



— WDB —

BROKERZY UBEZPIECZENIOWI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A.

ZA ROK 2016 R.

WYSOKA, DN. 6 MARCA 2017R.

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A.....	3
2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA WRAZ Z PODANIEM ICH PRZYCZYŃ; PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ	3
3. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	6
4. WAŻNIEJSZE OKOLICZNOŚCI LUB ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ WDB W 2015 ROKU LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W NASTĘPNYCH LATACH.....	8
5. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ WDB.....	16
6. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	19
7. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA	19
8. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ...	23
9. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM	23
10. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU 2016.....	23
11. NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH	23
12. POSIADANE PRZEZ EMITENTA ODDZIAŁY (ZAKŁADY).....	23
13. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE ZWIĄZANEGO Z NIMI RYZYKA.....	23
14. PRZYJĘTE PRZEZ JEDNOSTKĘ CELE I METODY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZANIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ.....	28
15. STOSOWANIE ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRYCH PAPIERY WARTOŚCIOWE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO	28

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A.

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) za rok 2016 zostało sporządzone na podstawie art. 55 ust 2 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013 poz. 330).

2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA WRAZ Z PODANIEM ICH PRZYCZYŃ;

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ

Firma	WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi Spółka Akcyjna („WDB”; „Spółka”)
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Siedziba	Wysoka
Adres	ul. Fiołkowa 3, 52-200 Wrocław
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 31.12.2016r. i 21.03.2017r.

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 2016 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

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 siedemnastoletniej 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. Obecnie pełni funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej wehikułu inwestycyjnego Tech Invest Group S.A., oraz zasiada w radach nadzorczych wielu spółek technologicznych z portfela inwestycyjnego TIG S.A.

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 31.12.2016r. i 21.03.2017r.

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.	6 lutego 2020r.
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.

W dniu 30 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 22 powołało Pana Sebastiana Przeniosło do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki na kolejną kadencję.

Kadencja Pana Sebastiana Przeniosło jest kadencją wspólną z pozostałymi Członkami Rady Nadzorczej. Termin zakończenia kadencji Rady Nadzorczej upływa 6 lutego 2020r.

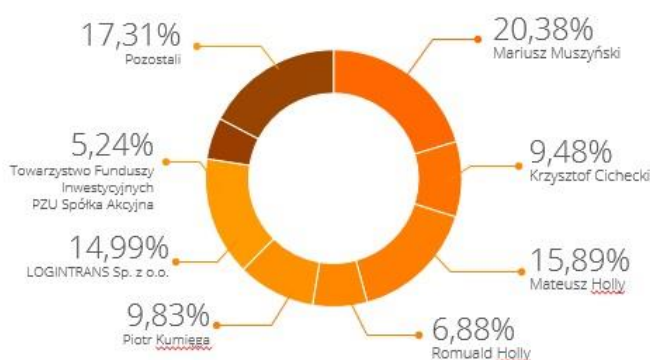
STRUKTURA AKCJONARIATU

Stan na dzień 31.12.2016r. Na podstawie zawiadomień z art. 69 ustawy o ofercie publicznej

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 Kumiega	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%
RAZEM	20 350 000	100,00%	20 350 000	100,00%

Wykres 1. Struktura akcjonariatu



3. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w skład Grupy Kapitałowej WDB wchodziły następujące podmioty:

Nazwa spółki	Siedziba	Dane rejestrowe	Przedmiot działalności	Kapitał zakładowy	Udział w kapitale zakładowym
Krajowe Biuro Brokerskie S.A. (KBB)	Warszawa	0000418430	Broker ubezpieczeniowy	100 400 zł	100 %
Europejskie Konsorcjum Ubezpieczeniowe sp. z o.o. (EKU)	Warszawa	0000178092	Broker ubezpieczeniowy	200 000 zł	100 %
Netins Insurance sp. z o.o. (NETINS)	Wysoka	0000304617	Multiagencja ubezpieczeniowa	147 800 zł	51 %
Transbrokers.eu sp. z o.o. (Transbrokers.eu)	Wysoka	0000475034	Broker ubezpieczeniowy	340 000 zł	40 %
EKU Partner Sp. z o.o. (EKU PARTNER)	Warszawa	0000202146	Multiagencja ubezpieczeniowa	50 000 zł	Spółka zależna w 100% od Spółki Netins

Netins Software Sp. z o.o. (Netins Software)	Wysoka	0000591336	Działalność związana z oprogramowaniem	100 000 zł	40 %
WDB Consulting Sp. z o.o. (WDB Consulting)	Wysoka	0000593688	Działalność rachunkowo – księgową	170 000 zł	100 %
e-Portal Sp. z o.o.	Wysoka	0000514857	Działalność holdingów finansowych	332 500 zł	40 %

KONSOLIDACJA

Spółki zależne

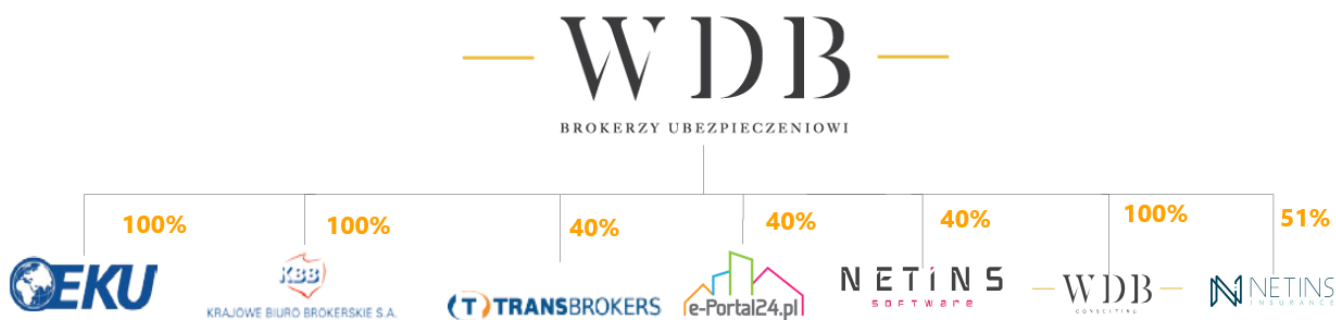
- Krajowe Biuro Brokerskie S.A. – dane finansowe spółki podlegają konsolidacji metodą pełną;
- Europejskie Konsorcjum Ubezpieczeniowe sp. z o.o. - dane finansowe spółki podlegają konsolidacji metodą pełną;
- Netins Insurance sp. z o.o. – dane finansowe spółki podlegają konsolidacji metodą pełną;
- Eku Partner Sp. z o.o. - dane finansowe spółki podlegają konsolidacji metodą pełną;
- WDB Consulting Sp. z o.o. – dane finansowe spółki podlegają konsolidacji metodą pełną;

Spółki stowarzyszone

- Transbrokers.eu sp. z o.o. – dane finansowe spółki podlegają konsolidacji metodą praw własności;
- Netins Software Sp. z o.o. – dane finansowe spółki podlegają konsolidacji metodą praw własności;
- e-Portal Sp. z o.o. – dane finansowe spółki wyłączone z konsolidacji ze względu na podstawie art. 58 ust 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 1994 Nr 121 poz. 591)

Spółki sprzedane w ciągu roku:

- WDB HealthCare Sp. z o.o. – dane finansowe spółki podlegają konsolidacji metodą pełną, do dnia sprzedaży;



DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ WDB



4. WAŻNIEJSZE OKOLICZNOŚCI LUB ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ WDB W 2016 ROKU LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W NASTĘPNYCH LATACH

NABYCIE UDZIAŁÓW SPÓŁKI STOWARZYSZONEJ

W dniu 28 kwietnia 2016 roku Emitent przystąpił do spółki pod firmą Leo Venture spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu i objął 2.650 (słownie: dwa tysiące sześćset pięćdziesiąt) nowo ustanowionych udziałów o wartości nominalnej po 50,00 zł (pięćdziesiąt 00/100 złotych) każdy i łącznej wartości nominalnej w wysokości 132.500,00 zł (słownie: sto trzydzieści dwa tysiące pięćset 00/100 złotych). Spółka Leo Venture Sp. z o.o. na podstawie uchwały nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników spółki Leo Venture Sp. z o.o. z dnia 28 kwietnia 2016 roku działać będzie pod firmą e-Portal Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dalej: e-Portal).

