

**OCENA SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU OBROTOWYM 2016,  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2016 ORAZ WNIOSKU  
ZARZĄDU DOTYCZĄCEGO PRZEZNACZENIA ZYSKU SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2016  
DOKONANA PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ M.W. TRADE S.A.**

I. Zgodnie z art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych Rada Nadzorcza M.W. Trade S.A. dokonała oceny:

1. sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2016,
2. sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2016,
3. oceny wniosku Zarządu dotyczącego przeznaczenia zysku Spółki za rok obrotowy 2016.

II. Po zapoznaniu się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2016, Rada Nadzorcza uznała, że zostało ono sporządzone rzetelnie i prawidłowo, zgodnie z księgami i dokumentami Spółki oraz ze stanem faktycznym i zawiera niezbędne, syntetyczne informacje dotyczące funkcjonowania Spółki w roku obrotowym 2016.

III. Rada Nadzorcza zapoznała się ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok obrotowy 2016, w skład którego wchodzi:

1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r. wykazujące po stronie aktywów i pasywów sumę 577.247.563,94 zł (słownie: pięćset siedemdziesiąt siedem milionów dwieście czterdzieści siedem tysięcy pięćset sześćdziesiąt trzy 94/100).
2. Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący zysk netto w kwocie 12.667.854,63 zł (słownie: dwanaście milionów sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy osiemset pięćdziesiąt cztery 63/100).
3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące całkowite dochody netto w kwocie 12.667.854,63 zł (słownie: dwanaście milionów sześćset sześćdziesiąt siedem tysięcy osiemset pięćdziesiąt cztery 63/100).
4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujące zmniejszenie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 417.971,18 zł (słownie: czterysta siedemnaście tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt jeden 18/100).
5. Sprawozdanie ze zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy 2016 wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 3.025.748,63 zł (słownie: trzy miliony dwadzieścia pięć tysięcy siedemset czterdzieści osiem 63/100).
6. Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

Po zapoznaniu się ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok obrotowy 2016, mając na uwadze sporządzoną przez audytora Spółki – firmę Deloitte opinię z przeprowadzonego badania, Rada Nadzorcza uznała, że sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2016, zostało sporządzone rzetelnie i prawidłowo, zgodnie z księgami i dokumentami Spółki oraz ze stanem faktycznym.

IV. Rada Nadzorcza przychyliła się do wniosku Zarządu, by wypracowany przez Spółkę w roku obrotowym 2016 zysk netto w kwocie 12.667.854,63 zł został przeznaczony (podzielony) w następujący sposób:

1. kwota: 6.288.330,00 zł - na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy;
2. kwota: 6.379.524,63 zł - na kapitał zapasowy.

Mając powyższe na uwadze, Rada Nadzorcza zwraca się do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia M.W. Trade S.A. o:

1. zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2016,
2. zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2016,
3. przyjęcie wniosku Zarządu dotyczącego przeznaczenia zysku Spółki za rok obrotowy 2016.

## **SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ M.W. TRADE SA WE WROCŁAWIU Z DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ W ROKU OBROTOWYM 2016**

### **WSTĘP**

Rada Nadzorcza M.W. Trade SA z siedzibą we Wrocławiu (Spółka) działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa, Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Spółki składa się z od pięciu do siedmiu osób, powoływanych na okres wspólnej kadencji, która trwa dwa lata.

### **SKŁAD RADY NADZORCZEJ I JEJ KOMITETÓW**

W skład Rady Nadzorczej M.W. Trade SA wchodzi:

Pan Piotr Kaczmarek - Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Pani Izabela Lubczyńska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,  
Pan Jakub Małski - Członek Rady Nadzorczej,  
Pan Dawid Sukacz - Członek Rady Nadzorczej,  
Pan Andrzej Jasieniecki - Członek Rady Nadzorczej.

Pan Piotr Kaczmarek, Pani Izabela Lubczyńska i Pan Jakub Małski wchodził w skład Rady Nadzorczej w całym okresie roku 2016. Pan Dawid Sukacz został powołany do składu Rady Nadzorczej z dniem 20 maja 2016 r., a Pan Andrzej Jasieniecki z dniem 5 października 2016 r.

