

SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A.
ZA ROK 2018

— **WDB** —
BROKERZY UBEZPIECZENIOWI

Wysoka, 21.03.2019 r.

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 2018 ROKU	8
5.	ISTOTNE WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO, DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA ZARZĄDU	9
6.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
7.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	11
8.	INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA	11
9.	INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	13
10.	NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH	19
11.	POSIADANE PRZEZ EMITENTA ODDZIAŁY (ZAKŁADY)	19
12.	INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE ZWIĄZANEGO Z NIMI RYZYKA	20
13.	PRZYJĘTE PRZEZ JEDNOSTKĘ CELE I METODY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZANIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ	23
14.	STOSOWANIE ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRYCH PAPIERY WARTOŚCIOWE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO	23
	INFORMACJA NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A. ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	24

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 2018 i zostało sporządzone na podstawie art. 49 i art. 55 ust 2a Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2019 poz. 351).

2. 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 31.12.2018r. i na dzień 21.03.2019r.

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

Brak zmian

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 Spółki.

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 31.12.2018 r. i na dzień 21.03.2019r.

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.
Sylwester Gardocki	Członek Rady Nadzorczej	6 lutego 2015r.	6 lutego 2020r.
Krzysztof Wachowski	Członek Rady Nadzorczej	28 czerwca 2018r.	6 lutego 2020r.
Paweł Wielgus	Członek Rady Nadzorczej	1 października 2018r.	6 lutego 2020r.

W dniu 19 czerwca 2018 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Romualda Hollega z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej

W dniu 28 czerwca 2018 roku decyzją Akcjonariusza Mariusza Andrzeja Muszyńskiego powołano Pana Krzysztofa Wachowskiego do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Kadencja Pana Krzysztofa Wachowskiego jest kadencją wspólną z pozostałymi Członkami Rady Nadzorczej. Termin zakończenia kadencji Rady Nadzorczej upływa 6 lutego 2020r.

W dniu 27 września 2018 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja Pani Joanny Urbańskiej- Łopatki z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na koniec dnia 30 września 2018 roku.

W dniu 01 października 2018 roku decyzją akcjonariusza Pana Krzysztofa Cicheckiego powołano Pana Pawła Wielgusa do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Kadencja Pana Pawła Wielgusa jest kadencją wspólną z pozostałymi Członkami Rady Nadzorczej. Termin kadencji Rady Nadzorczej upływa 6 lutego 2020 r.

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

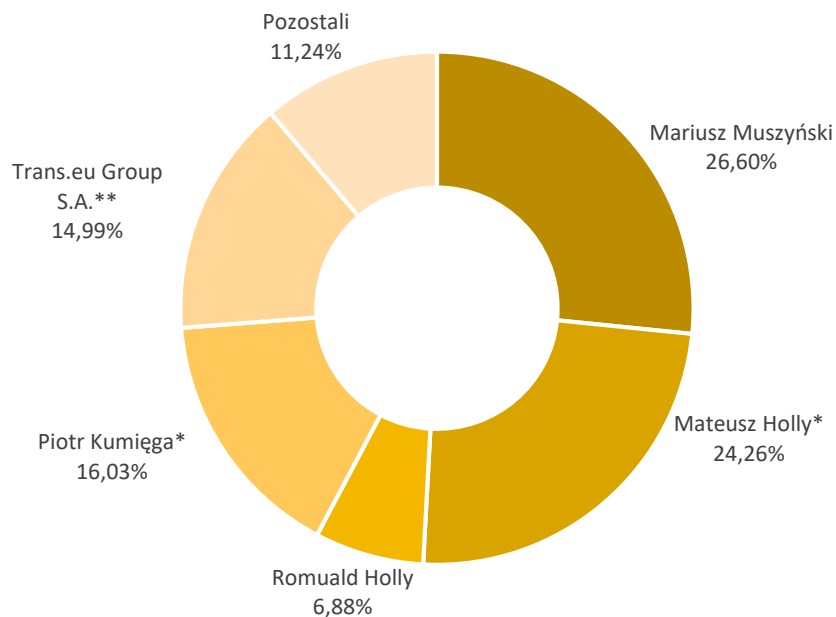


STRUKTURA AKCJONARIATU

Dane na dzień 31.12.2018r. Na podstawie zawiadomień z art. 69 ustawy o ofercie publicznej

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów	Udział w kapitale i głosach	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Mariusz Muszyński bezpośrednio oraz pośrednio wraz z podmiotami zależnymi:	5 412 925	26,60%	5 412 925	26,60%
Mariusz Muszyński bezpośrednio	1 817 910	8,93%	1 817 910	8,93%
Pretium Investments sp. z o.o.	3 595 015	17,67%	3 595 015	17,67%
Mateusz Holly	4 937 508	24,26%	4 937 508	24,26%
Romuald Holly	1 400 000	6,88%	1 400 000	6,88%
Piotr Kumięga	3 262 963	16,03%	3 262 963	16,03%
Trans.eu Group S.A.**	3 050 100	14,99%	3 050 100	14,99%
Pozostali	2 286 504	11,24%	2 286 504	11,24%
RAZEM	20 350 000	100,00%	20 350 000	100,00%

** na podstawie zawiadomień i udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki z dnia 25 maja 2018 roku



3. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Na dzień 31 grudnia 2018 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 %
WDB Consulting Sp. z o.o. (WDB Consulting)	Wysoka	0000593688	Działalność rachunkowo – księgowa	170 000 zł	100 %

