



SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU  
WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A.  
ZA ROK 2017 R.

— **WDB** —  
BROKERZY UBEZPIECZENIOWI

WYSOKA, DN. 9 MARCA 2018R.

1.	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A.	3
2.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE .....	3
3.	ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....	7
4.	NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W 2017 ROKU .....	8
5.	ISTOTNE WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO, DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ZARZĄDU .....	10
6.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	11
7.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....	12
8.	INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA .....	12
9.	INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....	14
10.	NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH .....	21
11.	POSIADANE PRZEZ EMITENTA ODDZIAŁY (ZAKŁADY) .....	21
12.	INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE ZWIĄZANEGO Z NIMI RYZYKA .....	21
13.	PRZYJĘTE PRZEZ JEDNOSTKĘ CELE I METODY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZANIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ .....	25
14.	STOSOWANIE ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRYCH PAPIERY WARTOŚCIOWE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO .....	25

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

Niniejsze Sprawozdanie z obejmuje sprawozdanie z działalności spółki WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) za rok 2017 i zostało sporządzone na podstawie art. 49 i art. 55 ust 2a Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013 poz. 330).

## 2. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

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

### ZARZĄD EMITENTA

Dane na dzień 31.12.2017r. i 09.03.2017r.

Imię i nazwisko	Funkcja	Data rozpoczęcia kadencji	Data upływu kadencji
Mariusz Muszyński	Prezes Zarządu	30 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

Zarząd Spółki WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. w dniu 31 maja 2017 roku otrzymał oświadczenie Pana Bartłomieja Krzus o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu WDB. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na koniec dnia 30 czerwca 2017 roku.

#### 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.

#### 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 oraz studia podyplomowe „Akademia Kompetencji Menedżera” na Akademii Leona Koźmińskiego w Warszawie. Od 2010 roku związana z rynkiem kapitałowym. W spółce WDB pełni funkcję Dyrektora Finansowego oraz odpowiada za nadzór korporacyjny w ramach Grupy Kapitałowej WDB.

#### RADA NADZORCZA EMITENTA

Dane na dzień 31.12.2017r. i 09.03.2017r.

Imię i nazwisko	Stanowisko	Data rozpoczęcia kadencji	Data upływu kadencji
Jacek Strzelecki	Członek Rady Nadzorczej	28 czerwca 2017r.	6 lutego 2020r.
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 28 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 18 powołało Pana Jacka Strzeleckiego do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki na kolejną kadencję. Kadencja Pana Jacka Strzeleckiego jest kadencją wspólną z pozostałymi Członkami Rady Nadzorczej. Termin zakończenia kadencji Rady Nadzorczej upływa 6 lutego 2020r.

## OBŚŁUGA 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

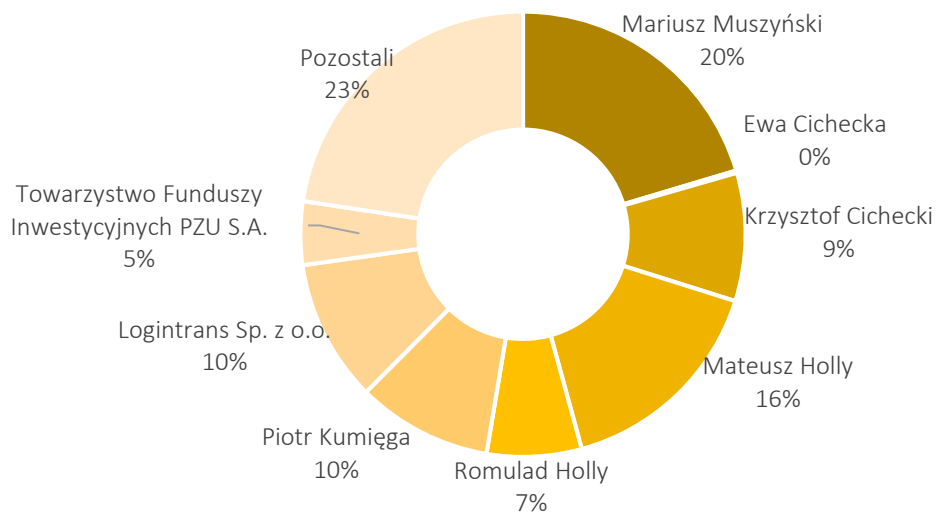




## STRUKTURA AKCJONARIATU

Dane na dzień 31.12.2017r. i 09.03.2017r. 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%
<b>RAZEM</b>	<b>20 350 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>20 350 000</b>	<b>100,00%</b>



### 3. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Na dzień 31 grudnia 2017 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 %
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 %

#### 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;
- WDB Consulting Sp. z o.o. – dane finansowe spółki podlegają konsolidacji metodą pełną;

##### Spółki stowarzyszone

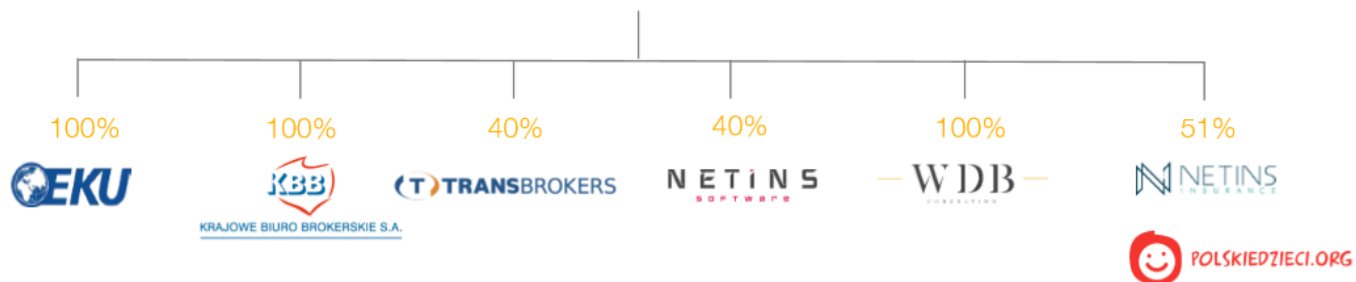
- Transbrokers.eu sp. z o.o. – dane finansowe spółki podlegają konsolidacji metodą praw własności;
- Netins Software Sp. z o.o. – dane finansowe spółki podlegają konsolidacji metodą praw własności;

