

**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ M.W. TRADE SA WE WROCŁAWIU Z WŁASNEJ  
DZIAŁANOŚCI W ROKU OBROTOWYM 2014, Z OCENY SPRAWOZDANIA ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU OBROTOWYM 2014, SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2014, A TAKŻE OCENY WNIOSKU ZARZĄDU DOTYCZĄCEGO  
PODZIAŁU ZYSKU ZA ROK OBROTOWY 2014. ZWIĘŻŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI.**

## **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 M.W. Trade SA składa się z od pięciu do siedmiu osób, powoływanych na okres wspólnej kadencji, która trwa dwa lata.

Rada Nadzorcza lub poszczególni jej Członkowie wybierani są przez Walne Zgromadzenie i mogą być odwołani uchwałą Walnego Zgromadzenia przed upływem kadencji Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej, powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Rady Nadzorczej.

Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie do Rady następnych kadencji.

W myśl § 17 Statutu M.W. Trade SA Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych spraw przewidzianych w obowiązujących przepisach, należy:

- a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
- b) czasowe zawieszanie Zarządu Spółki lub poszczególnych jego członków w czynnościach,
- c) ustalanie wysokości wynagrodzenia oraz zasad wynagradzania Członków Zarządu,
- d) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
- e) udzielanie członkom Zarządu zgody na zaangażowanie się w działalność konkurencyjną dla Spółki,
- f) wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz do dokonywania czynności rewizji finansowej w Spółce,
- g) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, o których mowa w art. 395 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- h) zatwierdzanie rocznego budżetu, planu biznesowego oraz planu strategicznego Spółki,
- i) udzielanie zgody na połączenie z innym podmiotem,
- j) opiniowanie wniosku o likwidację Spółki przed jego przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- k) zatwierdzenie limitów zadłużenia Spółki oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
- l) udzielanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań finansowych, których wartość przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- m) udzielanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości przez Spółkę,
- n) opiniowanie proponowanych zmian Statutu Spółki oraz projektów innych uchwał przed ich przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- o) opiniowanie kandydatury na prokurenta Spółki,
- p) udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy, innej transakcji lub kilku powiązanych umów lub innych transakcji wykraczających poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których łączna wartość przekracza 1.000.000 PLN,

- q) udzielanie zgody na nabycie, zbycie, wydzierżawienie i rozporządzenie jakimikolwiek składnikami majątku lub innymi aktywami Spółki w ramach transakcji wykraczającej poza zakres zwykłej działalności Spółki lub niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki, których wartość przekracza 500.000 PLN,
- r) wyrażanie zgody na udzielenie poręczenia, z wyjątkiem poręczeń udzielanych w zakresie zwykłej działalności Spółki w ramach limitu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą, podpisanie w imieniu Spółki jakichkolwiek weksli zabezpieczających zobowiązania osób lub podmiotów trzecich oraz podjęcie wszelkich czynności mających na celu zabezpieczenie zobowiązań innych osób lub podmiotów, których wartość przekracza 1.000.000 PLN,
- s) zatwierdzanie limitu kwoty poręczeń udzielanych w zakresie zwykłej działalności Spółki;
- t) udzielanie zgody na objęcie lub nabycie akcji lub udziałów w innych spółkach lub dokonanie innej inwestycji w inne spółki lub przystąpienie do wspólnego przedsięwzięcia, w przypadku gdy wartość pojedynczej inwestycji przekracza 500.000 PLN,
- u) zatwierdzanie limitu kwoty obciążeń na składnikach majątkowych Spółki (zastawów, hipotek lub innych obciążeń) oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
- v) ustanawianie przez Spółkę obciążeń na składnikach jej majątku, w przypadku, gdy wartość takich obciążeń przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- w) wykonywanie zadań Komitetu Audytu jeżeli Komitet Audytu nie został powołany lub istnieją przeszkody uniemożliwiające jego działanie.

### **SKŁAD RADY NADZORCZEJ**

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

Pan Rafał Juszcak - Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
 Pan Jarosław Augustyniak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,  
 Pan Radosław Boniecki – Członek Rady Nadzorczej,  
 Pan Jakub Malski - Członek Rady Nadzorczej,  
 Pan Marcin Syciński - Członek Rady Nadzorczej.

Pan Rafał Juszcak, Pan Jarosław Augustyniak i Pan Marcin Syciński wchodził w skład Rady Nadzorczej w całym okresie roku 2014. Pan Radosław Boniecki i Pan Jakub Malski zostali powołani do składu Rady Nadzorczej z dniem 22 kwietnia 2014 r.

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 21 kwietnia 2014 r. członkami Rady Nadzorczej byli: Pan Leszek Czarnecki i Pani Małgorzata Wasilewska.

### **DZIAŁALNOŚĆ RADY NADZORCZEJ W ROKU OBROTOWYM 2014**

W roku 2014 Rada Nadzorcza podjęła 49 uchwał.