W skład Rady Nadzorczej w roku 2016 wchodził także Pan Jarosław Augustyniak (w okresie od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 1 września 2016 r.) oraz Pan František Babický (w okresie od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 20 maja 2016 r.).

Pan Dawid Sukacz oraz Pan Andrzej Jasieniecki spełniają kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Dodatkowo Pan Dawid Sukacz spełnia kryteria niezależności i kwalifikacje określone w art. 86 ust. 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. W ocenie Rady Nadzorczej nie istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez ww. członków Rady Nadzorczej kryteriów niezależności.

W ramach Rady Nadzorczej nie został powołany żaden komitet.

Zadania komitetu audytu, w rozumieniu ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym i ich samorządzie, wykonywała kolegiально Rada Nadzorcza.

### **DZIAŁALNOŚĆ RADY NADZORCZEJ W ROKU OBROTOWYM 2016**

W roku 2016 Rada Nadzorcza podjęła 34 uchwały.

W roku 2016 Rada Nadzorcza odbyła 4 posiedzenia. Członkowie Rady Nadzorczej spotkali się: 28 stycznia 2016 r., 7 kwietnia 2016 r., 25 maja 2016 r. i 1 grudnia 2016 r.

W roku 2016 Rada Nadzorcza podejmowała także uchwały w trybie pisemnym.

Przedmiotem posiedzeń Rady Nadzorczej była kontrola i nadzór nad bieżącą działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza wykonywała czynności nadzorczo – kontrolne, które obejmowały w szczególności:

- Analizowanie bieżących wyników finansowych Spółki i ich ocenianie,

- Zatwierdzanie budżetu Spółki,
- Analizowanie okresowych sprawozdań finansowych,
- Zapoznawanie się z okresowymi informacjami Zarządu dotyczącymi bieżącej i planowanej działalności Spółki.

Rada Nadzorcza w 2016 roku między innymi:

- Dokonała oceny sprawozdania z działalności Zarządu Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2015, a także wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za rok obrotowy 2015 i zarekomendowała podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały zgodnie z tym wnioskiem,
- Sporządziła i przyjęła sprawozdanie dotyczące działalności Rady Nadzorczej w roku 2015,
- Sporządziła i dokonała oceny działalności Spółki w roku 2015,
- Opiniowała projekty uchwał przed ich przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- Dokonała wyboru Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Dokonała powołania Zarządu na nową kadencję,
- Podejmowała uchwały w zakresie wyrażania zgody na dokonanie przez Spółkę określonych czynności, w tym wyrażała zgody na zaangażowania finansowe Spółki i emisje obligacji.

W ramach wykonywania zadań Komitetu Audytu Rada Nadzorcza m.in. zapoznała się z informacją od biegłego rewidenta dotyczącą sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016, monitorowała realizację planu audytów wewnętrznych na rok 2016, a także dokonywała okresowego monitoringu istotnych dla Spółki postępowań oraz sprawowała bieżący nadzór nad działalnością Spółki.

Jednocześnie Rada Nadzorcza czuwała nad sytuacją Spółki i opiniowała bieżące oraz planowane działania. Rada Nadzorcza, wykonując swoje obowiązki, pozyskiwała informacje konieczne do ich wykonania z przedstawianych przez Zarząd dokumentów, informacji oraz prezentacji i wyjaśnień. Po zapoznaniu się z materiałami i informacjami przekazywanymi przez Zarząd Spółki, Rada Nadzorcza podejmowała uchwały na podstawie posiadanej wiedzy oraz zgodnie ze swoim przekonaniem i doświadczeniem działając w interesie Spółki.

Na wszystkich posiedzeniach Rady Nadzorczej stawiali się członkowie Zarządu Spółki i przedstawiali Radzie Nadzorczej prognozy co do dalszej działalności Spółki, informowali o bieżących działaniach operacyjnych i strategii Spółki, a także informowali o realizacji budżetu oraz wynikach finansowych Spółki.

