadczonych przez brokerów ubezpieczeniowych zatrudnionych w WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi, Emitent narażony jest na ryzyko utraty zaufania odbiorców, które w branży brokerów jest potencjalnie wysokie.

Skutkiem ziszczenia się tego ryzyka może być obniżenie przychodów Spółki i jej wyników finansowych w następnych latach. Zarząd WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi w celu minimalizacji ryzyka prowadzi działalność w pełni transparentnie, zgodnie z wewnętrznymi procedurami obsługi klientów.

### Ryzyko związane z konkurencją

Analizując przyrost liczby zezwoleń wydawanych w ubiegłych latach na wykonywanie działalności brokerskiej można zauważyć, iż wykazuje wartości dodatnie nieprzerwanie od 2009 roku. W 2013 liczba wydanych zezwoleń była tożsama w stosunku do roku ubiegłego. Warto przy tym zauważyć, iż w stosunku do 2012 zmieniły się tendencje w wydawaniu zezwoleń, ponieważ wzrosła liczba zezwoleń wydawanych osobom fizycznym o 14%, jednocześnie nastąpił spadek zezwoleń wydanych osobom prawnym o ponad 13,5%.

Ogólna liczba zarejestrowanych brokerów na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 1176, z czego 1145 podmioty wykonywały działalność w zakresie ubezpieczeń, a jedynie 31 w zakresie reasekuracji. Wartość ta oznacza przyrost liczby zarejestrowanych brokerów o 7,1% w stosunku do 2012 roku.<sup>1</sup>, co wskazuje, że rynek brokerów ubezpieczeniowych jest

<sup>1</sup> Raport o stanie rynku brokerskiego w 2013 roku, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Warszawa, 2014 rok

rynkiem rozproszonym. Świadczenie usług brokerskich przez tak liczną grupę podmiotów oraz rosnąca liczba wydawanych zezwoleń wpływa bezpośrednio na rosnącą na rynku konkurencję. Najpoważniejszymi konkurentami dla WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi z terenu Dolnego Śląska są: BROKERS UNION Sp. z o.o., IDEA BROKER Sp. z o.o., RKB Sp. z o.o., a z terenu całej Polski to AON Polska Sp. z o.o., EIB S.A., Gras Savoye Polska Sp. z o.o., MAK, MARSH Sp. z o.o., MENTOR S.A., PWST KONSTANTA S.A., NORD PARTNER Sp. z o.o. Podmioty konkurencyjne rywalizują ze sobą w zakresie oferty ubezpieczeń, jakości stosowanych rozwiązań technologicznych i organizacyjnych w obsłudze klienta, wiedzą merytoryczną i doświadczeniem swoich pracowników.

W konsekwencji działań konkurentów Emitent może zostać zmuszony do obniżenia marż lub poniesienia dodatkowych kosztów, co bezpośrednio może przełożyć się na realizowane przez Spółkę wyniki finansowe. Jednocześnie istnieje ryzyko utraty klientów, korzystających z usług Spółki oraz nie pozyskanie nowych klientów. W konsekwencji sytuacja finansowa Spółki może ulec pogorszeniu. Emitent dzięki swojej strategii rozwoju oraz zwiększonymi wydatkami na utrzymywanie wysokiej jakości obsługi np. w zakresie wspierania klienta przy likwidacji szkód jest w stanie skutecznie rywalizować z konkurentami, a pomyślna jej implementacja może przynieść pozytywne efekty już w najbliższej przyszłości.

#### Ryzyko błędów ludzkich i proceduralnych

Działalność usługowa WDB uzależniona jest w dużej mierze od pracowników i szeregu stosowanych procedur. W związku z tym istnieje ryzyko związane z błędami ludzkimi i błędami w procedurach podczas przygotowywania programu ubezpieczeniowego dla klienta oraz podczas prowadzenia bieżącej obsługi.