W roku 2014 Rada Nadzorcza odbyła 8 posiedzeń. Członkowie Rady Nadzorczej spotkali się: 20 marca 2014 r., 19 maja 2014 r., 6 czerwca 2014 r., 2 lipca 2014 r., 16 września 2014 r., 10 października 2014 r., 8 grudnia 2014 r. i 22 grudnia 2014 r.

W roku 2014 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,
- Zapoznanie się z okresowymi informacjami Zarządu dotyczącymi bieżącej i planowanej działalności Spółki.

Rada Nadzorcza w 2014 roku między innymi:

- Dokonała oceny sprawozdania z działalności Zarządu Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2013, a także wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za rok obrotowy 2013 i zarekomendowała podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały zgodnie z tym wnioskiem,
- Sporządziła i przyjęła sprawozdanie dotyczące działalności Rady Nadzorczej w roku 2013,
- Sporządziła i dokonała oceny działalności Spółki w roku 2013,
- Opiniowała projekty uchwał przed ich przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- Dokonała wyboru firmy audytorskiej do zbadania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2014,
- 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. dokonała wyboru firmy audytorskiej do zbadania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2014, monitorowała realizację planu audytów wewnętrznych na rok 2014, a także dokonywała okresowego monitoringu istotnych dla Spółki postępowań.

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.

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.

### **OCENA SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI**

Rada Nadzorcza 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).

Efektywność i prawidłowość działania mechanizmów kontroli ryzyka w tym wykonywania kontroli funkcjonalnej weryfikowana jest zgodnie z Rocznym Planem Audytu.

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

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

### **OCENA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI ZA ROK OBROTOWY 2014**

Rada Nadzorcza zapoznała się ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok obrotowy 2014, w skład którego wchodzi:

1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujące po stronie aktywów i pasywów sumę 741.653.810,37 zł (słownie: siedemset czterdzieści jeden milionów sześćset pięćdziesiąt trzy tysiące osiemset dziesięć złotych i 37/100).
2. Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zysk netto w kwocie 17.162.558,75 zł (słownie: siedemnaście milionów sto sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset pięćdziesiąt osiem złotych i 75/100).
3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujące całkowite dochody netto w kwocie 17.162.558,75 zł (słownie: siedemnaście milionów sto sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset pięćdziesiąt osiem złotych i 75/100).
4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujące zwiększenie środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o kwotę 9.662.935,40 zł (słownie: dziewięć milionów sześćset sześćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset trzydzieści pięć złotych i 40/100).
5. Sprawozdanie ze zmian w kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy 2014 wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 9.983.008,11 zł (słownie: dziewięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt trzy tysiące osiem złotych i 11/100).
6. Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

Po zapoznaniu się ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok obrotowy 2014, mając na uwadze sporządzoną przez audytora Spółki – firmę Deloitte - opinię z przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Spółki, Rada Nadzorcza dokonała oceny sprawozdania finansowego Spółki w zakresie zgodności z księgami i dokumentami oraz stanem faktycznym.

Rada Nadzorcza uznała, że sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2014, zostało sporządzone zgodnie z księgami i dokumentami Spółki oraz ze stanem faktycznym.

#### **OCENA SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU OBROTOWYM 2014**

Po zapoznaniu się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki w roku 2014, Rada Nadzorcza uznała, że zostało ono sporządzone zgodnie z księgami i dokumentami Spółki oraz ze stanem faktycznym i zawiera niezbędne, syntetyczne informacje dotyczące funkcjonowania Spółki w roku 2014.

#### **OCENA WNIOSKU ZARZĄDU CO DO PODZIAŁU ZYSKU ZA ROK OBROTOWY 2014**

Rada Nadzorcza przychyliła się do wniosku Zarządu, by wypracowany w roku obrotowym 2014 zysk netto w kwocie 17.162.558,75 zł (słownie: siedemnaście milionów sto sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset pięćdziesiąt osiem złotych i 75/100 ) został przeznaczony (podzielony) w następujący sposób:

1. kwota: 8.552.128,80 zł (słownie: osiem milionów pięćset pięćdziesiąt dwa tysiące sto dwadzieścia osiem złotych i 80/100) - na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy;
2. kwota: 8.610.429,95 zł (słownie: osiem milionów sześćset dziesięć tysięcy czterysta dwadzieścia dziewięć złotych i 95/100) - na kapitał zapasowy.

#### **ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI**

Dokonując zwięzłej oceny sytuacji Spółki, Rada Nadzorcza uznała co następuje:

W 2014 roku Spółka kontynuowała działalność na rynku finansowania publicznej służby zdrowia, oferując podmiotom leczniczym rozwiązania pozwalające na restrukturyzację ich zadłużenia oraz poprawę ich płynności finansowej, w szczególności przy wykorzystaniu produktu Hospital Fund.