##### Spółki sprzedane w ciągu roku:

- e-Portal Sp. z o.o. – dane finansowe spółki wyłączone z konsolidacji ze względu na podstawie art. 58 ust 1 ustawy z dnia z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 1994 Nr 121 poz. 591)

# WDB

BROKERZY UBEZPIECZENIOWI



## DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ WDB



## 4. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W 2017 ROKU

### ROZPOCZĘCIE REALIZACJI PROGRAMU UBEZPIECZEŃ KOMUNIKACYJNYCH PRZEZ WDB

W I kwartale 2017 roku WDB wynegocjowała u jednego z liderów na rynku ubezpieczeń komunikacyjnych w Polsce, nowy program ubezpieczeniowy dedykowany dla flot klientów korporacyjnych. Program ubezpieczeniowy dotyczy ubezpieczeń komunikacyjnych i obejmuje ubezpieczenie OC, AC oraz Assistance. Ponadto oferta rozszerzona została o monitoring flot za pomocą nowoczesnych systemów, które mają służyć do nadzoru floty, nadzoru stylu jazdy kierowców, a co się z tym wiąże także zwiększenia bezpieczeństwa kierowców i zmniejszenia szkodowości.



#### WYPŁATA DYWIDENDY ZE SPÓŁKI ZALEŻNEJ – KBB S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Krajowe Biuro Brokerskie z siedzibą w Warszawie, zgodnie z polityką wypłaty dywidendy dla spółki KBB, w dniu 10 maja 2017 roku postanowiło podjąć uchwałę nr 5 w sprawie podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2016. Zgodnie z podjętą uchwałą zysk netto w wysokości 1.712.463,78 zł (słownie: jeden milion siedemset dwanaście tysięcy czterysta sześćdziesiąt trzy złote 78/100 groszy) został podzielony w sposób następujący:

- Kwota 1.710 684,00 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy,
- Kwota 1.779,78 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy KBB.

Dywidenda została wypłacona na rzecz Emitenta w dniu 16 maja 2017 r. KBB jest spółką w 100% zależną od Emitenta, w związku z czym Emitent otrzymał całą kwotę przeznaczoną do wypłaty.

#### WYPŁATA DYWIDENDY ZE SPÓŁKI ZALEŻNEJ – EKU SP. Z O.O.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Europejskie Konsorcjum Ubezpieczeniowe z siedzibą w Warszawie, zgodnie z polityką wypłaty dywidendy dla spółki EKU, w dniu 29 maja 2017 roku postanowiło podjąć uchwałę nr 4 w sprawie podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2016. Zgodnie z podjętą uchwałą cały zysk netto w wysokości 1.586.451,76 zł (słownie: jeden milion pięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt jeden złotych 76/100 groszy) postanowił przeznaczyć na wypłatę dywidendy na rzecz wspólników spółki w stosunku do posiadanych przez nich udziałów spółki.

Dywidenda została wypłacona na rzecz Emitenta w dniu 29 maja 2017 r. EKU jest spółką w 100% zależną od Emitenta, w związku z czym Emitent otrzymał całą kwotę przeznaczoną do wypłaty.

#### PODJĘCIE UCHWAŁY W SPRAWIE WYPŁATY DYWIDENDY

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 28 czerwca 2017 roku postanowiło podjąć uchwałę nr 8 o wypłacie akcjonariuszom Spółki dywidendy. Łączna kwota dywidendy wynosi 2.442.000,00 zł (słownie: dwa miliony czterysta czterdzieści dwa złote 00/100) i obejmuje część zysku netto wypracowanego przez Spółkę za rok obrotowy 2016 przeznaczoną na wypłatę dywidendy zgodnie z §1 Uchwały nr 8 ZWZ Spółki. Dywidendą zostaje objęte 20.350.000 (słownie: dwadzieścia milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy) akcji Spółki serii A, B, C, D, E, F i G. Dywidenda wyniosła 0,12 zł (słownie: zero złotych 12/100) na jedną akcję Spółki. Dzień dywidendy wyznaczono na 19 lipca 2017 roku. Dywidenda została wypłacona w dniu 2 sierpnia 2017 roku.

#### SPRZEDAŻ UDZIAŁÓW E-PORTAL SP. Z O.O.

W dniu 23 października 2017 r. Emitent sprzedał wszystkie posiadane przez siebie udziały w spółce e-Portal Sp. z o.o. z siedzibą w Wysokiej (dalej "e-Portal"), tj. 2690 udziałów stanowiących 39,65% w kapitale zakładowym e-Portal. Zbycie udziałów w spółce e-Portal jest powiązane z zaprzestaniem działalności związanej z rozwojem platformy e-Portal przez Grupę WDB, w związku z brakiem realizacji strategii rozwoju przez e-Portal.

#### EMISJA OBLIGACJI SERII F

W dniu 31 października 2017 roku Zarząd Spółki podjął Uchwałę w sprawie przydziału 1 000 Obligacji imiennych serii F (dalej: Obligacje), o łącznej wartości nominalnej 1 000 000,00 zł. Cena emisyjna Obligacji 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. Odsetki zostaną wypłacone jednorazowo wraz z wartością nominalną Obligacji w terminie zapadalności. Emisja Obligacji nastąpiła w trybie emisji niepublicznej, zgodnie z art. 33 pkt 2 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2015 poz. 238). Obligacje serii F zostały objęte przez Obligatariuszy posiadający Obligacje serii D, w wyniku przeprowadzonego rolowania Obligacji.

## POŁĄCZENIE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

---

W dniu 17 stycznia 2017 roku Zgromadzenie Wspólników spółki Netins Insurance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Zgromadzenie Wspólników Spółki EKU Partner spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 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 nastąpiło 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.

Połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego Netins, na podstawie art. 515 §1 Kodeksu spółek handlowych. Połączenie nie będzie wiązało się ze zmianą umowy spółki Netins. Netins nie przyznaje szczególnych korzyści dla członków organów łączących się spółek, a także innych osób uczestniczących w połączeniu.

Udziały spółki EKU Partner zostały nabyte przez Netins w dniu 15 kwietnia 2015 roku (EBI 11/2015). Netins jest jedynym wspólnikiem EKU PARTNER i posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym EKU PARTNER w związku z czym połączenie zostaje dokonane zgodnie z art. 516 § 6 Kodeksu spółek handlowych, w trybie uproszczonym. Połączenie spółek nastąpiło w dniu 1 marca 2017 roku, tj. z dniem wpisu połączenia w KRS.

## ROZPOCZĘCIE REALIZACJI PROGRAMU UBEZPIECZENIA OC I OCHRONY PRAWNEJ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH TRANSPORTEM PRZE KBB

---

W trzecim kwartale 2017 roku KBB wynegocjowało u jednego z liderów na rynku ubezpieczeń komunikacyjnych w Polsce, nowy program ubezpieczeniowy dedykowany osobom wykonującym czynności związane z zarządzaniem transportem w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1071/2009. Program swoją ochroną obejmuje odpowiedzialność cywilną za szkody w imieniu i na osobie oraz czyste straty finansowe wyrządzone przez Ubezpieczonego osobom trzecim, w tym własnemu pracodawcy/zleceniodawcy, w związku z wykonywaniem czynności związanych z zarządzaniem transportem. Zakres ubezpieczenia obejmuje również koszty ochrony prawnej, poniesione przez Ubezpieczonego wskutek konieczności pokrycia takich kosztów w celu obrony swoich praw, w zakresie przewidzianym w obowiązujących przepisach, w postępowaniach przed sądami polskimi, prowadzonych z jego udziałem w charakterze pozwanego, podejrzanego, oskarżonego oraz w wewnętrznym postępowaniu dyscyplinarnym. Ponadto okres ochrony ubezpieczeniowej rozszerzony jest o:

- czyste straty finansowe (szkody, które nie są szkodami w imieniu lub na osobie) i zadośćuczynienia wynikłe z naruszenia przez Ubezpieczonego dóbr osobistych.
- szkody w mieniu ruchomym znajdującym się w pieczy, pod dozorem lub kontrolą Ubezpieczonego,
- koszty odtworzenia dokumentów powierzonych Ubezpieczonemu,
- grzywny/kary nałożone na Ubezpieczonego,
- ochronę prawną Ubezpieczonego.

Potencjał na tego typu rodzaj ubezpieczenia jest duży, gdyż w Polsce istnieje kilkadziesiąt tysięcy firm transportowych, a każda musi mieć osobę zarządzającą transportem. Działania związane z dystrybucją programu rozpoczęły się czwartym kwartale. Program ruszy po uzyskaniu pierwszych 200 deklaracji przystąpienia.

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

---

### ZMIANA UMOWY WSPÓŁPRACY Z PARTNEREM EMITENTA

---

W dniu 27 lutego 2018 roku podpisane zostało porozumienie w sprawie rozwiązania umowy współpracy ze spółką, będącą dostawcą elektronicznego dziennika dla szkół (dalej: Partner); o Umowie Spółka informowała w raporcie ESPI 17/2017 i EBI 30/2014.

W dniu 27 lutego 2018 roku została zawarta nowa Umowa z Partnerem. Umowa została zawarta na okres do dnia 5 grudnia 2018 roku, przy czym po upływie okresu obowiązywania Umowy będzie ona w niezmienionej treści ulegać przedłużeniu na kolejne jednoroczne okresy współpracy, o ile żadna ze Stron nie skorzysta z możliwości jej wypowiedzenia.

Warunki nowej umowy nie odbiegają od dotychczasowych warunków współpracy Stron, w szczególności przedmiotem umowy jest świadczenie na rzecz Emitenta przez Partnera usług marketingowych oraz przeprowadzanie kampanii i czynności marketingowych promujących działalność Spółki wśród placówek oświatowych, ich dyrekcji i personelu, oraz opiekunów prawnych uczniów tych placówek.

## 6. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ

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 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.

### 7. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

---

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.

Pozostałe spółki z Grupy WDB w minionym roku sprawozdawczym Emitent nie prowadziły żadnych prac badawczych i rozwojowych.

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

---

Badane przez Biegłego Rewidenta sprawozdanie finansowe za okres od 01-01-2017 do 31-12-2017 roku obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 13 766 773,86 zł,
3. Rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący zysk netto w kwocie 2 400 539,40 zł,
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 41 460,60 zł,
5. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto na sumę 771 267,80 zł,
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia.

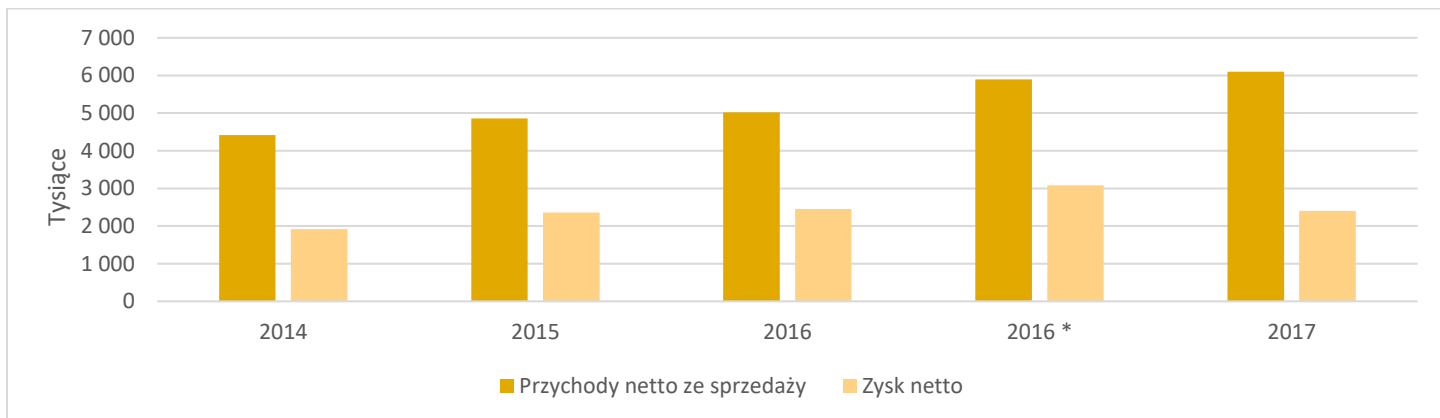
Ponadto Zarząd Spółki, po konsultacji z biegłym rewidentem badającym sprawozdania finansowe Spółki, dokonał zmiany w zakresie momentu rozpoznawania przychodu wynikającego z przypisu składek oraz związanych z przychodami i kosztami usług brokerskich. Po zmianie przychód rozpoznawany jest w dacie wykonania usługi za który uznaje się rozpoczęcie okresu ochrony ubezpieczeniowej z danej