Udziały objęte przez Emitenta, po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego e-Portal, stanowić będą 40% udziałów w kapitale zakładowym oraz 40 % w głosach na zgromadzeniu wspólników e-Portal.

Spółka e-Portal jest operatorem platformy e-Portal, wspomagającej kompleksowe zarządzanie wieloma budynkami, przeznaczoną dla podmiotów zajmujących się zawodowo zarządzaniem nieruchomościami (Zarządcy nieruchomości, Administratorzy, Spółdzielnie Mieszkaniowe, TBS-y).

PODJĘCIE UCHWAŁY W SPRAWIE WYPŁATY DYWIDENDY

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 czerwca 2016 roku postanowiło podjąć uchwałę nr 8 o wypłacie akcjonariuszom Spółki dywidendy według następujących zasad:

1. Łączna kwota dywidendy wynosi 1.424.500,00 zł (jeden milion czterysta dwadzieścia cztery tysiące pięćset złotych) i obejmuje część zysku netto wypracowanego przez Spółkę za rok obrotowy 2015 przeznaczoną na wypłatę dywidendy zgodnie z § 1 Uchwały nr 8 ZWZ Spółki.

2. Dywidendą zostaje objęte 20.350.000 (dwadzieścia milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji Spółki serii A, B, C, D, E, F i G.
3. Dywidenda wynosi 0,07 zł (zero złotych i siedem groszy) na jedną akcję Spółki.
4. Dzień dywidendy wyznaczono na 11 lipca 2016 r.
5. Dywidenda zostanie wypłacona w dniu 27 lipca 2016 r.

WYPŁATA DYWIDENDY ZE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

W dniu 20 czerwca 2016 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Europejskie Konsorcjum Ubezpieczeniowe sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej: "EKU"), zgodnie z przyjętą polityką wypłaty dywidendy dla spółki EKU, podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto wypracowanego w roku 2015 w wysokości 1 202 930,05 zł na wypłatę dywidendy.

W dniu 15 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Krajowe Biuro Brokerskie S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: "KBB"), zgodnie z przyjętą polityką wypłaty dywidendy dla spółki KBB, podjęło uchwałę o podziale zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2015.

Zgodnie z podjętą uchwałą zysk netto w wysokości 1 368 815,70 zł (słownie: jeden milion trzysta sześćdziesiąt osiem tysięcy osiemset piętnaście złotych i 70/100 groszy) został podzielony w sposób następujący:

1. Kwota 1 360 544,00 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy,
2. Kwota 8 271,70 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy KBB.

ZBYCIE UDZIAŁÓW SPÓŁKI ZALEŻNEJ

W dniu 27 września 2016 roku zawarta została umowa sprzedaży udziałów spółki WDB Healthcare sp. z o.o. Udziały zostały sprzedane za kwotę 77 000,00 (słownie siedemdziesiąt siedem tysięcy złotych). Nabywcą udziałów jest spółka Tech Invest Group S.A.

Dodatkowo w dniu 29 września 2016 roku zostało zawarte porozumienie ze spółką Tech Invest Group S.A. (dalej: TIG) dotyczące współpracy w zakresie rozwoju spółki WDB Healthcare Sp. z o.o. Strony postanowiły, współpracować w celu rozwoju działalności WDB HC oraz w zakresie wdrożenia produktów oferowanych przez WDB HC na rynku polskim.

Ponadto TIG zobowiązał się wobec WDB do spłaty wszystkich zobowiązań spółki WDB HealthCare sp. z o.o. wobec WDB, wynikających z umów pożyczek. Strony zgodnie dopuszczają możliwość wcześniejszej spłaty wskazanych zobowiązań, przed terminem ich wymagalności. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zobowiązania zostały uregulowane w całości (należność główna wraz z odsetkami).

Ponadto Strony porozumienia ustaliły, iż po osiągnięciu przez WDB HealthCare sp. z o.o. momentu Payback (skumulowane przychody ze sprzedaży ubezpieczeniowych produktów zdrowotnych pokrywają skumulowane koszty działalności oraz zostaną spłacone zobowiązania wobec TIG), WDB przysługuje prawo do odkupu udziałów stanowiących 60% kapitału zakładowego WDB HC. 10% udziałów WDB HC pozostanie w posiadaniu TIG.

EMISJA OBLIGACJI SERII E

W dniu 17 listopada 2016 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie emisji do 1 400 niezabezpieczonych obligacji imiennych serii E o wartości nominalnej 1.000,00 (tysiąc) złotych każda o łącznej wartości nominalnej nieprzekraczającej kwoty 1.400.000,00 (jeden milion czterysta tysięcy) 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 1 150 Obligacji, w związku z czym w dniu 21 grudnia 2016 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.

ZAWARCIE UMOWY WSPÓŁPRACY ZE SPÓŁKĄ TECH INVEST GROUP S.A.

W dniu 29 września 2016 roku została zawarta umowa współpracy z Tech Invest Group S.A. (dalej: TIG).

W ramach współpracy Strony uzgodniły, iż wspierać będą projekty wprowadzające nowoczesne rozwiązania do usprawniania usług ubezpieczeniowych, w szczególności projekty związane z innowacyjnymi kanałami dystrybucji produktów ubezpieczeniowych, bądź wprowadzaniem na rynek polski innowacyjnych produktów ubezpieczeniowych.

Projekty takie będą inkubowane oraz finansowane przez TIG, przy merytorycznym współudziale WDB, do czasu osiągnięcia uzgodnionego poziomu rentowności. Strony uzgodniły również, iż po zakończeniu etapu inkubowania projektów, WDB będzie miało opcję zaangażowania kapitałowego w realizowane wspólnie projekty.

Ponadto Strony w ramach umowy zobowiązały się do:

- wzajemnego polecenia klientów zainteresowanych współpracą,
- przekazywania danych kontaktowych Kontrahentów oraz podmiotów zainteresowanych współpracą lub skorzystaniem z usług świadczonych przez strony umowy lub jej Klientów, za ich zgodą,
- dystrybucji oraz prezentacji materiałów informacyjnych i reklamowych stron umowy.

Wynagrodzenie wynikające z umowy ustalone zostanie każdorazowo przy realizacji poszczególnych projektów.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa nie zawiera żadnych uregulowań dotyczących kar umownych. Pozostałe postanowienia Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI EKU

EKU jako jedyne na rynku wynegocjowało nowatorski program Ubezpieczenie L4 skierowany do wszystkich Funkcjonariuszy Służb Mundurowych/Żołnierzy, Sędziów i Prokuratorów, Funkcjonariuszy Służby Celnej w odpowiedzi na zmiany dotyczące m.in. obniżenia wysokości uposażenia w przypadku przebywania na zwolnieniu lekarskim do 80% uposażenia zasadniczego wraz z dodatkami.

Ubezpieczenie L4 umożliwia otrzymanie do 100% wysokości uposażenia w przypadku przebywania na zwolnieniu lekarskim.

Zakres Ubezpieczenia L4 obejmuje:

- Ubezpieczenie krótkotrwałej niezdolności Ubezpieczonego do pracy – wyrównanie 20% uposażenia (ZWOLNIENIE LEKARSKIE)
- Ubezpieczenie krótkotrwałej niezdolności Ubezpieczonego do pracy – wyrównanie 20% uposażenia (ZWOLNIENIE LEKARSKIE)– opieka nad dzieckiem/ chorym członkiem rodziny
- Ubezpieczenie nieszczęśliwego wypadku powodującego śmierć Ubezpieczonego

EKU wynegocjowało program Telefonicznej Pomocy Prawnej, gdzie przy niskiej składce ubezpieczony ma prawo do korzystania z Informacji prawnej bez ograniczeń, do korzystania z Konsultacji prawnej i porady prawnej bez ograniczeń, do korzystania z Opinii prawnej oraz Imiennych dokumentów prawnych.

Obecnie EKU w odpowiedzi na potrzeby grup zawodowych wprowadziło program ubezpieczenia L4 dla pracowników Administracji Państwowej. Ponadto EKU pracuje nad nowymi produktami ubezpieczeniowymi, które będą oferowane członkom stowarzyszenia również w kanale direct.