PONADTO SPÓŁKA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 ROKU POSIADAŁA NASTĘPUJĄCE PODMIOTY STOWARZYSZONE

Nazwa spółki	Siedziba	Dane rejestrowe	Przedmiot działalności	Kapitał zakładowy	Udział w kapitale zakładowym
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 %

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;
- 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:

- Netins Insurance sp. z o.o. – spółka zależna od Emitenta, w której emitent posiadał pośrednio i bezpośrednio 51% udział w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu; dane finansowe podlegają konsolidacji metodą pełną do dnia sprzedaży, tj. do końca III Q 2018

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ WDB



4. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W 2018 ROKU

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 25 maja 2018 roku postanowiło podjąć uchwałę nr 5 w sprawie podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2017. Zgodnie z podjętą uchwałą zysk netto w wysokości 1.892.707,75 zł (słownie: jeden milion osiemset dziewięćdziesiąt dwa tysiące siedemset siedem złotych 75/100 groszy) został podzielony w sposób następujący:

- Kwota 1.890.756,00 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy,
- Kwota 1.951,75 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy KBB.

Dywidenda została wypłacona na rzecz Emitenta w dniu 30 maja 2018 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 25 maja 2018 roku postanowiło podjąć uchwałę nr 4 w sprawie podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2017. Zgodnie z podjętą uchwałą cały zysk netto w wysokości 286.443,57 zł (słownie: dwieście osiemdziesiąt sześć tysięcy 57/100 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 05 czerwca 2018 r. EKU jest spółką w 100% zależną od Emitenta, w związku z czym Emitent otrzymał całą kwotę przeznaczoną do wypłaty.

PODJĘCIE UCHWAŁY W SPRAWIE PODZIAŁU ZYSKU NETTO SPÓŁKI

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 25 maja 2018 roku postanowiło podjąć uchwałę nr 8 o podziale zysku netto Spółki. Łączna kwota zysku wyniosła 2.400.539,40 zł (słownie: dwa miliony czterysta tysięcy pięćset trzydzieści dziewięć złotych 00/100) i została w całości przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

ROZPOCZĘCIE PROCESU POŁĄCZENIA EMITENTA ZE SPÓŁKAMI KBB I EKU

Zarząd WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. (dalej: "Spółka", "Emitent", "WDB") informuje iż w dniu 21 grudnia 2018 roku podjął decyzję o rozpoczęciu procesu połączenia WDB (spółka przejmująca) z Europejskim Konsorcjum Ubezpieczeniowym Sp. z o.o. oraz Krajowym Biurem Brokerskim S.A. (spółki przejmowane).

Zamiarem Zarządu Spółki jest przeprowadzanie połączenia w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przejęcie przez WDB spółek przejmowanych i przeniesienie całego ich majątku na WDB.

Europejskie Konsorcjum Ubezpieczeniowe Sp. z o.o. oraz Krajowe Biuro Brokerskie S.A. są spółkami w 100% zależnymi od Emitenta.

Celem połączenia jest uproszczenie struktury grupy kapitałowej WDB.

SPRZEDAŻ UDZIAŁÓW NETINS INSURANCE

W dniu 20 września 2018 r. Emitent sprzedał wszystkie posiadane przez siebie udziały w spółce Netins Insurance. z o.o. z siedzibą w Wysokiej (dalej "Netins Insurance"), tj. 604 udziałów stanowiących 40,9% w kapitale zakładowym Netins Insurance. Zbycie udziałów w spółce Netins Insurance jest podyktowane postanowieniami ustawy z dnia 15 grudnia 2017 roku o dystrybucji ubezpieczeń (DZ.U.2017 poz. 2486 z późn.zm. która weszła w życie z dniem 01.10.2018 r., w wyniku wdrożenia dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/97 z dnia 20 stycznia 2016 r. w sprawie dystrybucji ubezpieczeń (tzw. Insurance Distribution Directive - IDD), na mocy której Spółka, jako broker ubezpieczeniowy, nie może posiadać udziałów agenta ubezpieczeniowego lub agenta oferującego ubezpieczenia uzupełniające.

WYKUP OBLIGACJI SERII E I SERII F

W dniach:

- 19 kwietnia 2018 dokonał przedterminowego wykupu 100 sztuk Obligacji serii E Spółki o łącznej wartości nominalnej 100 000,00 zł. Z dniem wykupu, obligacje podlegające wykupowi, zostały umorzone.

- 5 czerwca 2018 WDB dokonało przedterminowego wykupu wyemitowanych przez siebie 1050 sztuk obligacji serii E i 400 sztuk obligacji serii F, o łącznej wartości nominalnej 1,45 mln zł

- 30 sierpnia 2018 WDB dokonało wykupu oraz umorzenia wyemitowanych przez siebie 400 sztuk obligacji serii F, o łącznej wartości nominalnej 400 tys. zł. W konsekwencji powyższego na dzień publikacji niniejszego raportu całkowite zadłużenie Spółki z tytułu obligacji wynosi 200 tys. zł (kapitał bez odsetek)

- 25 października 2018 WDB dokonało przedterminowego wykupu 200 sztuk Obligacji serii F Spółki o łącznej wartości nominalnej 200 000,00 zł. Z dniem wykupu, obligacje podlegające wykupowi, zostały umorzone.