polisy. Poprzednio przychody rozpoznawane były w momencie zapłaty kurtażu brokerskiego z danej polisy przez Towarzystwo Ubezpieczeniowe.

W związku z powyższym dokonano korekty danych za rok 2016. Korekta wyniku netto w kwocie 597.515 zł została zaprezentowana w danych porównawczych za 2016 rok, natomiast w roku 2017 korekta ta została uwzględniona w kapitale własnym spółki jako zysk z lat ubiegłych.

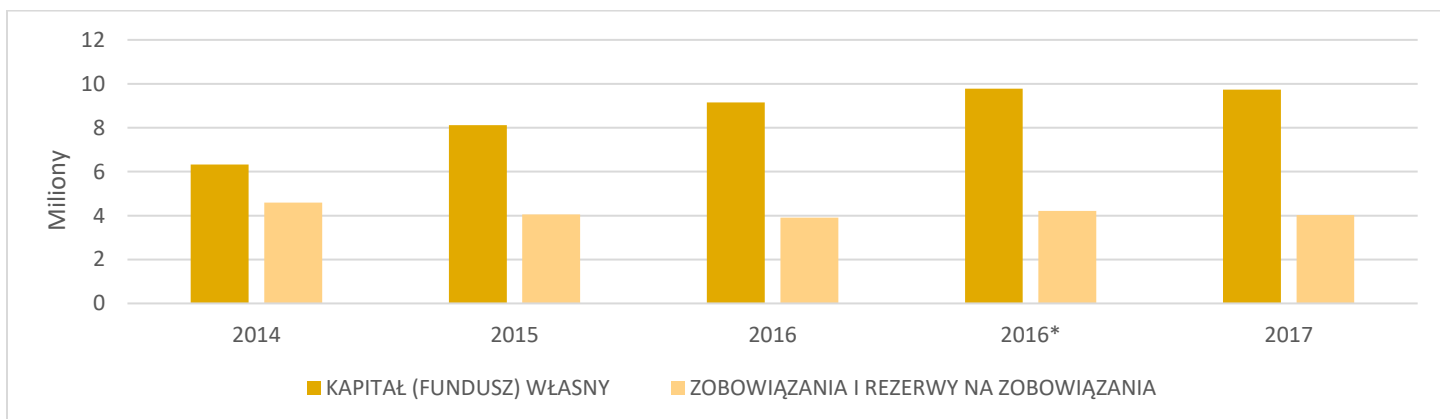
Powyższa zmiana stosowana będzie dla danych finansowych za rok 2017 oraz kolejne.

Wykres 1. Wyniki finansowe Spółki



\* Dane za 2016 rok po korekcie

Wykres 2. Kapitał własny oraz zobowiązania Spółki



\* Dane za 2016 rok po korekcie

## ANALIZA PŁYNNOSCI SPÓŁKI

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

Wskaźnik / Rok	2014	2015	2016	2016*	2017
Płynności I – bieżącej	0,44	0,67	0,95	1,27	1,32
Płynności II – szybkiej	0,43	0,63	0,91	1,24	1,30

Płynności III – natychmiastowej	0,25	0,41	0,69	0,64	0,30
---------------------------------	------	------	------	------	------

\* Dane za 2016 rok po korekcie

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.

#### ANALIZA ZADŁUŻENIA SPÓŁKI

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

Wskaźnik / Rok	2014	2015	2016	2016*	2017
Zadłużenia kapitału własnego	0,73	0,50	0,43	0,43	0,41
Pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	0,64	0,79	0,83	0,89	0,92

\* Dane za 2016 rok po korekcie

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	2016*	2017
Rentowności kapitału (ROE)	30%	29%	27%	32%	25%
Rentowności aktywów ogółem (ROA)	18%	19%	19%	22%	17%
Marża EBIT	12%	8%	-1%	12%	-11%
Marża zysku netto	43%	49%	49%	52%	39%

\* Dane za 2016 rok po korekcie

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.

#### PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA WDB

Działalność Emitenta w dalszym ciągu będzie finansowana głównie z kapitału własnego. Zarząd Spółki zamierza minimalizować koszty finansowe poprzez zmniejszanie zadłużenia. Docelowy poziom zadłużenia nie powinien jednak przekroczyć 50% sumy bilansowej;

W przypadku realizacji akwizycji, bądź nowego projektu w formie spółki celowej Zarząd Spółki uwzględni zwiększenie zadłużenia poprzez emisję obligacji bądź pozyskania innego finansowania dłużnego w celu sfinansowania nowych inwestycji.

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 2017.