Rada Nadzorcza stwierdza, że współpraca z Zarządem Spółki układała się w sposób prawidłowy. Zarząd w sposób rzetelny i wyczerpujący przedstawiał informacje dotyczące wszelkich aspektów organizacyjnych, prawnych i finansowych związanych z działalnością Spółki oraz spółek zależnych, a także na bieżąco informował Radę Nadzorczą o sprawach objętych jej kompetencjami.

W 2016 r. Rada Nadzorcza działała w sposób efektywny z poszanowaniem obowiązujących ją regulacji. W ocenie Rady Nadzorczej wszyscy jej członkowie dołożyli należytej staranności w wykonywaniu swoich obowiązków w Radzie Nadzorczej, korzystając ze swojej najlepszej wiedzy i doświadczenia. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia swoją pracę w roku 2016.

Wykaz szczegółowych czynności podejmowanych przez Radę Nadzorczą znajduje się w protokołach z posiedzeń Rady Nadzorczej, które wraz z uchwałami podjętymi przez Radę Nadzorczą w 2016 roku archiwizowane są w siedzibie Spółki.

**OCENA SYTUACJI SPÓŁKI M.W. TRADE S.A. WE WROCŁAWIU Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY  
SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ, ZARZĄDZANIA RYZYKIEM, COMPLIANCE,  
FUNKCJI AUDYTU WEWNĘTRZNEGO ORAZ SPOSOBU WYPEŁNIANIA PRZEZ SPÓŁKĘ  
OBOWIĄZKÓW INFORMACYJNYCH DOTYCZĄCYCH STOSOWANIA ZASAD ŁADU  
KORPORACYJNEGO  
DOKONANA PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ M.W. TRADE S.A.**

Dokonując zwięzłej oceny sytuacji Spółki w roku 2016, Rada Nadzorcza M.W. Trade S.A. uznała, co następuje:

I. W 2016 roku Spółka kontynuowała działalność na rynku finansowania publicznej służby zdrowia, oferując podmiotom leczniczym rozwiązania pozwalające na restrukturyzację zadłużenia oraz poprawę ich płynności finansowej. Spółka oferowała swoje produkty (pożyczki, restrukturyzacja zadłużenia, leasing zwrotny, kredyt w pośrednictwie) także jednostkom samorządu terytorialnego.

Kontraktacja nowych projektów w ramach produktów bilansowych Hospital Fund oraz bezpośrednich pożyczek w 2016 roku wyniosła 260.901 tys. PLN. Dodatkowo w 2016 roku Spółka pośredniczyła w sprzedaży kredytów udzielonych swoim klientom na łączną kwotę 81.800 tys. PLN. Łączna sprzedaż wszystkich produktów finansowych wyniosła 342.701 tys. PLN.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku Spółka wygenerowała 58.369 tys. PLN przychodów z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności. Taki poziom przychodów ze sprzedaży wynikał głównie z niższego średniorocznego poziomu portfela wierzytelności (692.671 tys. PLN w roku 2016 wobec 788.799 tys. PLN w roku 2015). Dominującą działalnością Spółki pozostają działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia podmiotów leczniczych oraz jednostek samorządu terytorialnego, a przychody osiągnięte z innych tytułów stanowią działalność wspierającą. Struktura przychodów w omawianym okresie wynika z koncentracji na sprzedaży głównego produktu - Hospital Fund, z którego zrealizowana sprzedaż wygenerowała 85% przychodów ogółem, a sprzedaż pożyczek - 12% przychodów Spółki.

Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w omawianym okresie wyniosły 43.210 tys. PLN.

Spółka w 2016 roku wypracowała zysk netto w wysokości 12.668 tys. PLN.

Suma bilansowa na koniec 2016 roku wynosiła 577.248 tys. PLN.

Łączna wartość portfela wierzytelności na koniec okresu wyniosła 562.469 tys. PLN. W strukturze aktywów 74% to aktywa długoterminowe, co w porównaniu ze strukturą z ubiegłego roku stanowi wzrost o 2,0 p.p.