Po przeprowadzeniu wykupu w dniu 25.10.2018 łączna wartość zobowiązań z tytułu wyemitowanych przez Spółkę obligacji wynosiła 00,00 zł.

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

ROZPOCZĘCIE DZIAŁAŃ MAJĄCYCH NA CELU POZYSKANIE INWESTORA

W dniu 21 stycznia 2019 roku odbyło się posiedzenie Zarządu Spółki, na którym zapadła decyzja o rozpatrzeniu możliwości przystąpienia do Spółki inwestora. W opinii Zarządu pozyskanie inwestora finansowego lub strategicznego mogłoby poprawić kondycję Spółki i jej grupy kapitałowej. Zarząd Spółki podejmie działania mające na celu wybranie doradcy transakcyjnego, a następnie rynkową weryfikację tego celu.

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, poprzez połączenie spółek WDB, KBB i EKU, 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 2018–2019 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

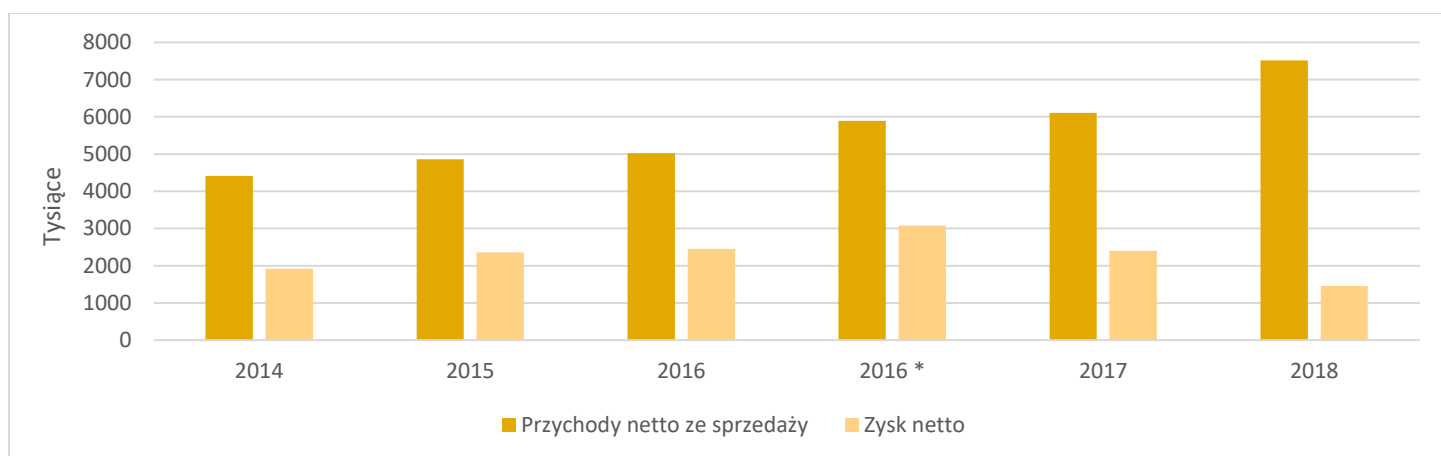
Spółki z Grupy WDB w minionym roku sprawozdawczym nie prowadziły żadnych prac badawczych i rozwojowych.

8. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA

Badane przez Biegłego Rewidenta sprawozdanie finansowe za okres od 01-01-2018 do 31-12-2018 roku obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 13 302 261,53 zł
- Rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. wykazujący zysk netto w kwocie 1 455 955,38 zł,
- Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 1 455 955,38
- Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto na sumę 453 977,41 zł
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

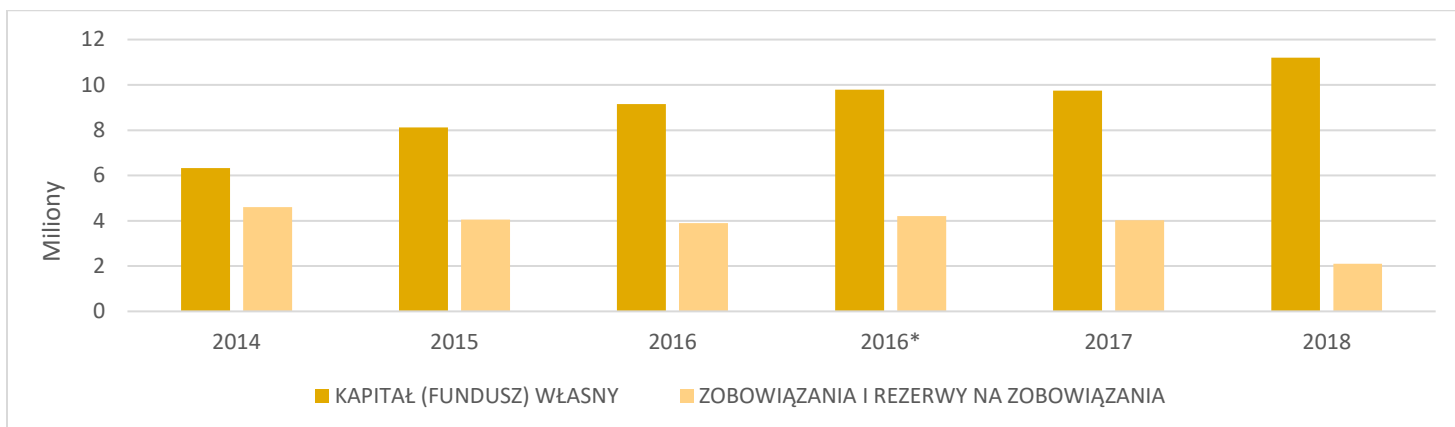
Wykres 1. Wyniki finansowe Spółki



* Dane za 2016 rok po korekcie

Wskaźnik / Rok	2014	2015	2016	2016*	2017	2018
Płynności I - bieżącej	0,44	0,67	0,95	1,27	1,32	1,87
Płynności II - szybkiej	0,43	0,63	0,91	1,24	1,30	1,81
Płynności III - natychmiastowej	0,25	0,41	0,69	0,64	0,30	0,17