#### 9. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Badane przez Biegłego Rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01-01-2017 do 31-12-2017 roku obejmuje:

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,



Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 14 875 990,51 zł,

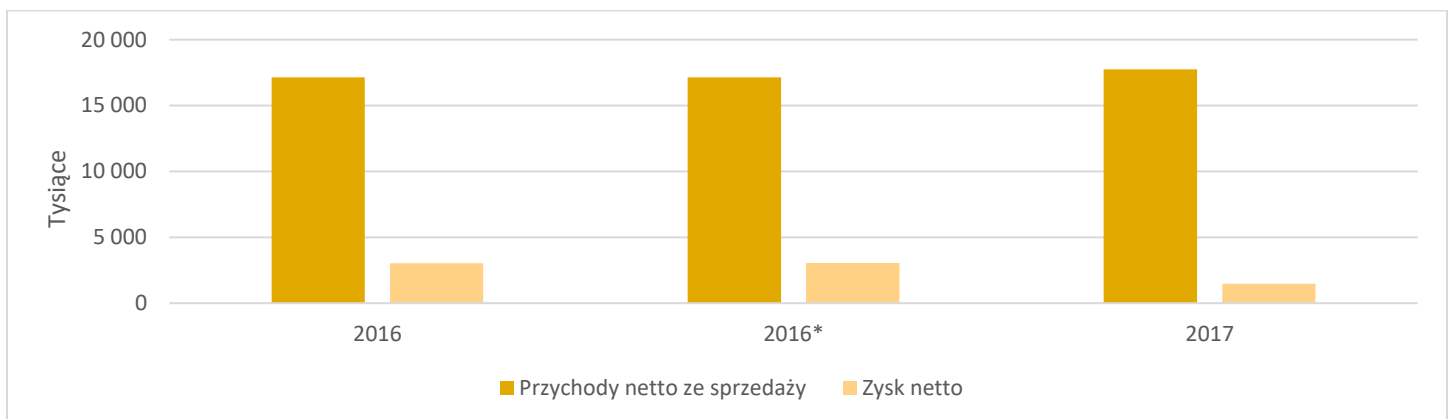
Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący zysk netto w kwocie 1 471 185,69 zł

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 970 814,31 zł

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto na sumę 1 470 956,37 zł

W 2017 roku Grupa WDB osiągnęła 17,75 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz 1,47 mln zł zysku netto. W porównaniu do roku wcześniejszego przychody wzrosły o 4%, natomiast zysk netto spadł o 51%.

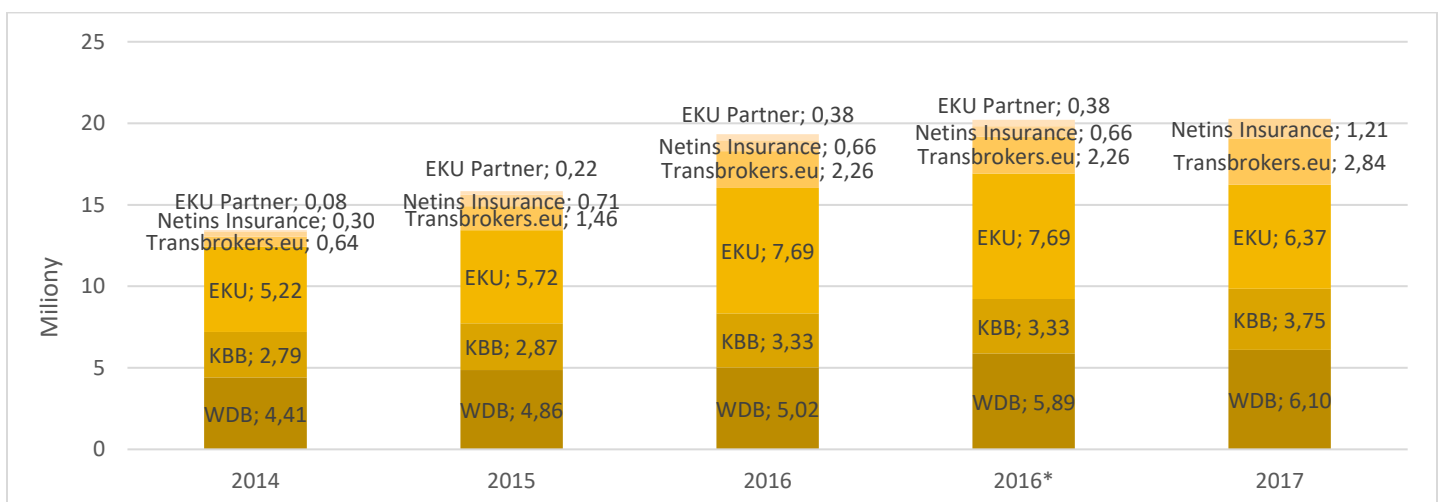
Wykres 9. Wyniki finansowe Grupy



\* Dane za 2016 rok po korekcie

## PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI UBEZPIECZENIOWEJ

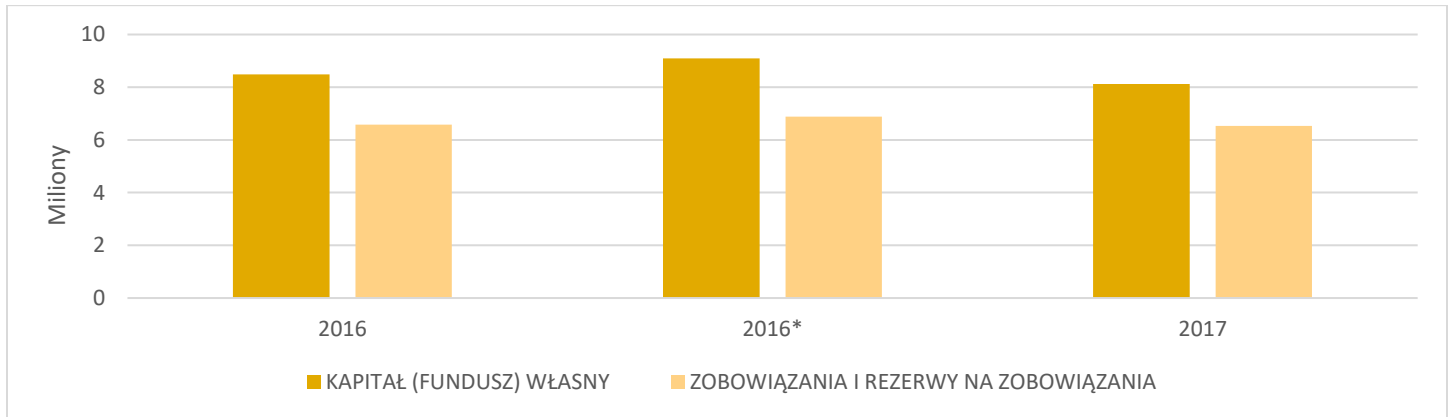
Wykres 10. Przychody z działalności pośrednictwa ubezpieczeniowego ( w mln zł)



Łączne przychody Grupy z działalności pośrednictwa ubezpieczeniowego wyniosły 20,2 mln. W 2017 roku Grupa zanotowała 5% wzrost w stosunku do zatwierdzonego sprawozdania za 2016 rok.