Udział kapitałów własnych w finansowaniu Spółki na 31 grudnia 2016 roku wynosił 15%. Pozostałą część stanowią zobowiązania długo- i krótkoterminowe. Wskaźnik zadłużenia liczony jako wartość zobowiązań do aktywów ogółem na koniec 2016 roku wyniósł 85%. Działalność Spółki jest zbliżona do działalności bankowej, w której pozyskane środki inwestowane są w dochodowe instrumenty finansowe.

Po kilkuletniej serii wzrostów rok 2016 był dla Spółki mniej dynamiczny głównie ze względu na ograniczoną akcję kredytową banków wynikającą z niepewności na rynku spowodowanej nowymi regulacjami w zakresie adekwatności kapitałowej czy podatku bankowego, skumulowanie zapadających w tym okresie wykupów obligacji przez Spółkę (121.010 tys. PLN) oraz nasilone działania konkurencji, w tym oferowanie usług finansowania szpitali przez banki doprowadzające do obniżki marż na rynku. Do braku wzrostów w 2016 r. przyczyniły się również wcześniejsze spłaty przez klientów całości ekspozycji przed terminami zapadalności wynikającymi z umownych harmonogramów.

Dzięki utrzymaniu posiadanych źródeł finansowania: m.in. w ramach współpracy z podmiotami Grupy Getin Holding SA, emisji obligacji korporacyjnych, czy finansowaniu się limitami kredytowymi, Spółka mogła kontynuować aktywność w obszarze sprzedaży swoich podstawowych produktów, tj. Hospital Fund oraz pożyczek udzielanych podmiotom sektora publicznego. Kontynuowano również oferowanie szeregu usług finansowych jednostkom samorządu terytorialnego.

Wolumen kontraktacji bilansowej i pozabilansowej wyniósł 342.701 tys. PLN. Niższa kontraktacja oraz wcześniejsze spłaty portfela przed terminami zapadalności wynikającymi z umownych harmonogramów miały odzwierciedlenie w wartości portfela wierzytelności Spółki, obejmującej należności długo- i krótkoterminowe. Na 31 grudnia 2016 roku wartość portfela wynosiła 562.469 tys. PLN.

II. Rada Nadzorcza, wykonując swoje obowiązki, nadzorowała System Kontroli Wewnętrznej w Spółce, którego istotą jest zapewnienie efektywnej działalności Spółki oraz zgodności z odpowiednimi przepisami prawa we wszystkich sferach działalności Spółki. W ocenie Rady Nadzorczej, Spółka posiada systemy zarządzania kluczowymi ryzykami.

Na funkcjonujący w Spółce System Kontroli Wewnętrznej składają się mechanizmy kontroli ryzyka (zawarte w regulacjach wewnętrznych Spółki oraz w systemach informatycznych) wraz z kontrolą funkcjonalną (sprawowaną przez każdego pracownika) oraz Audyt Wewnętrzny (którego zadania są realizowane przez Audytora Wewnętrznego Spółki).

W strukturze Spółki nie ma wyodrębnionej jednostki compliance. Zadania z obszaru compliance realizowane są przez dział prawny Spółki.

W odniesieniu do sprawozdawczości finansowej efektywność objętego Systemem Kontroli Wewnętrznej procesu sporządzania sprawozdań finansowych dodatkowo, w okresach półrocznych, weryfikowana jest przez biegłego rewidenta.

Zdaniem Rady Nadzorczej Zarząd Spółki prawidłowo identyfikuje rodzaje ryzyka istotne dla Spółki oraz skutecznie nimi zarządza.

W ocenie Rady Nadzorczej funkcjonujący w Spółce System Kontroli Wewnętrznej jest skuteczny, a wdrożone rozwiązania umożliwiają efektywne i bezpieczne zarządzanie Spółką.

III. W związku z tym, że Spółka nie prowadzi zasadniczo działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze, nie prowadzi ona też w tym zakresie polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2 wynikającej z dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych Na GPW 2016”.

IV. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia wypełnianie przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w regulaminie giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.