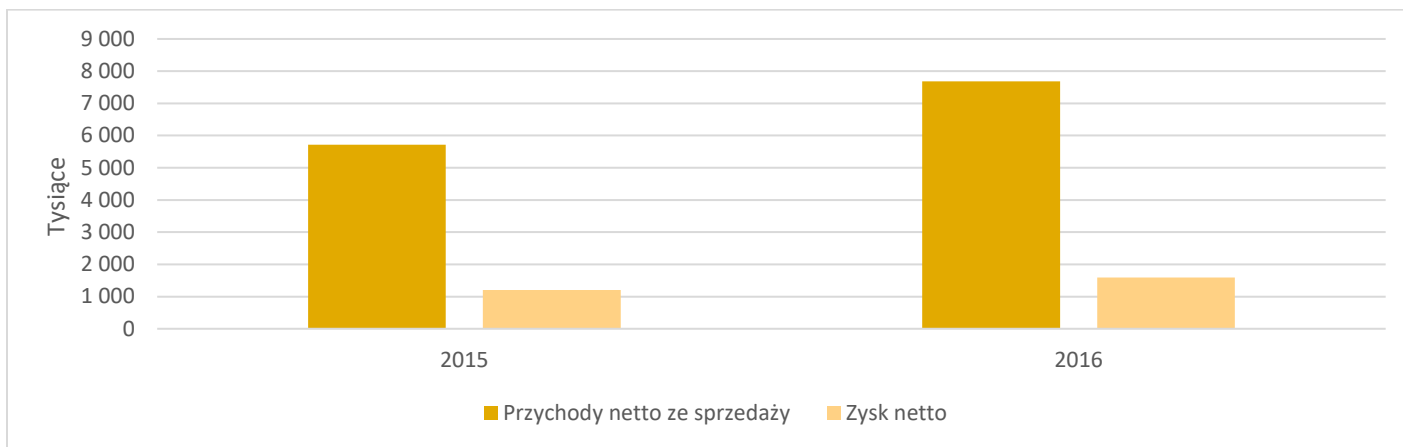
Ubezpieczenie L4 oraz program Pomocy Prawnej cieszą się ogromnym zainteresowaniem, objętych ubezpieczeniem jest kilkadziesiąt tysięcy osób.

Ponadto w ramach EKU realizowany jest projekt ubezpieczenia NNW dzieci. Ochrona ubezpieczeniowa obejmuje okres jednego roku. Ubezpieczeniem NNW objęte zostało około 460 tys. osób.

Spółka EKU odnotowała w 2016 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 7,69 mln, tj. o 35% wyższe niż w roku ubiegłym.

Na poziomie zysku netto spółka osiągnęła wynik 1,59 mln tj. o 32% wyższy niż w roku ubiegłym.

Wykres 2. Przychody netto ze sprzedaży oraz zysk netto spółki EKU

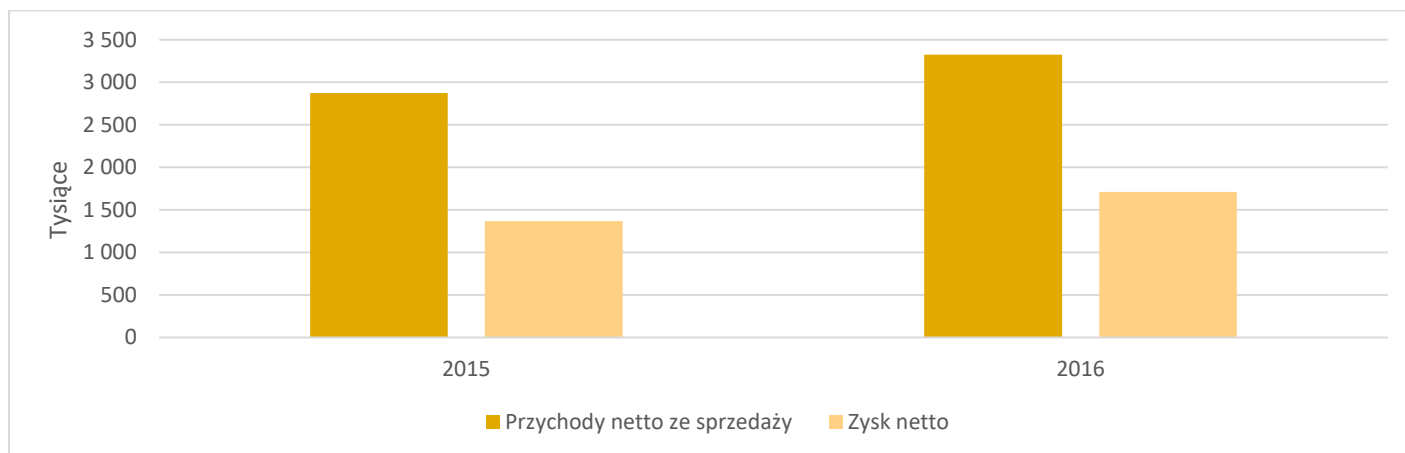


DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI KBB

Spółka Krajowe Biuro Brokerskie S.A. specjalizuje się w obsłudze grupowych ubezpieczeń na życie dla służb mundurowych.

W 2016 roku spółka osiągnęła przychód netto ze sprzedaży na poziomie 3,33 mln zł, co stanowi wzrost o 16%. KBB osiągnęło zysk netto w wysokości 1,7 mln zł, co stanowi wzrost o 25%.

Wykres 3. Przychody netto ze sprzedaży oraz zysk netto spółki KBB



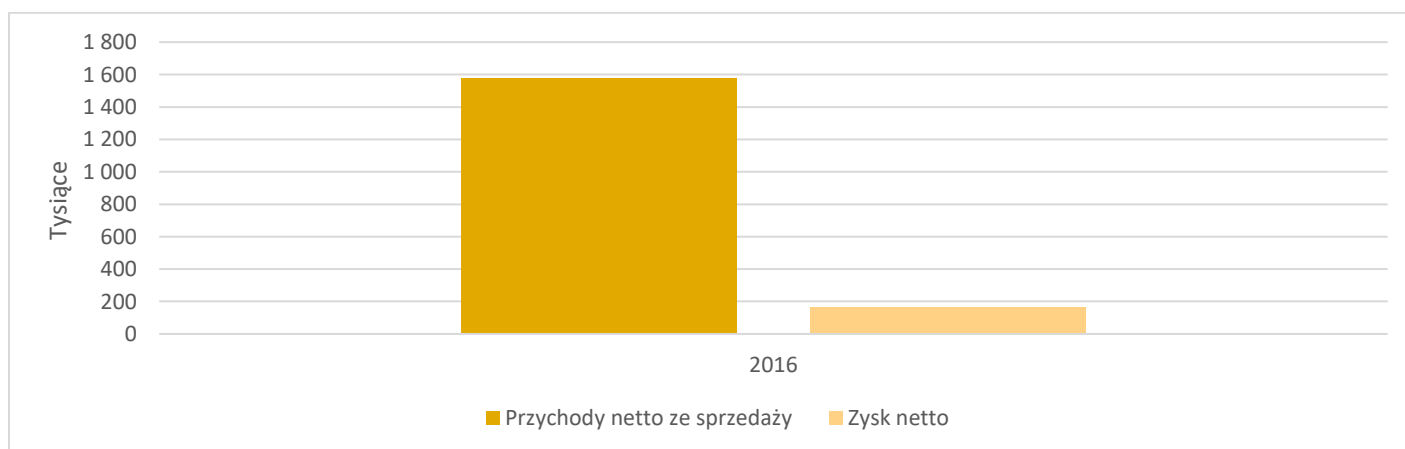
DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI NETINS SOFTWARE SP. Z O.O.

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. Spółka w 2016 roku zrealizowała m.in. projekt stado.pl, TransGold oraz rozbudowę systemu e – Portal.

Spółka Netins Software osiągnęła w roku 2016 (pierwszy rok działalności) przychody netto w wysokości 1,6 mln, a zysk netto w wysokości 161 tys zł.