W październiku 2017 roku Spółka dokonała rolowania Obligacji imiennych serii D o łącznej wartości nominalnej 1,15 mln zł, o dwuletnim terminie zapadalności na Obligacje imienne serii F, dokonując jednocześnie wypłaty odsetek od Obligacji serii D. Działalność pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej finansowana jest ze środków własnych Grupy.

Wykres 11. Kapitał własny oraz zobowiązania skonsolidowane



\* Dane za 2016 rok po korekcie

## ANALIZA PŁYNNOŚCI GRUPY WDB

Tabela 1 – Wskaźniki płynności Grupy WDB

Wskaźnik / Rok	2014	2015	2016	2016*	2017
Płynności I – bieżącej	1,41	1,62	2,01	2,19	1,75
Płynności II – szybkiej	1,4	1,57	1,95	2,13	1,73
Płynności III – natychmiastowej	1,01	1,09	1,50	1,44	0,84

\* Dane za 2016 rok po korekcie

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

## ANALIZA ZADŁUŻENIA GRUPY WDB

Tabela 2 - Wskaźniki zadłużenia Grupy WDB

Wskaźnik / Rok	2014	2015	2016	2016*	2017
Zadłużenia kapitału własnego	1,13	0,87	0,78	0,76	0,81
Pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	0,79	0,93	0,99	1,06	1,07

\* Dane za 2016 rok po korekcie

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - zobowiązania i rezerwy 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	2016*	2017
Rentowności kapitału (ROE)	43%	30%	36%	40%	18%
Rentowności aktywów ogółem (ROA)	20%	16%	20%	23%	10%
Marża EBIT	25%	24%	19%	23%	12%
Marża zysku netto	18%	14%	18%	20%	8%

\* Dane za 2016 rok po korekcie

*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 2017.

## DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI EKU

EKU jako jedyny pośrednik na rynku wynegocjował 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. W 2017 roku została zmieniona oferta na ubezpieczenie L4 oraz połączona z ubezpieczeniem na życie.

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

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.

Ponadto EKU kontynuuje działalność w zakresie grupowych ubezpieczeń na życie oraz NNW dla służb mundurowych zwiększając portfel obsługiwanych klientów.

Spółka EKU odnotowała w 2017 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 6,37 mln, tj. o 17% niższe niż w roku ubiegłym.

Na poziomie zysku netto spółka osiągnęła wynik 0,29 mln zł, w stosunku do 1,59 mln z roku ubiegłego. Spadek wyniku Spółki EKU wynika z braku kontynuacji w zakresie ubezpieczeń NNW, który był projektem jednorocznym.

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

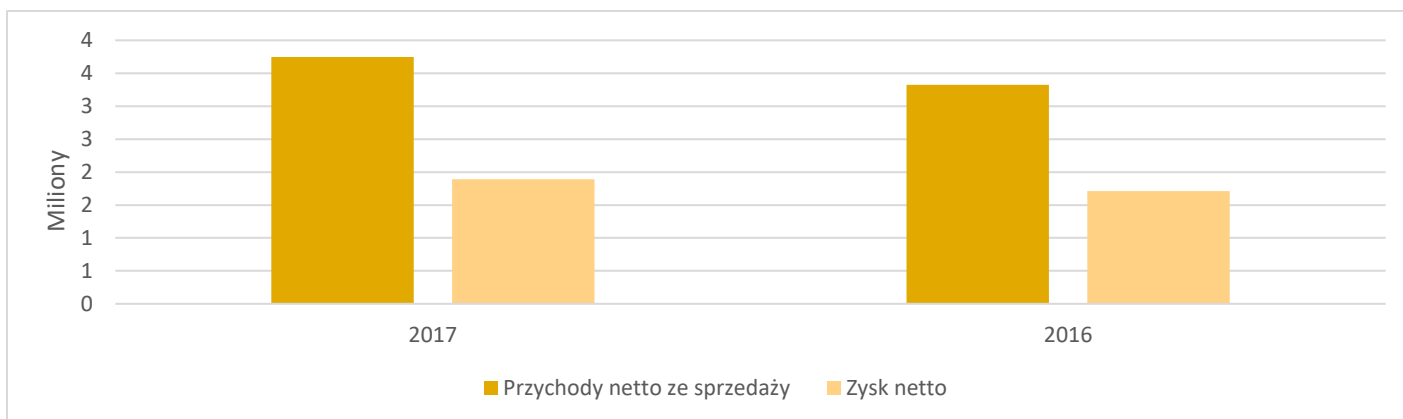


### DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI KBB

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

W 2017 roku spółka osiągnęła przychód netto ze sprzedaży na poziomie 3,76 mln zł, co stanowi wzrost o 13%. KBB osiągnęło zysk netto w wysokości 1,9 mln zł, co stanowi wzrost o 11%.

