



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI M.W.TRADE SA**  
**ZA 2012 ROK**

**mwtrade**

## SPIS TREŚCI

|                                                                                                                                                                                             |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE .....</b>                                                                                                                                              | <b>4</b>  |
| 1. Informacje ogólne .....                                                                                                                                                                  | 4         |
| 2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki .....                                                                                                                                                     | 4         |
| 3. Władze Spółki.....                                                                                                                                                                       | 4         |
| 4. Struktura akcjonariatu .....                                                                                                                                                             | 5         |
| 5. Notowanie akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA .....                                                                                                                  | 5         |
| <b>II. SYTUACJA FINANSOWA .....</b>                                                                                                                                                         | <b>6</b>  |
| 1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe .....                                                                                                                                         | 6         |
| 2. Kontraktacja i przychody ze sprzedaży .....                                                                                                                                              | 7         |
| 3. Koszty .....                                                                                                                                                                             | 7         |
| 4. Wyniki finansowe.....                                                                                                                                                                    | 8         |
| 5. Aktywa.....                                                                                                                                                                              | 9         |
| 6. Pasywa .....                                                                                                                                                                             | 9         |
| 7. Zdarzenia istotnie, wpływające na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego .....              | 10        |
| 8. Perspektywy rozwoju działalności Emitenta w najbliższym roku obrotowym.....                                                                                                              | 10        |
| <b>III. INFORMACJE DODATKOWE .....</b>                                                                                                                                                      | <b>11</b> |
| 1. Informacja o podstawowych produktach .....                                                                                                                                               | 11        |
| 2. Sprzedaż i rynki zbytu .....                                                                                                                                                             | 12        |
| 3. Znaczące umowy .....                                                                                                                                                                     | 13        |
| 4. Udzielone poręczenia i gwarancje.....                                                                                                                                                    | 13        |
| 5. Wskazanie postępowań toczących się wobec M.W. Trade SA .....                                                                                                                             | 14        |
| 6. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych .....                           | 14        |
| 7. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe .....                                                                                                 | 14        |
| 8. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych.....                                                                                                             | 14        |
| 9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów .....                                                                                   | 15        |
| 10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta .....                                     | 16        |
| 11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....                                           | 16        |
| 12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań .....                                                        | 16        |
| 13. Zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Spółki oraz działania związane z ich ograniczaniem.....                                                                                    | 18        |
| 14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....                                                                                                                              | 22        |
| 15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności.....                                                                                                       | 22        |
| 16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju Spółki .....                                                            | 22        |
| 17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.....                                                                                                                                  | 23        |
| 18. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.....                              | 23        |
| 19. Wyplacone, należne lub potencjalnie należne wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących Spółkę .....                                                        | 23        |
| 20. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....                                                                                 | 24        |
| 21. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy ..... | 24        |
| 22. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....                                                                                                                      | 24        |
| 23. Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....                                                                                  | 24        |
| <b>IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>                                                                                                                              | <b>24</b> |

|                                                                                                                                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka .....                                                                                                      | 25 |
| 2. Wskazanie zakresu, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz<br>wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia .....                    | 25 |
| 3. Cechy stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do<br>procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....               | 26 |
| 4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji .....                                                                       | 27 |
| 5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w<br>stosunku do Spółki wraz z opisem tych uprawnień .....       | 29 |
| 6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu oraz ograniczeń dotyczących<br>przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki ..... | 29 |
| 7. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz ich<br>uprawnienia i zasady działania .....                            | 29 |
| 8. Opis zasad zmiany Statutu.....                                                                                                                                     | 31 |
| 9. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy<br>i sposobu ich wykonywania .....                               | 31 |
| 10. Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących oraz jego zmiany .....                                                                   | 33 |

## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

### 1. Informacje ogólne

M.W. Trade SA (Spółka, Emitent, M.W. Trade) powstała w 2004 roku z przekształcenia swojego poprzednika prawnego Biura Usług Finansowych M.W. Trade sp. z o.o. w M.W. Trade Spółkę Akcyjną. Przekształcenie nastąpiło postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej z dnia 31 sierpnia 2007 roku, który to dokonał wpisu o przekształceniu w dniu 16 października 2007 roku na mocy Uchwały Zgromadzenia Wspólników poprzednika prawnego Spółki z dnia 6 sierpnia 2007 roku.

Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu. Dane teleadresowe Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności Spółki za 2012 rok przedstawia poniższa tabela:

|                              |                                                 |
|------------------------------|-------------------------------------------------|
| Firma:                       | M.W. Trade Spółka Akcyjna                       |
| Siedziba:                    | Wrocław                                         |
| Adres:                       | ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław |
| Telefon:                     | +48 (071) 790 20 50                             |
| Faks:                        | +48 (071) 790 20 55                             |
| Adres poczty elektronicznej: | biuro@mwtrade.pl                                |
| Adres strony internetowej:   | www.mwtrade.pl                                  |

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa, w tym świadczenie usług finansowych w sektorze medycznym oraz samorządu terytorialnego. Zgodnie ze Statutem Spółki czas trwania jej działalności jest nieograniczony. Spółka nie tworzy grupy kapitałowej oraz nie posiada oddziałów, wchodzi zaś w struktury grupy kapitałowej Getin Holding SA.

### 2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki

Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000286915. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 sierpnia 2007 roku.

Kapitał zakładowy M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2012 roku, oraz na dzień zatwierdzenia Sprawozdania z działalności wynosi: 838.444 zł.

### 3. Władze Spółki

Władze Spółki składają się z organu zarządzającego i nadzorującego. Organem zarządzającym jest Zarząd. Organem nadzorczym jest Rada Nadzorcza.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu wchodzi:

1. Rafał Juszcak –Przewodniczący RN,
2. Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący RN,
3. Grzegorz Tracz – Członek RN,
4. Leszek Czarnecki – Członek RN,
5. Małgorzata Wasilewska – Członek RN.

W skład Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu wchodzi:

1. Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu,
2. Dariusz Strojewski – Członek Zarządu,
3. Maciej Mizuro – Członek Zarządu.

Zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej, jakie zaszły w roku 2012, opisane zostały w punkcie IV.10 niniejszego raportu.

#### 4. Struktura akcjonariatu

Akcje M.W. Trade SA od dnia 19 grudnia 2008 roku notowane są na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

17 czerwca 2010 roku Getin Holding SA ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji M.W. Trade SA. W wyniku wezwania Getin Holding SA 3 sierpnia 2010 roku nabyła 4.298.301 akcji Spółki uprawniających do 4.298.301 głosów, co stanowiło 52,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki (WZA). W wyniku wyżej wymienionego nabycia akcji M.W. Trade Getin Holding SA dysponuje bezpośrednio większością głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i tym samym stała się spółką dominującą wobec M.W. Trade SA w rozumieniu art. 4§ 1 pkt 4 lit. a Kodeksu spółek handlowych (Ksh).

Struktura akcjonariatu na 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą Spółki, kształtowała się następująco:

| Akcjonariusze Spółki                               | Liczba akcji/liczba głosów na WZA | % udział w strukturze akcjonariatu/ liczbie głosów na WZA |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Getin Holding SA                                   | 4 298 301                         | 51,27%                                                    |
| Rafał Wasilewski wraz z Beyondream Investments Ltd | 1 670 000                         | 19,92%                                                    |
| Quercus TFI SA                                     | 878 110                           | 10,47%                                                    |
| Pozostali                                          | 1 538 029                         | 18,34%                                                    |
| <b>Razem</b>                                       | <b>8 384 440</b>                  | <b>100,00%</b>                                            |

#### 5. Notowanie akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA

W dniu 8 grudnia 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o zatwierdzeniu złożonego przez Spółkę prospektu sporządzonego w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B i C.