Spółka rozwijała również oferowanie finansowania (pożyczki, restrukturyzacja zadłużenia, leasing zwrotny) jednostkom samorządu terytorialnego, traktując ten segment rynku publicznego jako bardzo obiecujący.

Kontraktacja nowych projektów w ramach produktu Hospital Fund oraz bezpośrednich pożyczek w 2014 roku wyniosła 807.789 tys. zł, czyli o 13,5% więcej niż w roku 2013. Dodatkowo w 2014 roku Spółka pośredniczyła w sprzedaży kredytów udzielonych podmiotom medycznym na łączną kwotę

5.000 tys. zł. Łączna sprzedaż wszystkich produktów wyniosła 812.789 tys. zł, tj. o 13,1% więcej niż w 2013 roku.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku Spółka osiągnęła 70.228 tys. zł przychodów z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności. Taki poziom przychodów ze sprzedaży wynikał głównie z wyższego średniorocznego poziomu portfela wierzytelności (582 562 tys. zł w roku 2014 wobec 463 688 tys. zł w 2013). Dominującą działalnością Spółki nadal pozostają działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia podmiotów leczniczych i 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 70% przychodów ogółem, a sprzedaż pożyczek - 23% przychodów Spółki.

W 2014 roku sprzedaż produktów w ramach współpracy z podmiotami JST wygenerowała 14,7% przychodów Spółki. Dla porównania w roku 2013 przychody z umów zawartych z tymi podmiotami dały Spółce 10,7% przychodów ogółem.

Spółka w 2014 roku wypracowała zysk netto w wysokości 17.163 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu z ubiegłym rokiem o kwotę 3.116 tys. zł, tj. o 22,2%.

Stan aktywów na koniec 2014 roku wynosił 741.654 tys. zł, co w porównaniu ze stanem z końca roku poprzedniego stanowi wzrost o 215.071 tys. zł (41%). Na 31 grudnia 2014 roku główną pozycją aktywów bez zmian pozostają wierzytelności portfela składającego się z długo- oraz krótkoterminowych należności od podmiotów leczniczych i JST z tytułu udzielonych pożyczek i restrukturyzacji zobowiązań. Aktywa finansowe powstałe ze współpracy z JST stanowią 18% całego portfela (w 2013 roku - 13%). Łączna wartość portfela wierzytelności wyniosła 714.767 tys. zł, co oznacza 40% wzrost w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. W strukturze aktywów 71% stanowią aktywa długoterminowe, co w porównaniu ze strukturą z ubiegłego roku stanowi wzrost o 2,4 p.p.

Udział kapitału własnego w finansowaniu Spółki na 31 grudnia 2014 roku wynosił 10%. Pozostałą część stanowią zobowiązania długo- i krótkoterminowe. Łączna wartość zobowiązań wzrosła z 463.360 tys. zł na koniec 2013 roku do 668.448 tys. zł na 31 grudnia 2014 roku. Wskaźnik zadłużenia liczony jako wartość zobowiązań do aktywów ogółem, wyniósł 90% i wzrósł o 2 p.p. w porównaniu z 2013 rokiem.

W 2014 roku Spółka zanotowała systematyczny wzrost wolumenu kontraktacji bilansowej i pozabilansowej, do łącznej kwoty 812.789 tys. zł, co dało łączny przyrost o 13% w porównaniu z rokiem 2013 (718.428 tys. zł).

Zawarte umowy porozumień i pożyczek znalazły odzwierciedlenie w wartości portfela wierzytelności Spółki, obejmującej należności długo- i krótkoterminowe, która na 31 grudnia 2014 roku osiągnęła wartość 714.767 tys. zł wobec poziomu 511.563 tys. zł uzyskanego w roku ubiegłym, oznacza to wzrost r./r. o prawie 40%.

## **ZAKOŃCZENIE**

Sprawozdanie niniejsze zostało sporządzone stosownie do wymogów art. 382 Kodeksu spółek handlowych.

Sprawozdanie niniejsze zostało rozpatrzone i przyjęte w drodze uchwały na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 26 lutego 2015 r. celem przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu M.W. Trade SA.

Wykaz szczegółowych czynności podejmowanych przez Radę Nadzorczą znajduje się w protokołach z posiedzeń Rady Nadzorczej, które wraz z uchwałami podjętymi przez Radę Nadzorczą w 2014 roku archiwizowane są w siedzibie Spółki.

**Przedstawiając powyższe sprawozdanie Rada Nadzorcza zwraca się do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o:**

- zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2014,
- zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014,
- przyjęcie wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za rok 2014,
- zatwierdzenie sprawozdania Rady Nadzorczej,
- udzielenie absolutorium członkom Zarządu z ich działalności w 2014 r.,
- udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej z ich działalności w 2014 r.