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



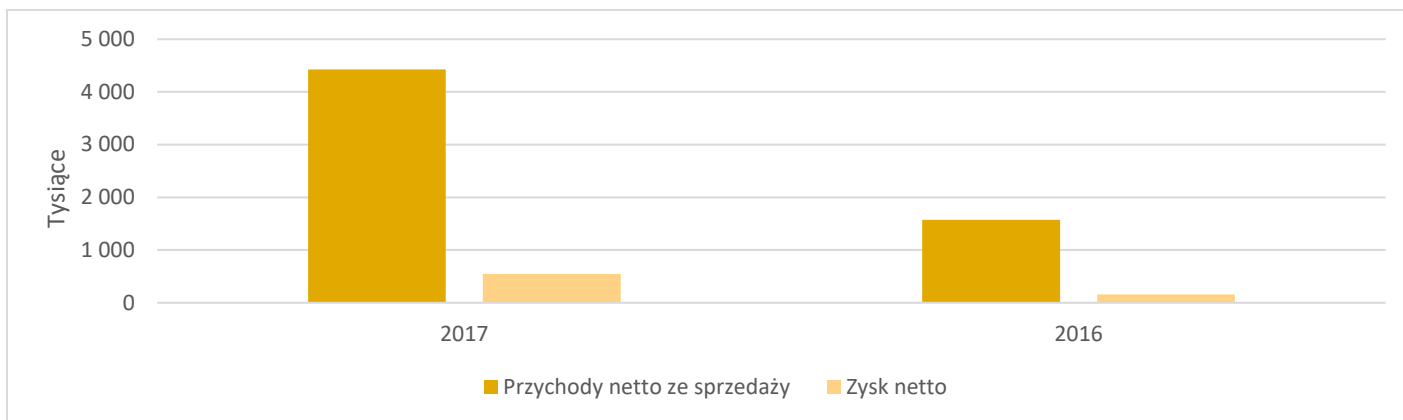
### DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI NETINS SOFTWARE SP. Z O.O.

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.

Profil 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 2017 roku zrealizowała m.in. projekt rozwoju systemu Trans.eu, stado.pl, TransGold.

Spółka Netins Software osiągnęła w roku 2016 (pierwszy rok działalności) przychody netto w wysokości 1,6 mln, natomiast w 2017 roku 4,4 mln zł. Na poziomie zysku netto Spółka osiągnęła wynik w wysokości 161 tys zł (2016 rok) i 549 tys zł w 2017 roku

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



### DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI NETINS INSURANCE SP. Z O.O.

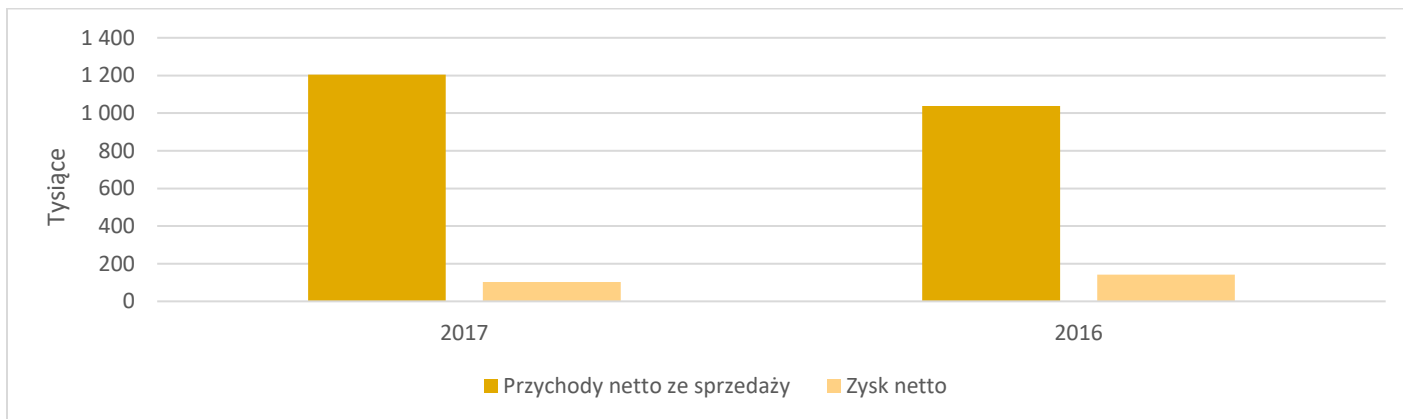
Netins Insurance Sp. z o.o. kontynuuje działalność w zakresie pośrednictwa ubezpieczeniowego w formie multiagencji ubezpieczeniowej.

Dzięki zaawansowanym rozwiązaniom technologicznym Netins Insurance realizuje obsługę ubezpieczeniową projektów masowych. Obecnie realizowane są projekty w zakresie ubezpieczeń szkolnych NNW oraz ubezpieczeń transportowych oraz projekt dot. ubezpieczeń komunikacyjnych.

Spółka Netins Insurance osiągnęła w 2017 roku przychody netto w wysokości 1,2 mln zł oraz zysk netto w wysokości 102 tys. zł.

W związku z połączeniem ze spółką EKU Partner Sp. z o.o. dane porównawcze za 2016 roku prezentują dane połączone obu podmiotów.

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



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

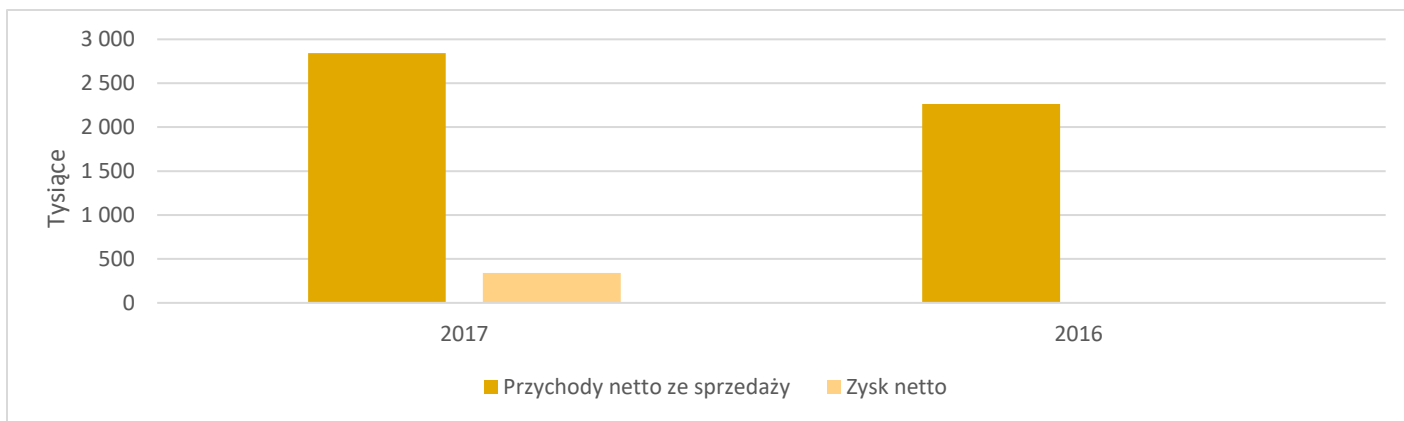
Spółka Transbrokers.eu specjalizuje się w obsłudze podmiotów działających w branży TSL (transport, spedycja, logistyka), w szczególności abonentów systemu Trans.eu.