Wykres 2. Kapitał własny oraz zobowiązania Spółki



* Dane za 2016 rok po korekcie

ANALIZA PŁYNNOŚCI SPÓŁKI

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

* 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	2018
Zadłużenia kapitału własnego	0,73	0,50	0,43	0,43	0,41	0,19
Pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	0,64	0,79	0,83	0,89	0,92	1,08

* 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	2018
Rentowności kapitału (ROE)	30%	29%	27%	32%	25%	13%
Rentowności aktywów ogółem (ROA)	18%	19%	19%	22%	17%	11%
Marża EBIT	12%	8%	-1%	12%	-11%	-7%
Marża zysku netto	43%	49%	49%	52%	39%	19%

* Dane za 2016 rok po korekcie

Wskaźnik rentowności kapitału – zysk netto/kapitały własne.

Wskaźnik rentowności aktywów – zysk 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. Zarząd Spółki zamierza utrzymać na niskim poziomie dług, a przez to również koszty obsługi długu. Jednak w przypadku realizacji nowej inwestycji, w tym przejęcia innej Spółki, Dług może zostać wykorzystany. 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 2018. Ponadto w wyniku przeprowadzenia w 2019 roku połączenia WDB, EKK i EKU można spodziewać się optymalizacji na niektórych elementach kosztów.

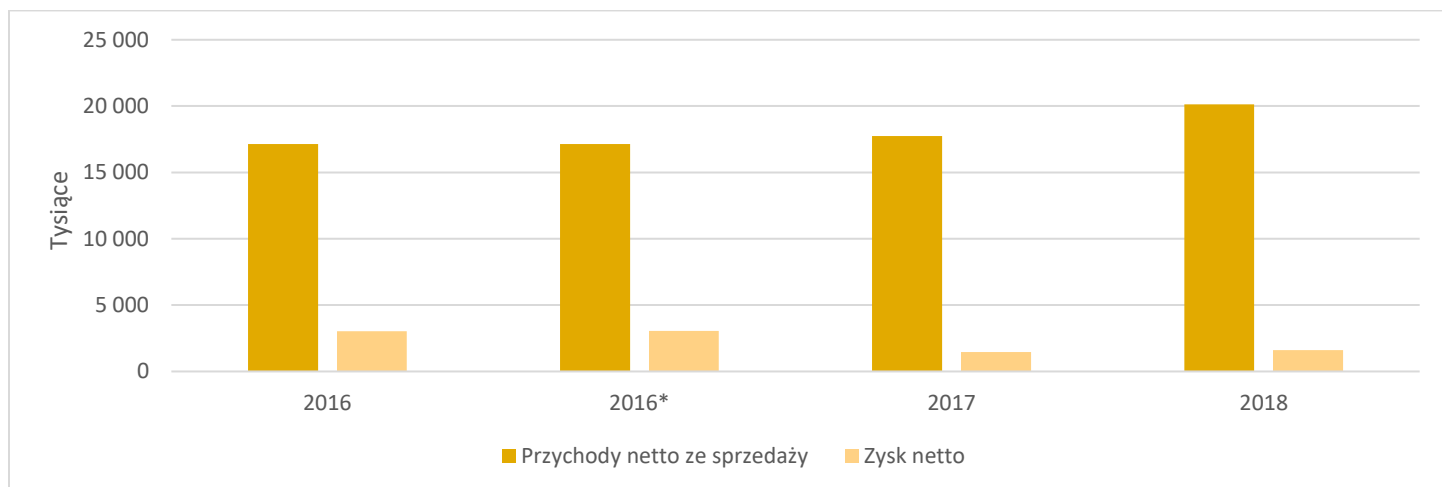
9. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Badane przez Biegłego Rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01-01-2018 do 31-12-2018 roku obejmuje:

1. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
2. Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 14 610 500,45zł,
3. Skonsolidowany rachunek zysków i start za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. wykazujący zysk netto w kwocie 1 605 709,17 zł
4. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 1 606 198,66 zł
5. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto na sumę 1 934 430,03 zł

W 2018 roku Grupa WDB osiągnęła 20,9 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz 1,6 mln zł zysku netto. W porównaniu do roku wcześniejszego przychody wzrosły o 17,74%, natomiast zysk netto wzrósł o 9,14%.