Wykres 4. Przychody netto ze sprzedaży oraz zysk netto spółki NETINS SOFTWARE



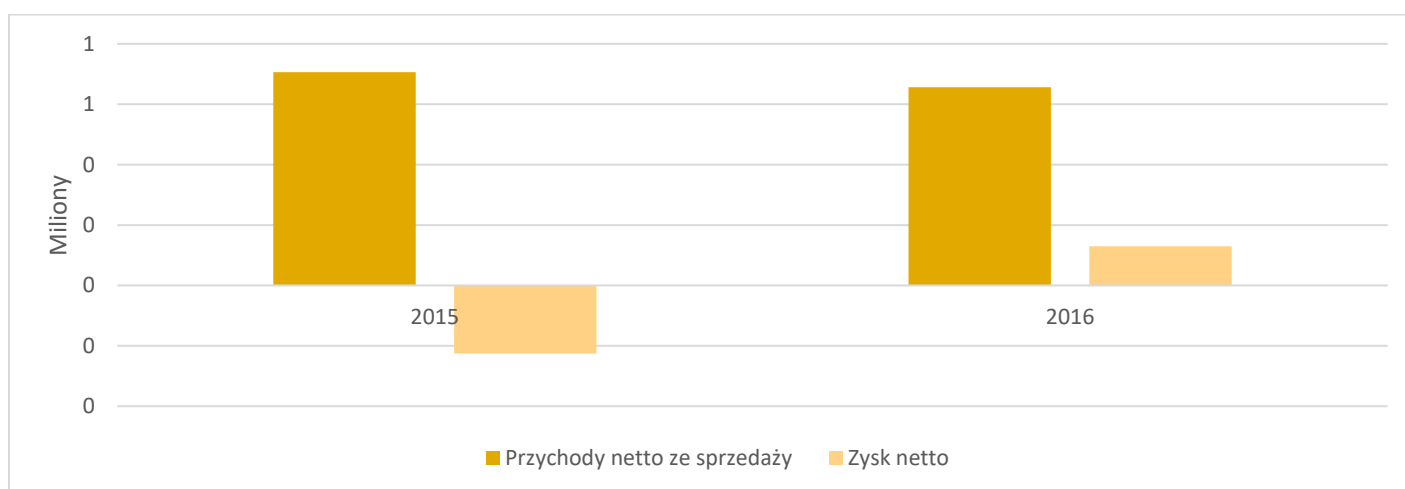
DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI NETINS INSURANCE SP. Z O.O.

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 realizuje obsługę ubezpieczeniową projektów masowych. Obecnie realizowane są projekty w zakresie ubezpieczeń szkolnych NNW oraz ubezpieczeń transportowych. W 2017 roku Netins Insurance obsługiwać będzie również projekt dot. ubezpieczeń komunikacyjnych.

Spółka Netins Insurance osiągnęła w 2016 roku przychody netto w wysokości 657 tys. zł oraz zysk netto w wysokości 129 tys. zł.

Wykres 5. Przychody netto ze sprzedaży oraz zysk netto spółki NETINS INSURANCE

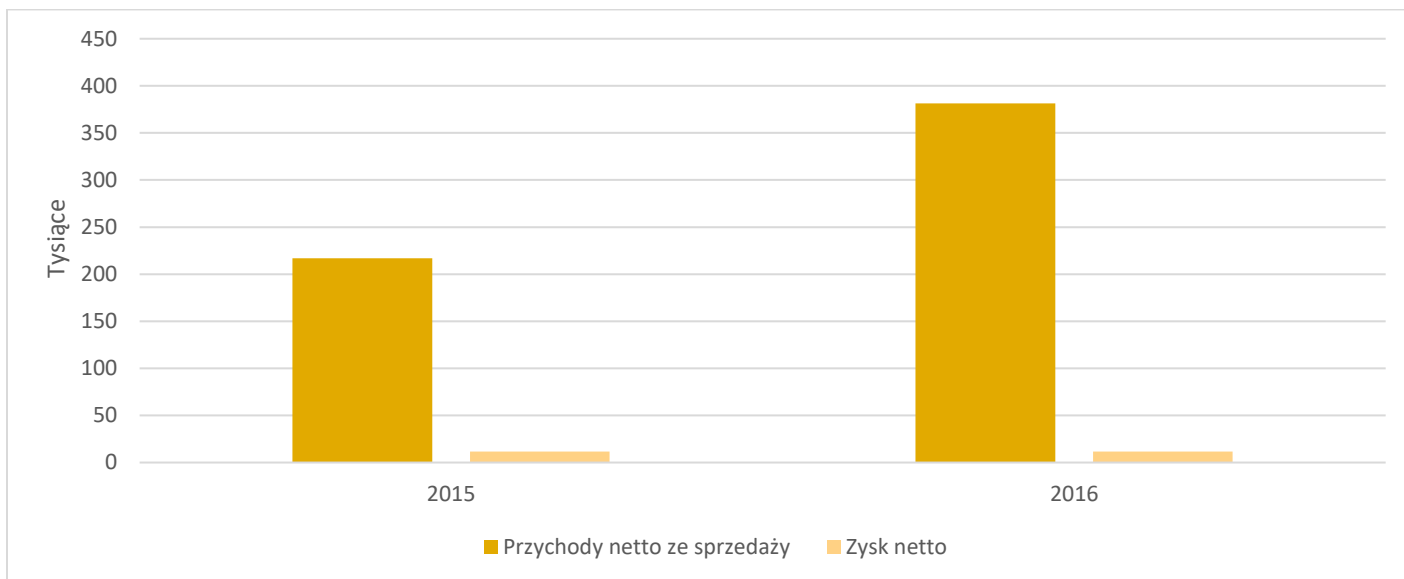


DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI EKU PARTNER

Spółka EKU Partner jest multiagencją ubezpieczeniową obsługującą projekty masowe.

W 2016 roku przychody osiągnięte przez EKU Partner wyniosły 381 tys. zł (wzrost o 75%), a zysk wyniósł 11,8 tys. zł.

Wykres 6. Przychody netto ze sprzedaży oraz zysk netto spółki EKU PARTNER



DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI TRANSBROKERS.EU SP. Z O.O.

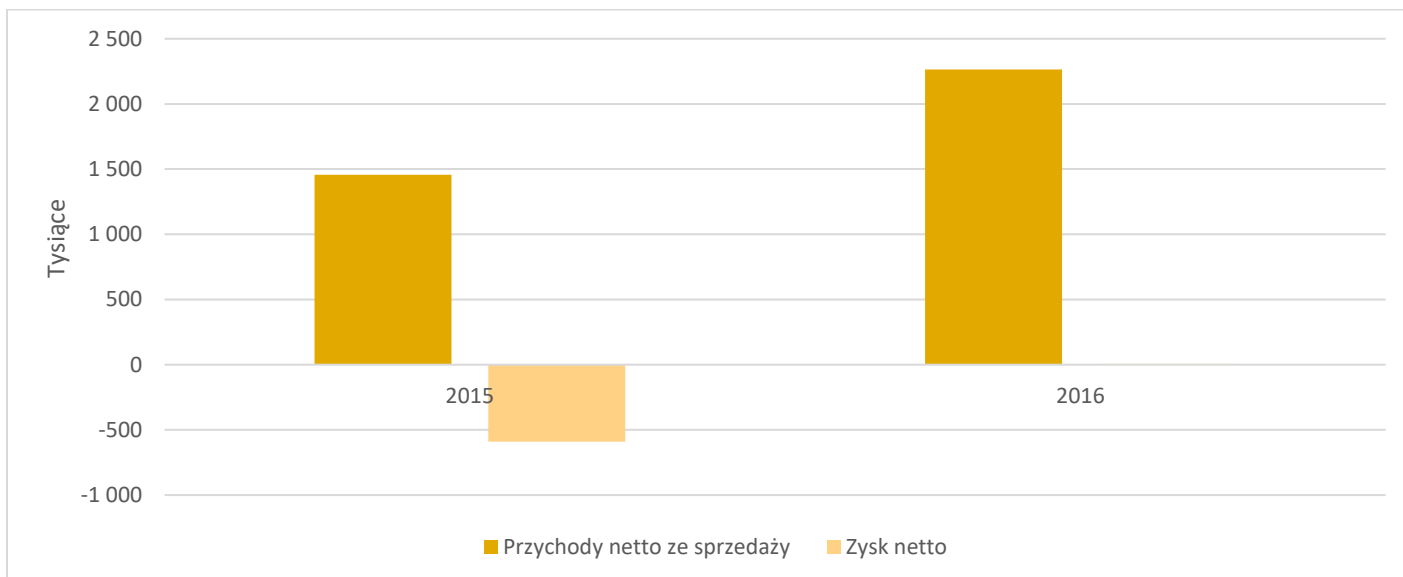
Spółka Transbrokers.eu specjalizuje się w obsłudze podmiotów działających w branży TSL (transport, spedycja, logistyka), w szczególności abonentów systemu Trans.eu.