Spółka ma w swojej ofercie ubezpieczenia OCPD, OCS oraz ubezpieczenia komunikacyjne dedykowane dla branży TSL. Ponadto od 2016 roku Transbrokers.eu Sp. z o.o. (dalej: Transbrokers.eu) spółka pośredniczy w dystrybucji programu ubezpieczeniowego dedykowanego

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 2017 roku przychód ze sprzedaży w wysokości 2,84 mln, co stanowi wzrost o 26% w stosunku do roku poprzedniego, natomiast zysk netto wyniósł 342 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. Spółka posiada w obsłudze 16 podmiotów. Ponadto Spółka świadczy usługi IT, graficzne oraz doradcze.

W 2017 roku WDB Consulting osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 728 tys. zł oraz 4 tys. zł straty.

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.

## 10. NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

W roku 2017 Spółka nie nabyła akcji własnych. W roku 2017 spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie nabywały akcji/udziałów własnych.

## 11. 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.

## 12. 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, jak również spółki EKU, KBB i Transbrokers.eu jako broker ubezpieczeniowy są dostawcami analiz, audytów i programów ubezpieczeniowych oraz zajmuje się bieżącą obsługą ubezpieczeń. 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 Spółek ulegnie ograniczeniu, co wpłynie na zmniejszenie liczby klientów oraz zmniejszenie przychodów osiąganych przez Grupę WDB. Również zmiana polityki prowizyjnej kluczowych dostawców Emitenta może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy WDB.

### Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Spółki brokerskie z Grupy WDB uzyskują 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 zdwersyfikowania 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

Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta świadczą 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 Grupę WDB nowych klientów oraz utrzymanie współpracy w ramach już posiadanego portfela. W przypadku obniżenia jakości usług świadczonych przez brokerów ubezpieczeniowych zatrudnionych w Grupie WDB, 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

Ogólna liczba zarejestrowanych brokerów na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 1365, z czego 1323 podmioty wykonywały działalność w zakresie ubezpieczeń, a jedynie 42 w zakresie reasekuracji. Do dnia 31.12.2016 r. zostało wydanych ogółem 2532 zezwoleń na wykonywanie działalności brokerskiej, w tym 2450 w zakresie ubezpieczeń (1 700 osobom fizycznym i 750 osobom prawnym) oraz 82 w zakresie reasekuracji (odpowiednio: 19 i 63). W 2016 roku wydano 92 zezwolenia w zakresie ubezpieczeń oraz reasekuracji, co stanowiło spadek o blisko 32% w stosunku do ogólnej liczby zezwoleń w roku poprzednim. Znaczący odsetek wszystkich wydanych zezwoleń stanowiły zezwolenia brokerskie w zakresie ubezpieczeń – mianowicie aż 93%.<sup>1</sup>

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 dziesięciu największych brokerów (stosując kryterium wielkości ulokowanej składki) pośredniczyło w zawarciu umów ubezpieczenia o łącznej składce równej 3 483 788 848 PLN. Kwota ta

<sup>1</sup> Raport o stanie rynku brokerskiego w 2016 roku, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Warszawa, 2017 rok

stanowi 41,99% składek ulokowanych przez brokerów. Dwudziestu największych brokerów łącznie ulokowało natomiast składkę równą wysokości 4 713 343 883 PLN. Kwota ta stanowi 56,80% składek ulokowanych przez brokerów.<sup>2</sup>

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

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 spółki z Grupy WDB jak również 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, zawarte umowy leasingowe 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.

<sup>2</sup> Raport o stanie rynku brokerskiego w 2016 roku, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Warszawa, 2017 rok

### Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Na dzień 31.12.2017r. 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 którekolwiek z pracowników o istotnym wpływie na działalność Spółki nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność, strategię, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki.

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

### Ryzyko utraty zezwolenia wydawanego przez KNF

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

### Ryzyko koniunktury w branży ubezpieczeniowej

Koniunktura w branży brokerów ubezpieczeniowych jest ściśle powiązana z koniunkturą panującą w branży ubezpieczeniowej. Ponadto przychody Grupy Kapitałowej 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 wyniki finansowe Grupy WDB oraz na portfel klientów korzystających z usług Grupy Kapitałowej Emitenta.

### Ryzyko związane z obowiązującymi przepisami prawa

Niekorzystny wpływ na Grupę Kapitałową 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 Grupę Kapitałową 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 Grupy Kapitałowej 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. W 2017 roku nastąpiła spłata Obligacji serii D oraz emisja Obligacji serii F. Wartość nominalna wyemitowanych Obligacji na dzień porządzenia sprawozdania 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. Natomiast Spółki z Grupy WDB finansują się kapitałem własnym.

### **13. 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.

### **14. 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. Jednakże akcje spółki są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, w związku z czym Spółka przedstawia w załączniku do niniejszego sprawozdania informacje na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”

*Mariusz Muszyński*  
Prezes Zarządu  
WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.

*Elżbieta Boryń*  
Członek Zarządu  
WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.

*Natalia Jackowiak*  
Członek Zarządu  
WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.