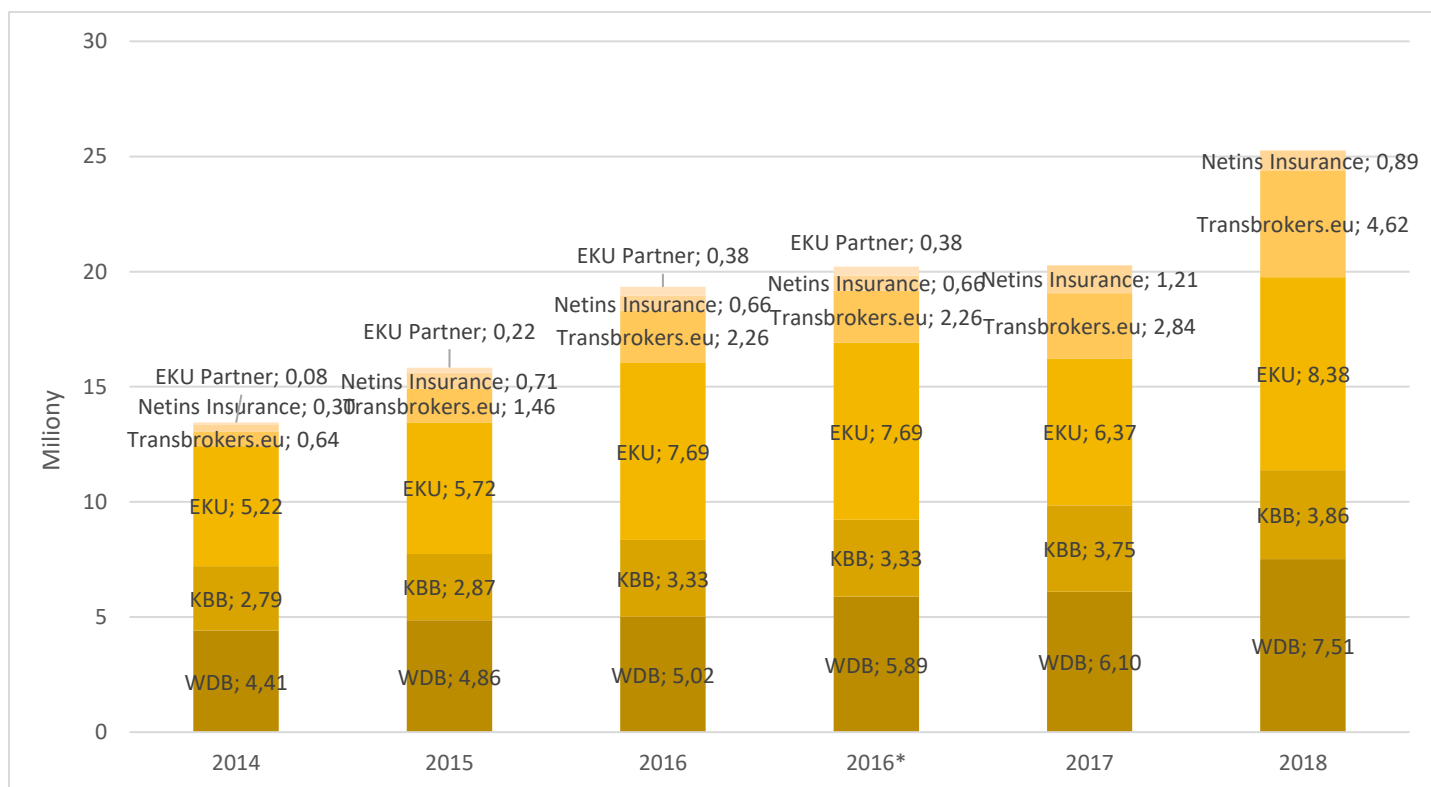
Wykres 9. Wyniki finansowe Grupy



* Dane za 2016 po korekcie

PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI UBEZPIECZENIOWEJ

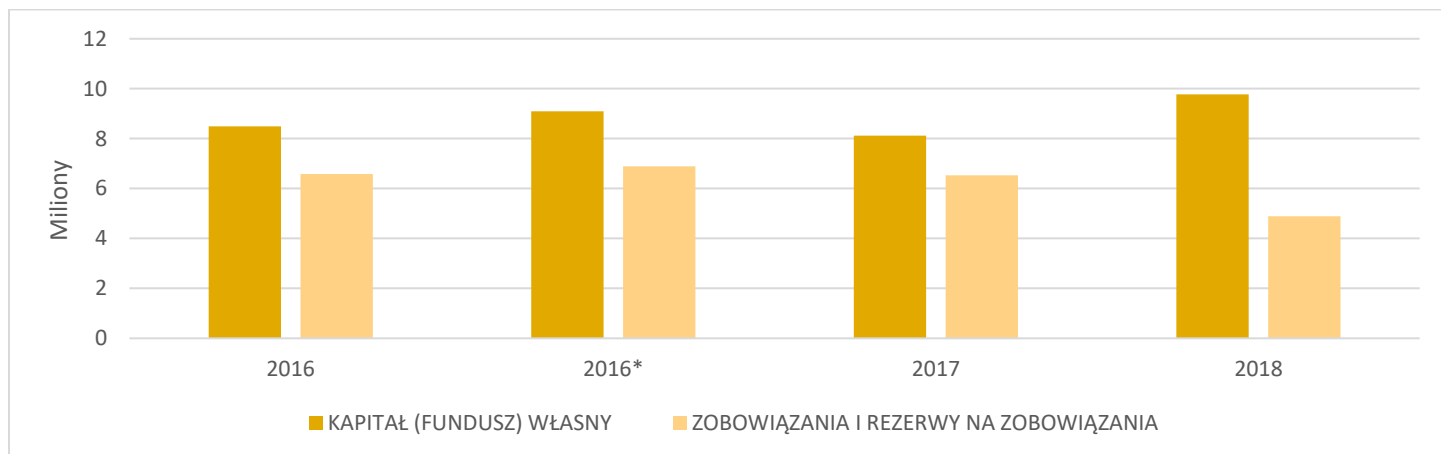
Wykres 10. Przychody z działalności pośrednictwa ubezpieczeniowego (w mln zł)



Skonsolidowane przychody Grupy z działalności pośrednictwa ubezpieczeniowego wyniosły 20,90 mln. W 2018 roku Grupa zanotowała 17% wzrost w stosunku do zatwierdzonego sprawozdania za 2017 rok.