Spółka ma w swojej ofercie ubezpieczenia OCPD, OCS oraz ubezpieczenia komunikacyjne dedykowane dla branży TSL.

Ponadto w 2016 roku Transbrokers.eu Sp. z o.o. (dalej: Transbrokers.eu) wynegocjowała u jednego z liderów na rynku ubezpieczeń komunikacyjnych w Polsce, nowy program ubezpieczeniowy dedykowany dla mikro flot, tj. podmiotów gospodarczych, które posiadają floty składające się z 1-10 pojazdów dostawczych o dopuszczalnej masie do 3,5t. Program ubezpieczeniowy dotyczy ubezpieczeń komunikacyjnych i obejmuje ubezpieczenie OC, AC oraz Assistance. Oferta rozszerzona została o monitoring flot za pomocą nowoczesnych systemów, które mają służyć do nadzoru floty, a także zwiększenia bezpieczeństwa kierowców i zmniejszenia szkodowości.

Spółka osiągnęła w 2016 roku przychód ze sprzedaży w wysokości 2,26 mln, co stanowi wzrost o 55% w stosunku do roku poprzedniego, natomiast zysk netto wyniósł 7 tys. zł.

Wykres 7. Przychody netto ze sprzedaży oraz zysk netto spółki TRANSBROKERS.EU

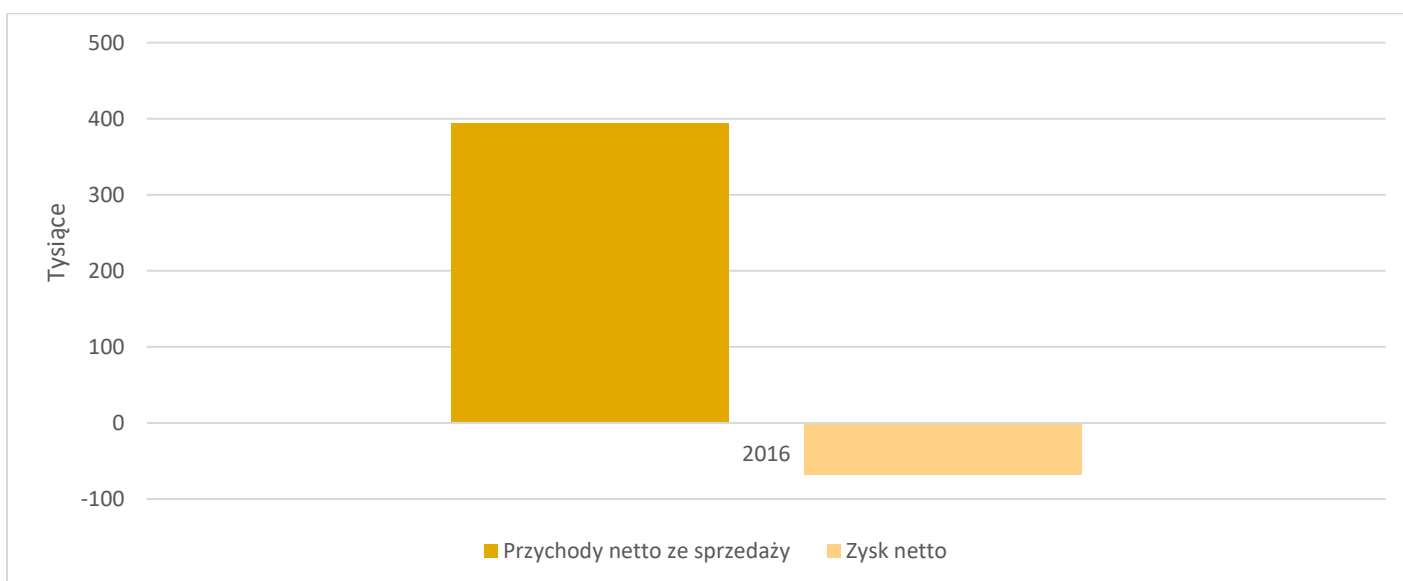


DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI WDB CONSULTING

Spółka WDB Consulting została zawiązana w grudniu 2015 roku. Głównym przedmiotem działalności spółki jest świadczenie usług księgowo-kadrowych na rzecz podmiotów z Grupy WDB, jak również klientów zewnętrznych.

Rok 2016 był pierwszym rokiem prowadzenia działalności. Spółka WDB Consulting uzyskała w tym czasie przychody netto na poziomie 393 tys. zł oraz stratę netto w wysokości 68 tys. zł.

Wykres 8. Przychody netto ze sprzedaży oraz zysk netto spółki WDB CONSULTING



DZIAŁALNOŚĆ 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, 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 stanowi 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 niniejszego raportu Fundacja nie została zarejestrowana we właściwym rejestrze, w fundusz założycielski nie został opłacony.

5. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ WDB

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.

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,
- rozwoju kapitału intelektualnego, stwarzając warunki do przekształcania go w wartość rynkową,
- rozwoju dodatkowych kanałów sprzedaży w oparciu o posiadane zasoby i partnerów zewnętrznych,
- silnej orientacji na obsługę ubezpieczeniową klientów masowych,
- wprowadzaniu nowych programów ubezpieczeniowych w zakresie klientów korporacyjnych.

STRATEGIA PRODUKTOWA

W latach 2017–2018 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,
- Programy ubezpieczeniowe dla flot pojazdów z wykorzystaniem urządzeń do telemetrii,
- UBEZPIECZENIA DEDYKOWANE BRANŻY TSL (Transbrokers.eu):
 - ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej przewoźnika drogowego oraz odpowiedzialności cywilnej spedytora,
 - ubezpieczenia komunikacyjne,
 - ubezpieczenia CARGO,
 - ubezpieczenia kosztów leczenia i następstw nieszczęśliwych wypadków,
 - realizacja programu prewencyjnego mająca na celu poprawę bezpieczeństwa na drogach,
 - oferta kompleksowego ubezpieczenia majątkowego dla spółek z branży TSL (WDB),
 - realizacja programu OCP Audit, zainicjowanego przez spółkę TransBrokers.eu, którego celem jest zwiększenie zakresu ochrony OCP dla firm transportowych oraz ułatwienie załodacom dostępu do informacji o polisach.

UBEZPIECZENIA NA ŻYCIE:

- Grupowe ubezpieczenie NNW dla dzieci i młodzieży szkolnej,
- Grupowe ubezpieczenia na życie dedykowane dla różnych grup zawodowych, w szczególności (KBB, ECU, WDB):
 - żołnierzy i innych służb mundurowych,
 - pracowników służby granicznej.

PROGRAMY SPECJALNE:

- Programy specjalne są tworzone dla dedykowanych grup odbiorców i obejmują zarówno ubezpieczenia majątkowe, jak i ubezpieczenia na życie,
- Programy specjalne dla grup podmiotów gospodarczych, przygotowane i aktualnie realizowane przez Krajowe Biuro Brokerskie to w szczególności:
 - program ubezpieczenia geodetów,
 - program ubezpieczenia piekarni,
 - program ubezpieczenia mleczarni,
 - program ubezpieczenia stacji paliw.

AUTORSKIE PROGRAMY UBEZPIECZENIOWE:

Uwzględniają potrzeby podmiotów, dla których standardowa oferta rynku ubezpieczeniowego nie jest satysfakcjonująca. Specjalnie opracowane przez KBB warunki oraz konstrukcja programu ubezpieczenia pozwalają na objęcie ubezpieczeniem specyficznych ryzyk, łatwiejsze administrowanie umowami ubezpieczenia, a także na osiąganie dodatkowych przychodów (KBB):

- Program ubezpieczenia dla domów maklerskich, banków i innych instytucji finansowych – obejmujący swoim zakresem szkody powstałe w wyniku oszustwa (włącznie z kradzieżą dokonaną przez pracownika lub do której pracownik się przyczynił), sprzeniewierzenia, wymuszenia czy oszustwa komputerowego oraz szkody związane z roszczeniami cywilnoprawnymi osób trzecich w związku z niewykonaniem lub nienależytym (błędym) wykonaniem obowiązków (umowy) przez instytucję finansową,
- Program ubezpieczenia dla sieci franczyzowych – zapewniający optymalizację warunków ubezpieczenia (odpowiedni dobór warunków i redukcja kosztów ubezpieczenia) całej sieci oraz ułatwiający administrowanie polisami ubezpieczeniowymi,
- Program ubezpieczenia dla developerów i generalnych wykonawców, czyli specjalny program ubezpieczenia dla podmiotów zaangażowanych w proces inwestycyjny, obejmujący swoim zakresem inwestycję od momentu projektowania poprzez realizację i końcowy odbiór.

