



— WDB —

BROKERZY UBEZPIECZENIOWI

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A.

ZA ROK 2016 R.

WYSOKA, DN. 6 MARCA 2017R.

1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.....	3
2.	NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W 2016 ROKU.....	7
3.	ISTOTNE WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO, DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ZARZĄDU 9	
4.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI.....	10
5.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	11
6.	INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA	11
7.	NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH	13
8.	POSIADANE PRZEZ EMITENTA ODDZIAŁY (ZAKŁADY).....	14
9.	INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE ZWIĄZANEGO Z NIMI RYZYKA.....	14
10.	PRZYJĘTE PRZEZ JEDNOSTKĘ CELE I METODY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZANIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ	18
11.	STOSOWANIE ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRYCH PAPIERY WARTOŚCIOWE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO	18

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Firma	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 31.12.2016r. 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 SPÓŁ

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.

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.

DLA KOGO PRACUJEMY

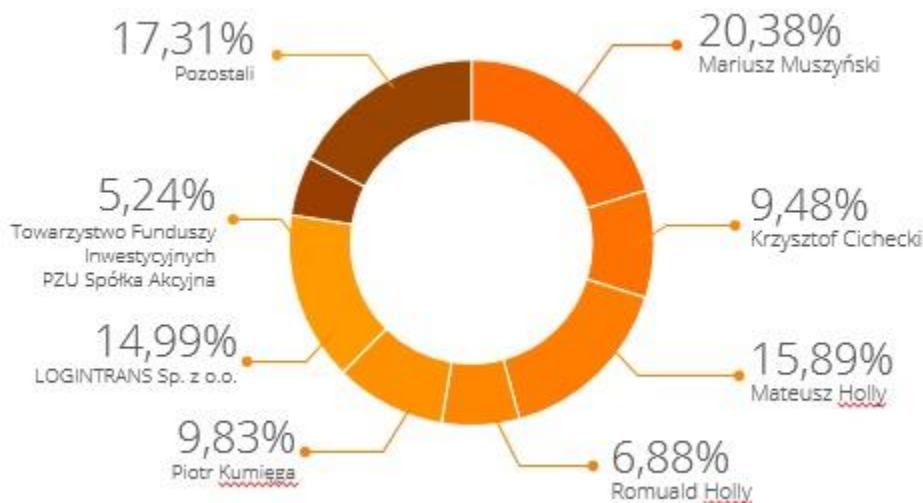


STRUKTURA AKCJONARIATU

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%
-------	------------	---------	------------	---------



2. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W 2016 ROKU

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, stanowią 40% udziałów w kapitale zakładowym oraz 40% w głosach na zgromadzeniu wspólników e-Portal.

Spółki 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 została 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 (rozumianego jako sytuacja gdy 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 umowy strony postanowiły rozpocząć współpracę w zakresie wspólnej realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych, a następnie ich komercjalizacji, w szczególności w zakresie projektów ubezpieczeniowych na wczesnym etapie rozwoju (start-up).

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.

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

REJESTRACJA POŁĄCZENIA SPÓŁEK ZALEŻNYCH

W dniu 17 stycznia 2017 roku Zgromadzenie Wspólników spółki Netins Insurance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (spółka zależna od Emitenta, dalej: Netins) oraz Zgromadzenie Wspólników Spółki EKU Partner spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (spółka zależna od Netins, dalej: "EKU PARTNER") podjęły uchwały o połączeniu Netins ("Spółka

Przejmująca") z EKU PARTNER ("Spółka Przejmowana") na warunkach określonych w planie połączenia ogłoszonym na stronach internetowych Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej.

Połączenie następuje w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przejęcie EKU PARTNER przez Netins i przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.

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.

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,
- wzmocnieniu 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 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.