W 2018 roku Spółka dokonała całkowitej spłaty wyemitowanych wcześniej Obligacji. Na koniec 2018 roku jak również na dzień sporządzenia sprawozdania spółka koszty z finansowania obcego w postaci leasingów

Wykres 11. Kapitał własny oraz zobowiązania skonsolidowane



* Dane za 2016 po korekcie

ANALIZA PŁYNNOŚCI GRUPY WDB

Tabela 1 – Wskaźniki płynności Grupy WDB

Wskaźnik / Rok	2014	2015	2016	2016*	2017	2018
Płynności I - bieżącej	1,41	1,62	2,01	2,19	1,75	1,84
Płynności II - szybkiej	1,4	1,57	1,95	2,13	1,73	1,80
Płynności III - natychmiastowej	1,01	1,09	1,50	1,44	0,84	0,43

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	2017	2018
Zadłużenia kapitału własnego	1,13	0,87	0,78	0,81	0,50
Pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	0,79	0,93	0,99	1,07	1,23

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	2017	2018
Rentowności kapitału (ROE)	43%	30%	36%	18%	11%
Rentowności aktywów ogółem (ROA)	20%	16%	20%	10%	7%
Marża EBIT	25%	24%	19%	12%	8%
Marża zysku netto	18%	14%	18%	8%	5%

Wskaźnik rentowności kapitału – zysk netto/kapitały własne

Wskaźnik rentowności aktywów - zysk 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

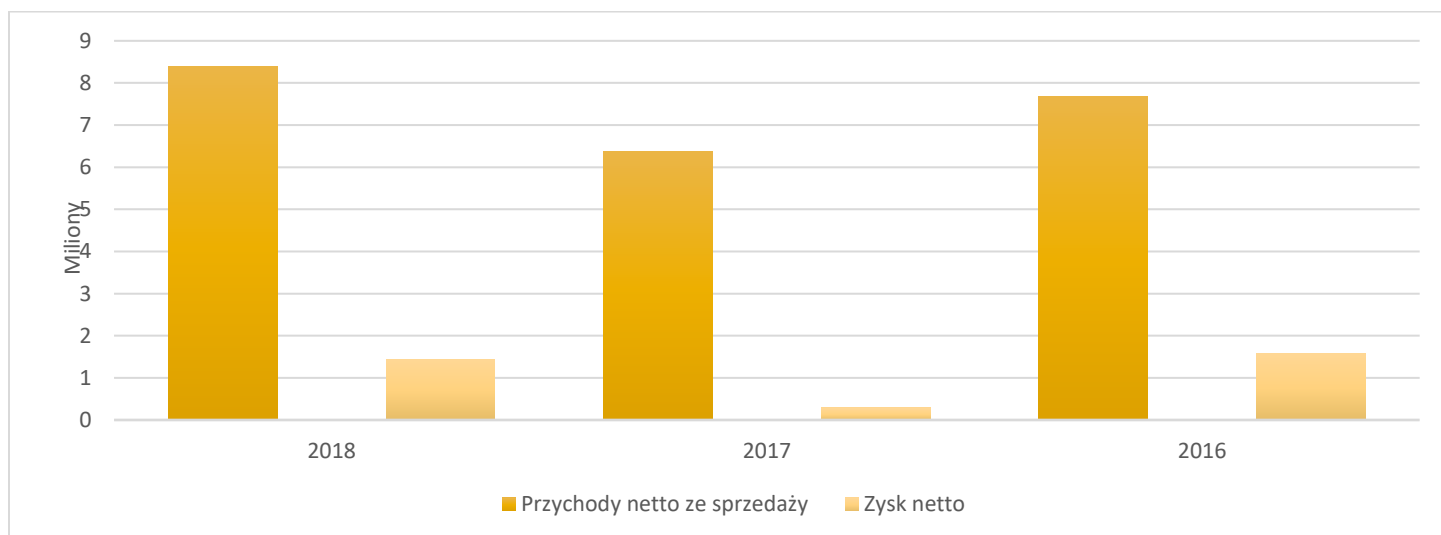
Działalność spółek w ramach Grupy w dalszym ciągu będzie finansowana głównie z kapitału własnego, Obligacji ewentualnie z pożyczek udzielanych w ramach Grupy. Docelowy poziom zadłużenia nie powinien jednak przekroczyć 50% sumy bilansowej.

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 2018.

DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI EKU

W skonsolidowanym sprawozdaniu WDB zostały uwzględnione przychody Spółki EKU w wysokości 8,38 mln, tj. o 31% wyższe w porównaniu z rokiem ubiegłym. Na poziomie zysku netto spółka osiągnęła wynik 1,44 mln zł.