POZOSTAŁE USŁUGI:

- Audyty ubezpieczeniowe,
- Wsparcie przy likwidacji szkód,
- Wprowadzenie systemu zarządzania szkodą,
- Usługi uzupełniające jak np. wyceny nieruchomości dla celów ubezpieczeniowych.

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.

6. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

Spółka Netins Software prowadzi prace rozwojowe w zakresie zwiększenia funkcjonalności stworzonego systemu CRM oraz dostosowania go do oferowania ubezpieczeń dla klientów masowych w ramach współpracy ze spółkami Transbrokers.eu Sp. z o.o. oraz WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.

7. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA

Badane przez Biegłego Rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01-01-2016 do 31-12-2016 roku obejmuje:

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,

Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 15.242.443,95 zł,

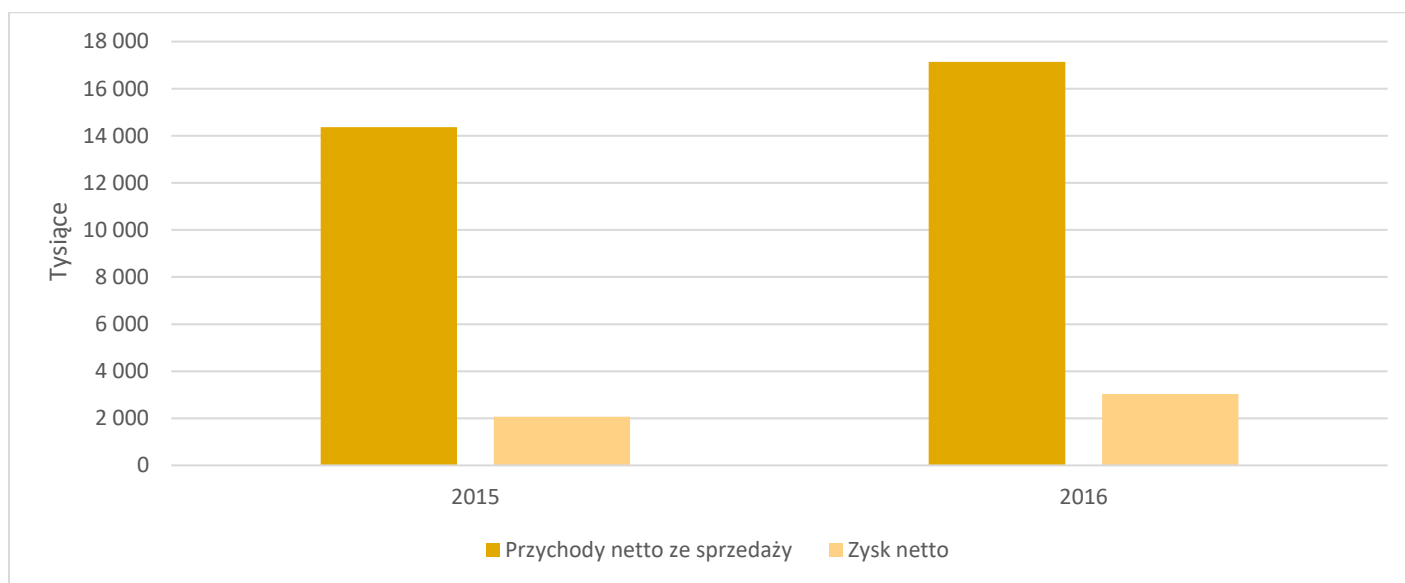
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący zysk netto w kwocie 3.061.692,84 zł,

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01 stycznia 2016r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 1.637.192,85 zł,

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto na sumę 1.276.247,95 zł,

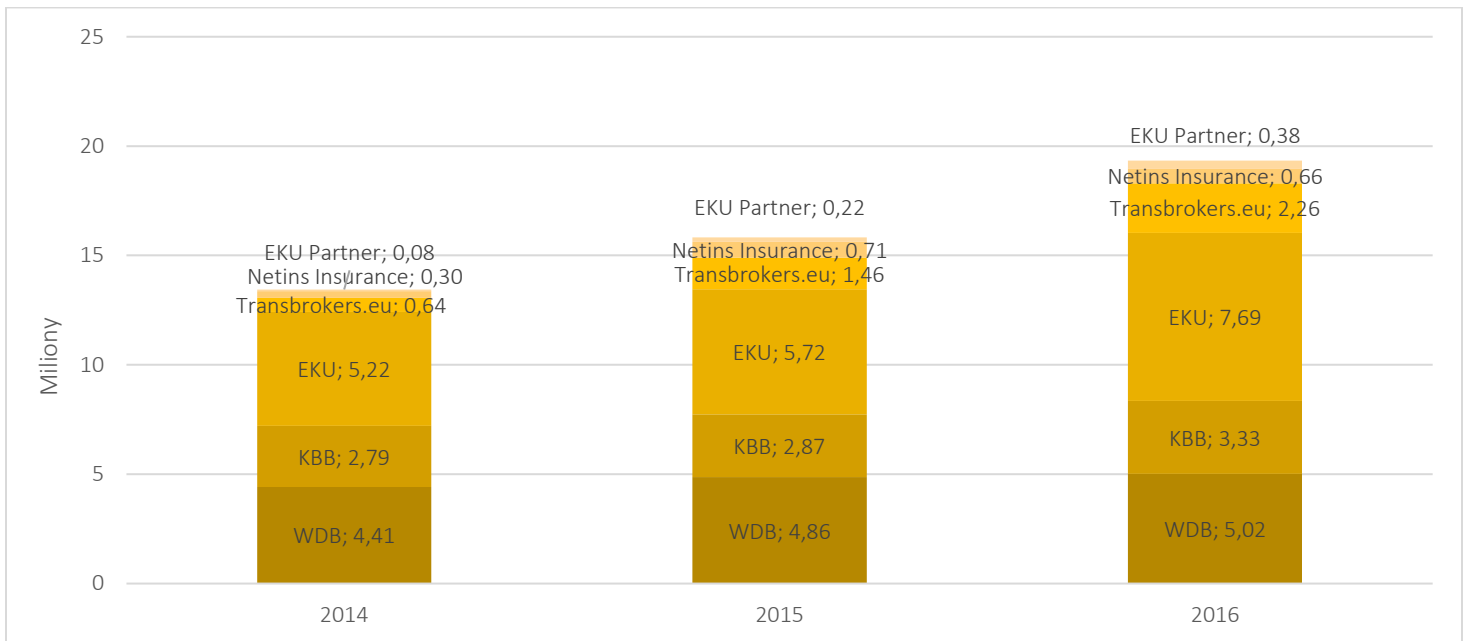
W 2016 roku Grupa WDB osiągnęła 17,14 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz 3,06 mln zł zysku netto. W porównaniu do roku wcześniejszego przychody wzrosły o 19%, natomiast zysk netto wzrósł o 46%.