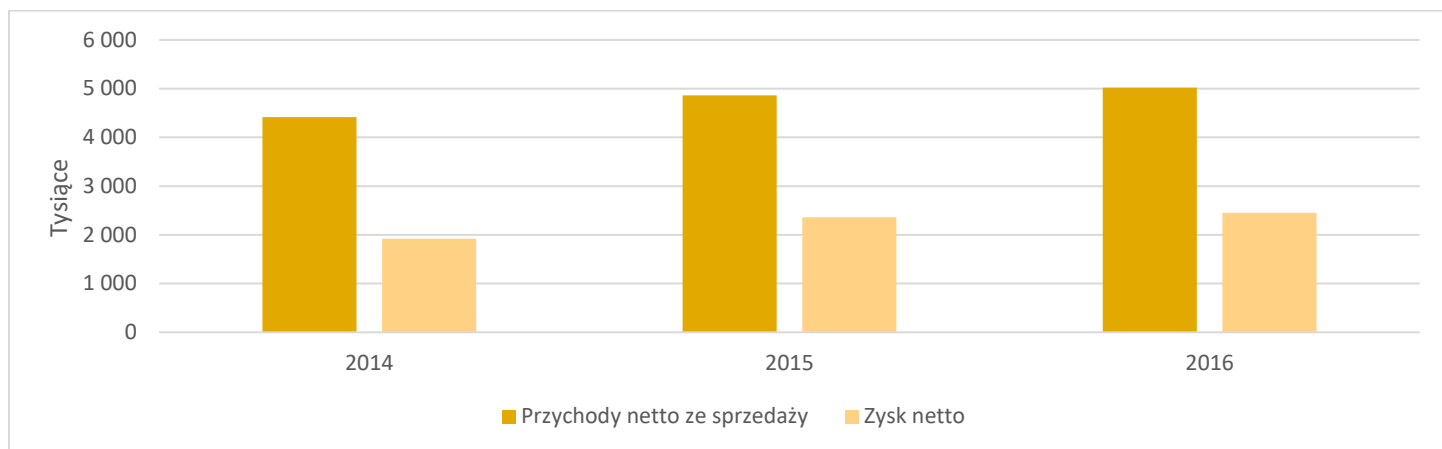
6. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 13 085 515,75 zł,
3. Rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący zysk netto w kwocie 2 485 031,37 zł,
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 1 060 531,37 zł
5. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto na sumę 363 932,19 zł,
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia.

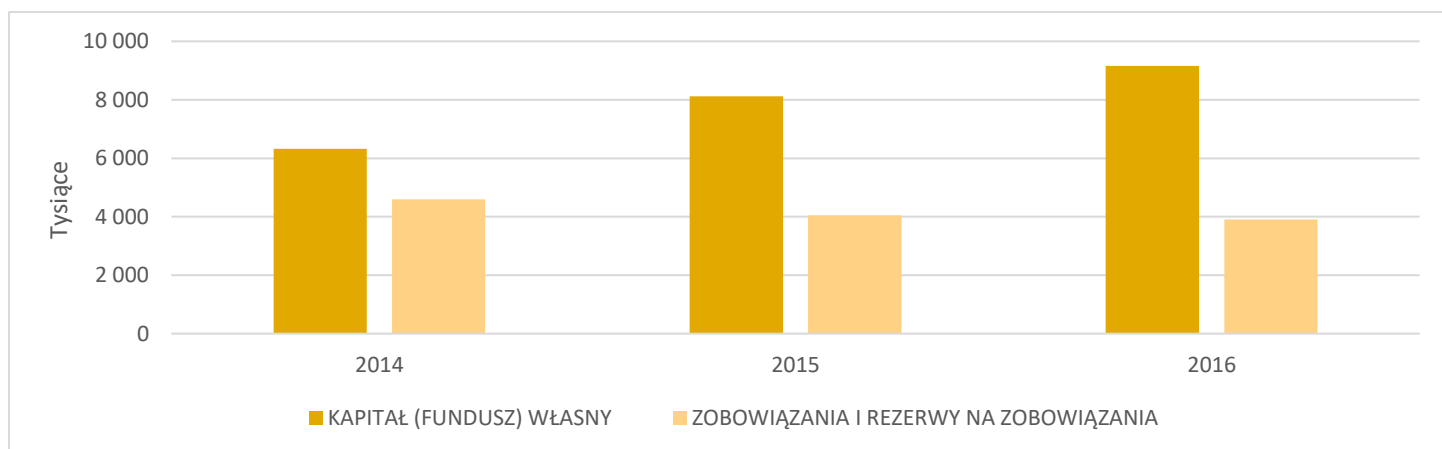
W 2016 roku spółka WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. osiągnęła 5,02 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz 2,49 mln zł zysku netto. W porównaniu do roku wcześniejszego przychody wzrosły o 3%, natomiast zysk wzrósł o 5,3%.