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 2018 roku spółka osiągnęła przychód netto ze sprzedaży na poziomie 3,86 mln zł, co stanowi wzrost o 3%. KBB osiągnęło zysk netto w wysokości 407 tys. zł, co stanowi spadek o 78%.

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



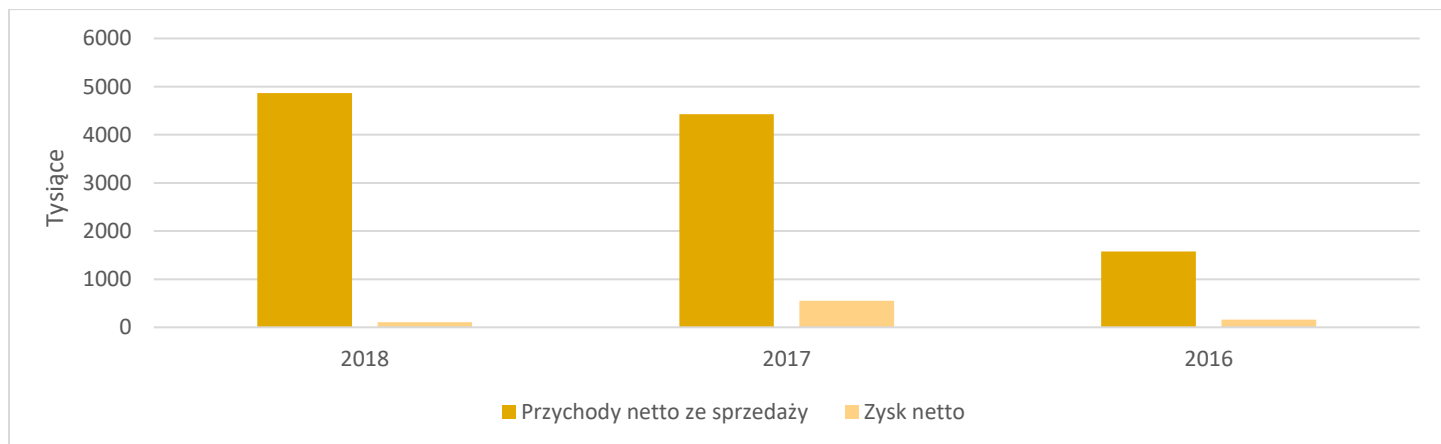
DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI NETINS SOFTWARE SP. Z O.O.

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 latach 2017- 2018 roku zrealizowała m.in. projekt rozwoju systemu Trans.eu, stado.pl, TransGold oraz tworzy system CRM na potrzeby spółek z Grupy WDB.

Spółka Netins Software osiągnęła w roku 2018 osiągnęła przychody netto w wysokości 4,8 mln zł, co stanowi wzrost o 10% w stosunku do roku poprzedniego. Na poziomie zysku netto Spółka osiągnęła wynik w wysokości 109 tys zł.

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



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.

W konsolidacji WDB uwzględniono metodą praw własności wynik spółki Transbrokers.eu. Spółka Transbrokers.eu osiągnęła w 2018 roku przychód ze sprzedaży w wysokości 4,62 mln, co stanowi wzrost o 30% w stosunku do roku poprzedniego, natomiast zysk netto wyniósł 1,13 mln zł.

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

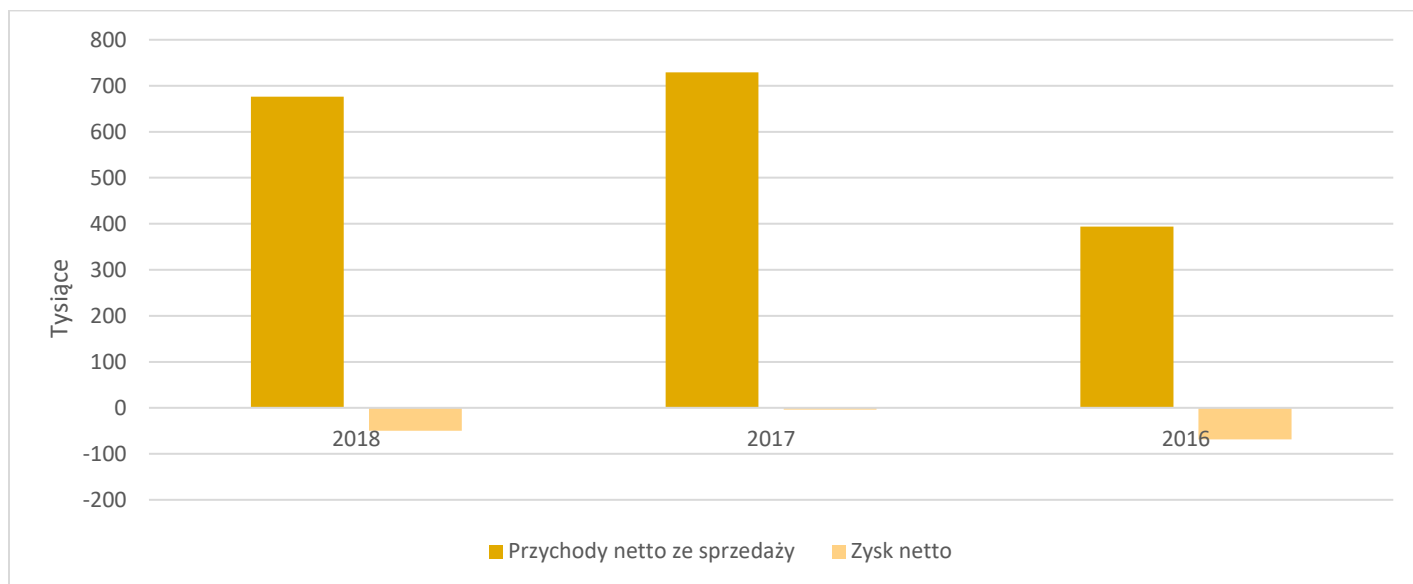


DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI WDB CONSULTING

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.