Wykres 9. Wyniki finansowe Grupy



PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI UBEZPIECZENIOWEJ

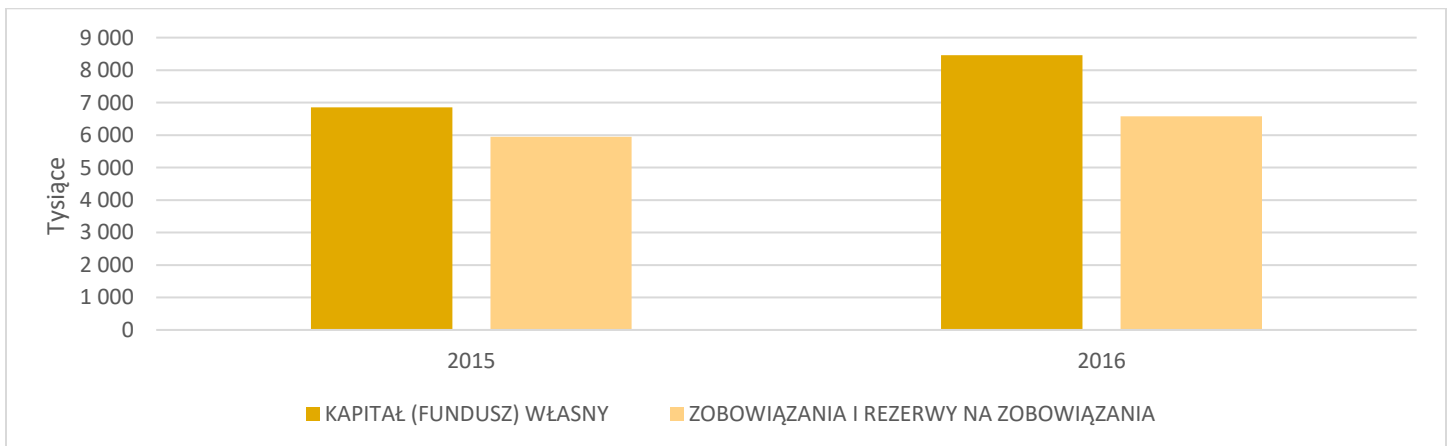
Wykres 10. Przychody z działalności pośrednictwa ubezpieczeniowego



Łączne przychody Grupy z działalności pośrednictwa ubezpieczeniowego wyniosły 19,3 mln. W 2016 roku Grupa zanotowała 22% wzrost w stosunku do roku ubiegłego oraz 43% wzrost w stosunku do roku 2014.

W 2016 roku przypadł termin spłaty obligacji serii B i C o łącznej wartości 1,68 mln zł, klasyfikowanych jako zobowiązanie krótkoterminowe. Spółka WDB dokonała terminowej spłaty zobowiązań wraz z należnymi odsetkami. W listopadzie 2016 roku Spółka dokonała emisji Obligacji imiennych serii E o łącznej wartości nominalnej 1,15 mln zł, o dwuletnim terminie zapadalności. Działalność pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej finansowana jest ze środków własnych Grupy.

Wykres 11. Kapitał własny oraz zobowiązania skonsolidowane



Analiza płynności Grupy WDB

Tabela 1 – Wskaźniki płynności Grupy WDB

Wskaźnik / Rok	2014	2015	2016
----------------	------	------	------

Płynności I – bieżącej	1,41	1,62	2,01
Płynności II – szybkiej	1,4	1,57	1,95
Płynności III – natychmiastowej	1,01	1,09	1,50

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 2016 roku przypadł termin spłaty obligacji serii B i C o łącznej wartości 1,68 mln zł, klasyfikowanych jako zobowiązanie krótkoterminowe. W listopadzie 2016 roku Spółka dokonała emisji Obligacji imiennych serii E o łącznej wartości nominalnej 1,15 mln zł o dwuletnim terminie zapadalności.

Analiza zadłużenia Grupy WDB

Tabela 2 - Wskaźniki zadłużenia Grupy WDB

Wskaźnik / Rok	2014	2015	2016
Zadłużenia kapitału własnego	1,13	0,87	0,78
Pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	0,79	0,93	0,99

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - zobowiązania razem/kapitał własny

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

Analiza rentowności Grupy WDB

Tabela 3 – Wskaźniki rentowności Grupy WDB

Wskaźnik / Rok	2014	2015	2016
Rentowności kapitału (ROE)	43%	30%	36%
Rentowności aktywów ogółem (ROA)	20%	16%	20%
Marża EBIT	25%	24%	19%
Marża zysku netto	18%	14%	18%

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

Przewidywana sytuacja finansowa Grupy WDB

Działalność spółek w ramach Grupy w dalszym ciągu będzie finansowana głównie z kapitału własnego, Obligacji ewentualnie z pożyczek udzielanych w ramach Grupy. Docelowy poziom zadłużenia nie powinien jednak przekroczyć 50% sumy bilansowej.

Zarząd Emitenta zakłada, że w przypadku realizacji przyjętej strategii rozwoju określonej w pkt 5 przychody skonsolidowane będą rosły. Zarząd zakłada utrzymanie marży zysku netto przynajmniej na poziomie w roku 2016.

8. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu przedstawiona została w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2016 r.

9. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

W Grupie Kapitałowej WDB nie występują pozycje pozabilansowe.

10. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU 2016

W roku 2016 WDB dokonała następujących inwestycji kapitałowych i finansowych:

- Zbycie 700 udziałów spółki WDB Healthcare Sp. z o.o., stanowiących 70% w kapitale zakładowym spółki.
- Nabycie 1500 udziałów spółki WDB Consulting o łącznej wartości nominalnej 150 tys. złotych.
- Nabycie udziałów spółki e-Portal Sp. z o.o.:
 - 27 września 2016 roku WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A., objęła 40 (czterdzieści) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy, o łącznej wartości nominalnej 2.000,00 zł (dwa tysiące złotych) i pokryła je wkładem pieniężnym w kwocie 2.000,00 zł,
 - 28 kwietnia 2016 roku WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A., objęła 2.650 (dwa tysiące sześćset pięćdziesiąt) nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy, o łącznej wartości nominalnej 132.500,00 zł (słownie: sto trzydzieści dwa tysiące pięćset 00/100 złotych) i pokryła je wkładem pieniężnym w kwocie 132.500,00 złotych.

11. NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

W roku 2016 Spółka nie nabyła akcji własnych.

12. POSIADANE PRZEZ EMITENTA ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Emitent posiada jedynie centralę firmy, która mieści się w Wysokiej (52-200), przy ul. Fiołkowej 3. Na chwilę obecną Spółka nie planuje otwierania nowych oddziałów.

13. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE ZWIĄZANEGO Z NIMI RYZYKA

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Grupa WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi w swojej strategii rozwoju zakłada przede wszystkim swoją rozbudowę poprzez przejęcie spółek brokerskich oraz powiększenie własnej struktury sprzedaży, a także zakłada wdrożenie systemu CRM w celu lepszej obsługi klientów. Realizacja założeń strategii rozwoju Grupy Kapitałowej WDB uzależniona jest od zdolności Spółki dominującej WDB oraz zależnych, KBB i EKU, do adaptacji do zmiennych warunków branży ubezpieczeniowej, w ramach której dane podmioty prowadzą działalność. Działania, 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 całej Grupy Kapitałowej WDB. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym, przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Grupę Kapitałową WDB zależą od jej zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Grupy Kapitałowej, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD DOSTAWCÓW

Emitent wraz ze spółkami zależnymi, KBB i EKU, działają na rynku jako licencjonowany broker ubezpieczeniowy na podstawie zezwoleń wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego. WDB oraz KBB jako brokerzy ubezpieczeniowi są dostawcami analiz, audytów i programów ubezpieczeniowych oraz zajmują się ich bieżącą obsługą. W ramach działalności Spółki współpracują z wszystkimi zakładami ubezpieczeń, które prowadzą swoją działalność na terytorium Polski. Od wielu lat głównym dostawcą WDB, który ze względu na swoją pozycję rynkową ma dużą możliwość kształtowania (narzucania) cen oferowanych produktów ubezpieczeniowych jest Compensa, Ergo Hestia oraz InterRisk natomiast w przypadku EKU i KBB głównym dostawcą jest PZU Życie S.A. i Ergo Hestia.

RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD GŁÓWNYCH ODBIORCÓW

Spółka WDB, spółka KBB i EKU uzyskują przychody na podstawie listów brokerskich i umów brokerskich zawieranych z różnymi przedsiębiorstwami, a także innymi instytucjami. Utrata jednego z głównych klientów rodzi ryzyko, iż Spółki WDB, KBB i EKU nie będą w stanie w krótkim czasie skompensować niższego poziomu przychodów, co może w znaczącym stopniu wpłynąć na ich działalność. W celu minimalizacji tego ryzyka, Zarząd WDB podjął działania ograniczające polegające na podpisaniu z wieloma klientami wieloletnich umów brokerskich.