Najczęściej pojawiającym się błędami są: nie zgłoszenie części majątku do ubezpieczenia, nieterminowe odnowienie polisy ubezpieczeniowej lub brak pełnej ochrony ubezpieczeniowej dla klienta, a także błędy w udzielanej rekomendacji. Takie sytuacje mogą prowadzić w konsekwencji do utraty części klientów, co w efekcie może niekorzystnie odbić się na wynikach finansowych osiągniętych przez Grupę Kapitałową WDB.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka obsługą klienta, wdrażany w Spółce jest system informatyczny do obsługi klientów, natomiast przygotowaniem programu ubezpieczeniowego zajmują się osoby posiadające wieloletnie doświadczenie oraz odpowiednie kwalifikacje zawodowe (zdany egzamin brokerski). Kadra zatrudniona w Spółce jest niezmienna, długoterminowo związana ze Spółką, co pozwala utrzymać wysoki standard obsługi klienta.

#### Ryzyko zdarzeń losowych

Spółka prowadzi działalność usługową w wynajętym biurze we Wrocławiu przy ul. Fiołkowej 3. W biurze znajdują się istotne dokumenty i dane, których utrata mogłaby wywołać negatywne skutki dla działalności operacyjnej Emitenta lub w najgorszym scenariuszu uniemożliwić kontynuowanie działalności. Również w przypadku pożaru biurowca lub zaistnienia innych zdarzeń losowych, mogą nastąpić utrudnienia w prowadzeniu działalności. Zarząd Emitenta zapewnia jednak, że w przypadku pożaru biurowca, Spółka jest w stanie kontynuować swoją działalność w ciągu 2, 3 dni, a dane i dokumenty są regularnie kopiowane w wersji papierowej oraz elektronicznej, zapisywanej na zabezpieczonym dysku.

#### Ryzyko związane z umowami leasingu

Część składników środków trwałych wykorzystywanych przez Emitenta do prowadzenia działalności gospodarczej jest w formie leasingu. Zgodnie z postanowieniami przedmiotowych umów, w przypadku niewywiązania się Spółki ze zobowiązań umownych, leasingodawca ma prawo do uniemożliwienia leasingobiorcy korzystania z przedmiotu umowy. Ponadto, umowy leasingowe zawarte przez Emitenta przewidują płatności oparte o zmienną stopę procentową WIBOR. W związku z powyższym w przypadku znaczącego wzrostu oprocentowania zmiennego, nastąpi wzrost płatności z tytułu opłat leasingowych.

### Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Na dzień 31.12.2015r. w WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. zatrudnionych było 23 osób na umowę o pracę. Dodatkowo Emitent współpracuje z 25 osobami na podstawie umowy zlecenie. Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy pracowników. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata którekolwiek z pracowników o istotnym wpływie na działalność Spółki nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność, strategię, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki.

Wraz z odejściem jednego z kluczowych pracowników, Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Aby zminimalizować to ryzyko dla działalności spółki, Zarząd WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi stwarza przyjazne warunki pracy i wspiera rozwój zawodowy.

### Ryzyko utraty zezwolenia wydawanego przez KNF

Na prowadzenie działalności brokerskiej wydawane jest zezwolenie przez Komisję Nadzoru Finansowego. Zezwolenie na wykonywanie działalności brokerskiej w zakresie ubezpieczeń albo w zakresie reasekuracji wydaje organ nadzoru w drodze decyzji. Ten sam organ nadzoru może cofnąć zezwolenie, w drodze decyzji, jeżeli broker ubezpieczeniowy przestał spełniać wymogi niezbędne do wykonywania swojej działalności (określone ustawą), na wniosek samego brokera oraz gdy broker wykonuje działalność z naruszeniem przepisów prawa lub w rażący sposób narusza interesy zleceniodawcy. W związku z powyższym Emitent posiadający zezwolenie KNF na prowadzenie działalności brokerskiej (zezwolenie nr 1490/07) jest narażony na ryzyko utraty tego zezwolenia w przypadku zaistnienia którejś z przesłanek. Utrata zezwolenia skutkowałaby brakiem możliwości dalszego świadczenia usług brokerskich przez WDB.

### Ryzyko niezrealizowania zakładanych prognoz wyników finansowych

W przypadku niezrealizowania w całości lub w części założonej strategii istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie zrealizować przedstawionych prognoz wyników finansowych.

Ponadto, w przypadku zaistnienia nieprzewidzianych czynników oraz innych zmian w otoczeniu Spółki, których Emitent nie jest w stanie przewidzieć, szacowane wyniki finansowe mogą ulec zmianie.