W 2018 roku WDB Consulting osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 676 tys. zł oraz 50 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.

Fundacja

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.

10. NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

W roku 2018 Spółka nie nabyła akcji własnych. W roku 2018 spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie nabywały akcji/udziałów własnych.

11. POSIADANE PRZEZ EMITENTA ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Spółka nie posiada 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 osiągane 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 Ergo Hestia S.A., PZU Życie S.A., . 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 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

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 2017 roku wyniosła 1416. W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku dokonano 34 wykreślenia z rejestru brokerów ubezpieczeniowych.

Do dnia 31.12.2017 r. zostało wydanych ogółem 2532 zezwolenia na wykonywanie działalności brokerskiej, w tym 2526 w zakresie ubezpieczeń (1 744 osobom fizycznym i 782 osobom prawnym) oraz 91 w zakresie reasekuracji (odpowiednio: 21 i 70).

W 2017 roku wydano 85 zezwoleń w zakresie ubezpieczeń oraz reasekuracji, co stanowiło spadek o blisko 7,6% w stosunku do ogólnej liczby zezwoleń w roku poprzednim.¹

W 2017 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 761 845 318 PLN, co stanowiło prawie 53% całkowitych przychodów rynku brokerskiego w Polsce.

Dwudziestu największych brokerów łącznie ulokowało natomiast składkę równą wysokości 5 274 745 401 PLN. Kwota ta stanowi 74,26% składek ulokowanych przez brokerów.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

Działalność usługowa WDB i spółek z Grupy 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

¹ Raport o stanie rynku brokerskiego w 2017 roku, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Warszawa, 2018 rok

² Raport o stanie rynku brokerskiego w 2017 roku, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, Warszawa, 2018 rok

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.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Przeciętne zatrudnienie w 2018 roku w WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. wynosiło 21 osób. Dodatkowo 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 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 osiągane 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 niejednoznacznych 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 latach poprzednich WDB emitowało Obligacje w celu finansowania inwestycji oraz bieżącej działalności. W 2018 roku Spółka dokonała całkowitej spłaty zadłużenia z tytułu Obligacji i korzysta wyłącznie z finansowania kapitałem własnym oraz finansowania dłużnego w postaci leasingu. Spółki z Grupy WDB, korzystają z finansowania dłużnego w postaci leasingów.

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

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

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”

INFORMACJA NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI S.A. ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Załącznik do sprawozdania Zarządu z działalności za 2018 rok

LP.	ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK Za wyjątkiem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestracji przebiegu obrad i upublicznienia go na stronie internetowej	Spółka prowadzi efektywną politykę informacyjną i stara się w miarę możliwości zapewniać inwestorom szeroki dostęp do informacji w ten sposób wypełniając w sposób rzetelny obowiązki informacyjne. Emitent stosuje przedmiotową praktykę z pominięciem rejestrowania, transmisji i upubliczniania obrad WZ, gdyż w opinii Spółki stosowanie powyższej praktyki nie przyniesie wymiernych korzyści w porównaniu do przewidywanych kosztów takiego postępowania.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK	
	3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),		
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
	3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie	TAK	

mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,

3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	NIE	Spółka nie publikuje prognoz finansowych
3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
3.11. (skreślony)		
3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
3.15. (skreślony)		
3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE	W związku z małą liczbą pytań akcjonariuszy, koniecznością ich dodatkowego protokołowania oraz faktu, że najczęściej dotyczą one spraw porządkowych walnego zgromadzenia, Spółka nie decyduje

			się na stosowanie przedmiotowej praktyki.
	3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
	3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
	3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
	3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
	3.22. (skreślony)		
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK w j. polskim	Ze względu na znikome zainteresowanie Inwestorów zagranicznych oraz niewspółmierne koszty związane z publikacją treści w języku angielskim z korzyściami płynącymi z tego rozwiązania, spółka nie będzie korzystać z tego rozwiązania.
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej	NIE	W opinii Emitenta Polityka informacyjna Spółki jest prowadzona w sposób wystarczający i uwzględniający potrzeby inwestorów

	spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .		indywidualnych korzystając ze strony www.wdbsa.pl oraz z innych stron internetowych
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: 9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej, 9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	TAK NIE	Wynagrodzenie jest poufnym elementem umowy
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Ze względu na fakt, iż przedmiotowe spotkania nie cieszą się dużym zainteresowaniem akcjonariuszy, a koszty jego przygotowania i przeprowadzenia są stosunkowo wysokie, Emitent nie zamierza stosować przedmiotowej praktyki.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa	TAK	

	poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.		
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: - informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,	NIE	Emitent uważa, że należyte wykonywanie obowiązków informacyjnych (publikacja informacji na stronach internetowych Spółki, NewConnect, GPW) jest wystarczające i nie jest konieczne sporządzanie comiesięcznych raportów powielających w większości już opublikowane informacje.

- kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.

16a. W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.

TAK

17. (skreślony)