RYZYKO UTRATY ZAUFANIA ODBIORCÓW

WDB, KBB i EKU świadczą usługi brokerskie dla szerokiego grona przedsiębiorstw i instytucji działających w różnych branżach. Zaufanie odbiorców w branży brokerów ubezpieczeniowych jest rzeczą najistotniejszą, gdyż broker odpowiada za pełne zabezpieczenie od różnego rodzaju ryzyk losowych bądź finansowych, na które narażona jest działalność klienta. W przypadku obniżenia jakości usług świadczonych przez pracowników zatrudnionych w WDB, EKU oraz KBB, spółki narażone są na ryzyko utraty zaufania odbiorców, które w branży brokerów jest potencjalnie wysokie. Skutkiem nasilenia efektów tego ryzyka może być obniżenie przychodów Spółki i jej wyników finansowych w następnych latach. Zarząd WDB, EKU oraz KBB w celu minimalizacji ryzyka prowadzą działalność w pełni transparentnie, zgodnie z wewnętrznymi procedurami obsługi klientów.

RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

Analizując przyrost zezwoleń wydawanych w ubiegłych latach na wykonywanie działalności brokerskiej, w znaczącym stopniu jest on dużo większy dla osób fizycznych niż osób prawnych. Powyższe zdanie pozwala stwierdzić, że rynek brokerów ubezpieczeniowych jest rynkiem rozproszonym. W związku z tym spółki z Grupy Kapitałowej, prowadzące działalność brokerską narażone są na ryzyko związane z konkurencją. Podmioty konkurencyjne rywalizują ze sobą w zakresie jakości stosowanych rozwiązań technologicznych i organizacyjnych w obsłudze klienta, wiedzy merytorycznej i doświadczenia swoich pracowników. Coraz częściej dostrzega się również rywalizację na wysokość wynagrodzenia, czyli prowizję brokerską, co niestety niesie za sobą ryzyko znacznego obniżenia jakości obsługi danego brokera. GK WDB dzięki swojej strategii rozwoju oraz zwiększonym wydatkom na utrzymywanie wysokiej jakości obsługi np. w zakresie wspierania klienta przy likwidacji szkód, jest w stanie skutecznie rywalizować z konkurentami.

W przypadku Spółki zależnej Netins Software, jej działalność prowadzona jest w branży charakteryzującej się bardzo dużą konkurencyjnością. Działalnością na dynamicznie rozwijającym się rynku polskim zainteresowane są również firmy zagraniczne. Wzrost konkurencji w branży może spowodować ograniczenie dynamiki rozwoju Grupy Kapitałowej. Netins Software konkuruje obecnie z innymi podmiotami prowadzącymi działalność programistyczną pod kontem pozyskania nowych projektów jak również pozyskania nowych, wykwalifikowanych pracowników.

RYZYKO BŁĘDÓW LUDZKICH I PROCEDURALNYCH

Działalność usługowa Grupy Kapitałowej 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 osiąganych przez Grupę Kapitałową WDB.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka obsługą klienta, w tym 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

Grupa Kapitałowa WDB prowadzi działalność usługową w wynajętych biurach, gdzie znajdują się istotne dokumenty i dane, których utrata mogłaby wywołać negatywne skutki dla działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej WDB lub w najgorszym scenariuszu uniemożliwić kontynuowanie działalności. Również w przypadku pożaru budynków lub zaistnienia innych zdarzeń losowych, mogą nastąpić utrudnienia w prowadzeniu działalności. Emitent zapewnia jednak, że w przypadku pożaru, Spółki są 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 Grupę Kapitałową WDB do prowadzenia działalności gospodarczej jest finansowana w formie leasingu. Zgodnie z postanowieniami przedmiotowych umów, w przypadku

niewywiązania się Emitenta ze zobowiązań umownych, leasingodawca ma prawo do uniemożliwienia leasingobiorcy korzystania z przedmiotu umowy. Ponadto, umowy leasingowe zawarte przez Grupę Kapitałową WDB 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 działalność Grupy Kapitałowej WDB duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy pracowników oraz członków Zarządów spółek z Grupy Kapitałowej WDB. Grupa Kapitałowa WDB nie może zapewnić, że ewentualna utrata którekolwiek z pracowników o istotnym wpływie na działalność spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej WDB, nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność, strategię, sytuację finansową i skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej WDB.

Wraz z odejściem jednego z kluczowych pracowników, Spółka dominująca wraz z podmiotami zależnymi mogłaby zostać pozbawiona personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. W przypadku spółki Netins Software wraz z odejściem jednego z kluczowych członków zespołu, spółka mogłaby zostać pozbawiona personelu posiadającego wiedzę programistyczną niezbędną do kontynuowania dotychczasowych projektów. Aby zminimalizować dane ryzyko Grupa Kapitałowa WDB 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 Spółka dominująca WDB oraz spółki od niej zależne EKU i KBB posiadając zezwolenie KNF na prowadzenia działalności brokerskiej są narażone na ryzyko utraty tego zezwolenia w przypadku zaistnienia którejś z przesłanek. Utrata zezwolenia skutkowałaby brakiem możliwości dalszego świadczenia usług brokerskich przez spółki z Grupy Kapitałowej WDB.

RYZYKO KONIUNKTURY W BRANŻY UBEZPIECZENIOWEJ

Koniunktura w branży brokerów ubezpieczeniowych jest ściśle powiązana z koniunkturą panującą w branży ubezpieczeniowej. Istnieje zatem ryzyko, że w przypadku pogorszenia się sytuacji na rynku ubezpieczeniowym, zakłady ubezpieczeń podejmą działania, które wpłyną negatywnie na sytuację Emitenta.

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 POTENCJALNYCH AWARII ZASOBÓW IT

Spółka Netins Software w procesie projektowania systemów i oprogramowania, a także obsługi systemów informacyjnych korzysta z szeregu rozwiązań w zakresie oprogramowania i sprzętu IT. Netins Software stosuje szereg zabezpieczeń, w tym prowadzenie kopii zapasowych danych. Nie można jednakże wykluczyć ryzyka utraty danych, awarii oprogramowania, czy sprzętu komputerowego. W szczególności nie można wykluczyć awarii, które mogłyby spowodować opóźnienia realizacji jednego lub wielu projektów. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Netins Software.

RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEPRAWIDŁOWYM FUNKCJONOWANIEM SYSTEMU INFORMATYCZNEGO

Usługi wykonywane przez Netins Software świadczone są z wykorzystaniem programów internetowej obsługi klienta, zatem istnieje ryzyko ewentualnych problemów związanych z prawidłowym funkcjonowaniem systemów informatycznych wykorzystywanych dla potrzeb działalności operacyjnej Netins Software. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Netins Software korzysta z wysokiej jakości sprawdzonego sprzętu informatycznego o niskiej awaryjności oraz cały czas aktualizuje i modyfikuje swoje oprogramowanie.

RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM I WDRAŻANIEM NOWYCH PRODUKTÓW

Rynek usług internetowych, na którym działa spółka Netins Software jest jednym z najszybciej rozwijających się rynków pod względem innowacyjności dostępnych produktów. Utrzymanie swojej konkurencyjnej pozycji przez podmioty prowadzące działalność na rynku usług internetowych wymaga nieustannego wprowadzania przez te podmioty do swoich ofert nowych produktów i dostosowywania ich do potrzeb swoich klientów. Netins Software stale monitoruje rozwiązania stosowane na rynku usług internetowych w Polsce i za granicą. Istnieje ryzyko, że decyzje dotyczące nowych produktów zostaną podjęte w oparciu o błędne przesłanki i Netins Software nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu na tym produkcie. W celu ograniczenia tego ryzyka Netins Software dokonuje szczegółowej analizy rynku przed podjęciem decyzji o rozszerzeniu gamy produktów i prowadzi elastyczną politykę dopasowania oferty do aktualnego zapotrzebowania rynkowego. Ponadto Netins Software większość projektów realizuje pod zamówienia konkretnych klientów, z możliwością ich dalszego wykorzystania wśród podmiotów z tej samej branży.

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

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. W 2016 roku Spółka spłaciła Obligacje serii B i C oraz wyemitowała Obligacje serii E. Wartość nominalna wyemitowanych Obligacji wynosi 2,15 mln zł.

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

14. PRZYJĘTE PRZEZ JEDNOSTKĘ CELE I METODY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZANIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCI, 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.

15. 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

WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.

Elżbieta Boryń

Członek Zarządu

WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.

Bartłomiej Krzus

Członek Zarządu

WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.

Natalia Jackowiak

Członek Zarządu

WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.