### Ryzyko koniunktury w branży ubezpieczeniowej

Koniunktura w branży brokerów ubezpieczeniowych jest ściśle powiązana z koniunkturą panującą w branży ubezpieczeniowej. Ponadto przychody Emitenta uzależnione są od wysokości składek z tytułu ubezpieczeń opłacanych przez klientów Emitenta. Istnieje ryzyko, że w przypadku pogorszenia się sytuacji na rynku ubezpieczeniowym, zakłady ubezpieczeń podejmą działania, które wpłyną negatywnie na sytuację Emitenta, w szczególności mogą obniżyć składki ubezpieczeń dla klientów.

Ponadto do takich działań zaliczane są między innymi: nawiązywanie bezpośrednich relacji z klientami w celu pominięcia brokera przy zawieraniu umowy ubezpieczenia, renegocjacja warunków współpracy z brokerami (w szczególności w zakresie wysokości i warunków wypłacania prowizji), rozbudowa własnej sieci sprzedaży. Wystąpienie wskazanych działań ze strony zakładów ubezpieczeń może wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe oraz na portfel klientów korzystających z usług Emitenta.

### Ryzyko związane z obowiązującymi przepisami prawa

Niekorzystny wpływ na Emitenta mogą wywierać zmiany przepisów prawa lub jego interpretacji, a także niespójność obowiązującego systemu prawnego, w tym prawa podatkowego. Ewentualne zmiany przepisów prawnych w Polsce lub w

Unii Europejskiej, w szczególności w zakresie działalności ubezpieczeniowej, nadzoru ubezpieczeniowego oraz pośrednictwa ubezpieczeniowego mogą negatywnie wpływać na usługi świadczone przez Emitenta. Ponadto każdorazowa zmiana regulacji bądź wejście w życie nowych przepisów może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, wynikającymi z niespójnego orzecznictwa sądów oraz niejednorodnych interpretacji przyjmowanych przez organy administracji publicznej i podatkowej.

We wskazanych przypadkach wynik finansowy Emitenta może ulec zmniejszeniu z tytułu poniesienia kosztów dostosowań do nowych przepisów prawnych bądź pobieranych dodatkowych opłat i kar nakładanych przez organy administracji publicznej, a także poprzez zmniejszenie przychodów, w przypadku negatywnego wpływu zmian legislacyjnych na popyt ze strony klientów.

#### Ryzyko związane z zadłużeniem

Spółka w poprzednich latach nie finansowała działalności kapitałem dłużnym. W 2013 roku zostały wyemitowane dwie serie Obligacji – serii A o wartości 2 mln i dwuletnim terminie zapadalności i seria B o wartości 3,1 mln i o trzyletnim terminie zapadalności. W 2015 roku nastąpiła emisja kolejnych serii Obligacji (C i D), wykup obligacji serii A oraz częściowy wykup obligacji serii B. Obecnie emitowane serie obligacji są obligacjami niezabezpieczonymi, a zabezpieczenie ustanowione w ramach obligacji serii A – zastaw rejestrowy na akcjach KBB zostało już wykreślone z rejestru zastawów.

Obecnie Spółka regularnie wywiązuje się ze zobowiązań z tytułu obligacji, jednakże w przypadku niższych niż zakładano przychodów i ogólnego pogorszenia sytuacji finansowej Spółki istnieje ryzyko opóźnień w płatnościach odsetek.

### 10. PRZYJĘTE PRZEZ JEDNOSTKĘ CELE I METODY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZANIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

W minionym roku obrotowym Spółka nie zawierała kontraktów dotyczących instrumentów finansowych, nie zaciągała kredytu w walucie obcej. W związku z powyższym nie stosowano rachunkowości zabezpieczeń.

### 11. STOSOWANIE ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRYCH PAPIERY WARTOŚCIOWE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO

Papiery wartościowe spółki WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w związku z powyższym Emitent nie jest zobowiązany do stosowania zasad ładu korporacyjnego przeznaczonych dla tych przedsiębiorstw.



Mariusz Muszyński  
Prezes Zarządu



Elżbieta Boryń  
Członek Zarządu

WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.



Bartłomiej Krzus

Członek Zarządu

WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.

WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.



Natalia Jackowiak

Członek Zarządu

WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.