Wykres 1. Wyniki finansowe Spółki



Kapitał własny Spółki wzrósł w stosunku do roku 2016 o 12% do kwoty 9,18 mln zł. Wzrost ten wynika z wypracowania wyższego niż w roku poprzednim wyniku netto. Ponadto Spółka dokonała wykupu Obligacji serii B i C, oraz emisji Obligacji serii E, w wyniku czego zobowiązania spółki spadły o 3%.

Wykres 2. Kapitał własny oraz zobowiązania Spółki



Analiza płynności Spółki

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

Wskaźnik / Rok	2014	2015	2016
Płynności I – bieżącej	0,44	0,67	0,95
Płynności II – szybkiej	0,43	0,63	0,91
Płynności III – natychmiastowej	0,25	0,41	0,69

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 Spółki

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

Wskaźnik / Rok	2014	2015	2016
Zadłużenia kapitału własnego	0,73	0,50	0,43
Pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	0,64	0,79	0,83

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	2016
Rentowności kapitału (ROE)	30%	29%	27%
Rentowności aktywów ogółem (ROA)	18%	19%	19%
Marża EBIT	12%	8%	-1%
Marża zysku netto	43%	49%	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.

Przewidywana sytuacja finansowa WDB

Działalność Emitenta w dalszym ciągu będzie finansowana głównie z kapitału własnego. Docelowy poziom zadłużenia nie powinien jednak przekroczyć 50% sumy bilansowej.

Zarząd Emitenta zakłada, że w przypadku realizacji przyjętej strategii rozwoju określonej w pkt 4 przychody jednostkowe i skonsolidowane będą rosły. Zarząd zakłada utrzymanie marży zysku netto przynajmniej na poziomie osiągniętym w roku 2016.

7. NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

W roku 2016 Spółka nie nabyła akcji własnych.

8. 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.

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 ze 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 w celu zapewnienia długoterminowej współpracy z klientami, polegające na podpisaniu z wieloma klientami wieloletnich umów brokerskich. Jednocześnie podczas pozyskiwania nowych klientów podejmowane są działania 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 2015 roku wydano 128 zezwoleń, tj. o 39% więcej niż w 2014. W 2015 odnotowano wyraźny wzrost liczby wydanych zezwoleń osobom prawnym i była ona prawie dwukrotnie wyższa niż w roku ubiegłym.

Ogólna liczba zarejestrowanych brokerów na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 1315, z czego 1276 podmioty wykonywały działalność w zakresie ubezpieczeń, a jedynie 39 w zakresie reasekuracji. Wartość ta oznacza przyrost liczby zarejestrowanych brokerów o 7,4% w stosunku do 2014 roku.¹

W 2015 roku, podobnie jak w latach ubiegłych, występuje grupa brokerów generujących znaczący odsetek całkowitego przychodu. Analizując przychody z tytułu prowizji od zakładów ubezpieczeń należy wskazać, że grupa 25 brokerów o najwyższych przychodach osiągnęła wynik 658 541 442 PLN co stanowiło prawie 63% całkowitych przychodów rynku brokerskiego w Polsce. W 2015 roku całkowite przychody brokerów z tego tytułu wyniosły 1 045 798 042 PLN, co oznacza wzrost przychodów w stosunku do roku poprzedniego o 15,58%. Jest to kolejny rok ze wzrostem dynamiki w porównaniu do ostatnich lat.²

Powyższe dane wskazują, że rynek brokerów ubezpieczeniowych jest rynkiem rozproszonym. Świadczenie usług brokerskich przez tak liczną grupę podmiotów oraz rosnąca liczba wydawanych zezwoleń wpływa bezpośrednio na rosnącą na rynku konkurencję. 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

¹ Raport o stanie rynku brokerskiego w 2015 roku, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Warszawa, 2016 rok

² Raport o stanie rynku brokerskiego w 2015 roku, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Warszawa, 2016 rok

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 w Wysokiej (52-200) 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 31.12.2016r. w WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. zatrudnionych było 24 osób na umowę o pracę. Dodatkowo Emitent współpracuje z 17 osobami na podstawie umowy zlecenie. Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy pracowników. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata którejkolwiek 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 którejs z przesłanek. Utrata zezwolenia skutkowałaby brakiem możliwości dalszego świadczenia usług brokerskich przez WDB.

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

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 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 TRANSAKCYJ, 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

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.