W dniu 17 grudnia 2008 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA (GPW) podjął uchwały w sprawie:

- dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku głównym GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C M.W. Trade SA,
- wprowadzenia z dniem 19 grudnia 2008 roku do obrotu giełdowego na rynku głównym GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C M.W. Trade SA,
- (w wyniku transferu na parkiet główny) wykluczenia z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C M.W. Trade SA.

W dniu 19 grudnia 2008 roku akcje M.W. Trade SA zadebiutowały na rynku równoległym GPW.

Akcje Spółki przed debiutem na rynku równoległym GPW w okresie od 28 września 2007 roku do 18 grudnia 2008 roku były notowane w alternatywnym systemie obrotu – na parkiecie NewConnect.

Dnia 26 sierpnia 2010 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych o zarejestrowaniu 81.600 akcji zwykłych na okaziciela serii D M.W. Trade SA o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w związku z warunkowym podwyższeniem kapitału z dnia 29 października 2009 roku. Zgodnie z Uchwałą nr 878/2010 z dnia 6 września 2010 roku Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA akcje serii D zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku równoległym. W dniu 8 września 2010 roku akcje serii D zostały zarejestrowane i wprowadzone do obrotu.

W dniu 17 czerwca 2011 roku kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 827.020 zł o kwotę 11.424 zł, tj. do kwoty 838.444 zł poprzez wydanie 114.240 akcji serii D M.W. Trade SA osobom uprawnionym w drodze realizacji programu motywacyjnego przyjętego uchwałą nr 30/2009 z dnia 29 października 2009 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade SA w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego, zmienionej Uchwałą nr 28/2011 z dnia 29 marca 2011 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade SA w sprawie zmiany Uchwały nr 30/2009 z dnia 29 października 2009 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade SA w sprawie przyjęcia Programu Motywującego.

Łączna liczba akcji M.W. Trade SA na dzień 31 grudnia 2012 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wynosi 8.384.440.

## II. SYTUACJA FINANSOWA

### 1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                           | w tys. zł                                  |                                            |         |               | w tys. EUR*                                |                                            |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|---------|---------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                                                  | okres od<br>01.01.2012<br>do<br>31.12.2012 | okres od<br>01.01.2011<br>do<br>31.12.2011 | zmiana  | zmiana<br>w % | okres od<br>01.01.2012<br>do<br>31.12.2012 | okres od<br>01.01.2011<br>do<br>31.12.2011 |
| Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności | 44 608                                     | 41 912                                     | 2 696   | 6%            | 10 688                                     | 10 123                                     |
| Koszty działalności podstawowej                                  | 33 797                                     | 30 630                                     | 3 167   | 10%           | 8 098                                      | 7 398                                      |
| Zysk brutto ze sprzedaży                                         | 10 811                                     | 11 282                                     | -471    | -4%           | 2 590                                      | 2 725                                      |
| Zysk z działalności operacyjnej                                  | 10 775                                     | 11 353                                     | -578    | -5%           | 2 582                                      | 2 742                                      |
| Zysk brutto                                                      | 11 177                                     | 11 877                                     | -700    | -6%           | 2 678                                      | 2 869                                      |
| Zysk netto                                                       | 9 015                                      | 9 175                                      | -160    | -2%           | 2 160                                      | 2 216                                      |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej             | -96 686                                    | -30 292                                    | -66 394 |               | -23 166                                    | -7 317                                     |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej           | -480                                       | -442                                       | -38     |               | -115                                       | -107                                       |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej              | 96 431                                     | 28 636                                     | 67 795  |               | 23 105                                     | 6 917                                      |
| Przepływy pieniężne netto, razem                                 | -735                                       | -2 098                                     | 1 363   |               | -176                                       | -507                                       |
| Aktywa, razem                                                    | 398 499                                    | 314 647                                    | 83 852  | 27%           | 97 476                                     | 71 239                                     |
| Zobowiązania, razem                                              | 345 099                                    | 270 262                                    | 74 837  | 28%           | 84 413                                     | 61 189                                     |
| Kapitał własny                                                   | 53 400                                     | 44 385                                     | 9 015   | 20%           | 13 062                                     | 10 049                                     |
| Liczba akcji (w szt.)                                            | 8 384 440                                  | 8 384 440                                  | -       | 0%            | 8 384 440                                  | 8 384 440                                  |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)                  | 1,08                                       | 1,09                                       | 0       | -2%           | 0,26                                       | 0,26                                       |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)                       | 6,37                                       | 5,29                                       | 1       | 20%           | 1,56                                       | 1,20                                       |
| wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)               | 86,6%                                      | 85,9%                                      | 0,7%    |               |                                            |                                            |

\* Dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu zostały przeliczone na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje bilansowe :

według średniego kursu NBP  
na dzień 31 grudnia 2012 roku – 4,0882 zł  
na dzień 31 grudnia 2011 roku – 4,4168 zł

- pozycje rachunku zysków i strat  
według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca  
2012 roku – 4,1736 zł  
2011 roku – 4,1401 zł

## 2. Kontrakcja i przychody ze sprzedaży

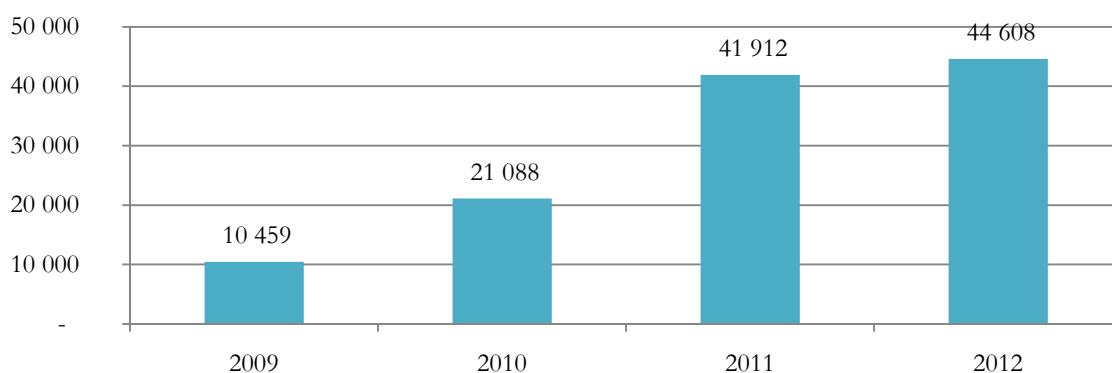
W 2012 roku Spółka kontynuowała działalność na rynku finansowania publicznej służby zdrowia, która przejawiała się w oferowaniu podmiotom leczniczym rozwiązań pozwalających na restrukturyzację zadłużenia oraz poprawę ich płynności finansowej. Spółka rozpoczęła oferowanie finansowania (pożyczki, restrukturyzacja zadłużenia) jednostkom samorządu terytorialnego, traktując ten segment rynku publicznego jako bardzo obiecujący.

Dzięki dostępowi do źródeł finansowania m.in. w ramach współpracy z podmiotami Grupy Kapitałowej Getin Holding SA Spółka mogła sprawnie kontynuować aktywność w obszarze sprzedaży swoich podstawowych produktów, tj. Hospital Fund (HF) oraz pożyczek.

Kontrakcja nowych projektów w ramach produktu Hospital Fund oraz bezpośrednich pożyczek w 2012 roku wyniosła 499.331 tys. PLN, czyli o 77,5% więcej niż w roku 2011. Dodatkowo w 2012 roku Spółka pośredniczyła w sprzedaży kredytów udzielonych szpitalom przez podmioty z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA oraz Getin Noble Bank SA na łączną kwotę 57.885 tys. PLN. Łączna sprzedaż wszystkich produktów wyniosła 557.478 tys., PLN tj. o 77,3% więcej niż w 2011 roku.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku Spółka osiągnęła 44.608 tys. PLN przychodów ze sprzedaży. Taki poziom przychodów ze sprzedaży wynikał głównie z wyższego średniorocznego poziomu portfela wierzytelności. Dominującą działalnością Spółki nadal pozostają działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia podmiotów leczniczych, a przychody osiągane 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 - 27% przychodów Spółki.

Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności w latach 2009-2012 (w tys. zł)



## 3. Koszty

Całkowite koszty poniesione przez Spółkę w omawianym okresie wyniosły 34.047 tys. PLN, z czego najwyższą dynamikę w porównaniu z rokiem ubiegłym odnotowano na kosztach działalności podstawowej, których wartość wyniosła 33.797 tys. PLN (wzrost r./r. o 10%).

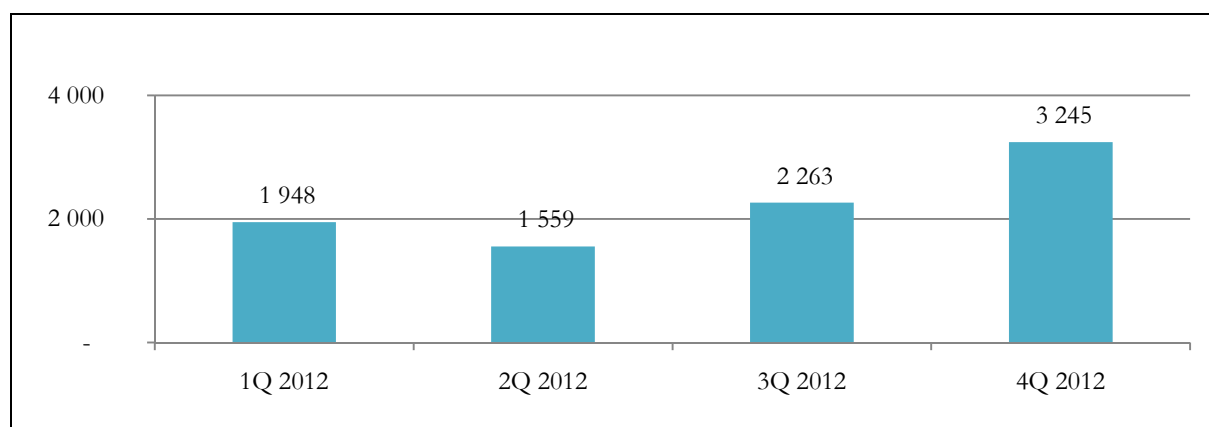
W analizowanym okresie sprawozdawczym Spółka, w celu zwiększenia efektywności sprzedaży, dokonała reorganizacji i rozbudowy struktur organizacyjnych Działu Handlowego M.W. Trade SA, co wiązało się ze zwiększeniem kosztów operacyjnych.

| <b>Koszty poniesione przez Spółkę</b>  | <b>2012</b>   | <b>2011</b>   |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| Amortyzacja                            | 308           | 302           |
| Zużycie materiałów i energii           | 262           | 220           |
| Usługi obce                            | 1 098         | 665           |
| Podatki i opłaty                       | 397           | 297           |
| Koszty świadczeń pracowniczych         | 4 256         | 3 514         |
| Koszty finansowania portfela           | 27 164        | 25 489        |
| Pozostałe koszty                       | 312           | 142           |
| <b>Koszty działalności podstawowej</b> | <b>33 797</b> | <b>30 630</b> |
| Pozostałe koszty operacyjne            | 142           | 36            |
| Koszty finansowe                       | 108           | 96            |
| <b>Razem koszty:</b>                   | <b>34 047</b> | <b>30 762</b> |

#### 4. Wyniki finansowe

Spółka odnotowała w 2012 roku poziom zysku netto zbliżony do wartości z roku 2011 (9.015 tys. PLN wobec 9.175 tys. PLN w roku ubiegłym). Spółka osiągnęła narastająco znaczący wzrost sprzedaży oraz wartości portfela w drugiej połowie roku, a czwarty kwartał okazał się najlepszy w historii Emitenta pod względem wyniku netto.

Poziom zysku netto M.W. Trade SA w tys. zł w ujęciu kwartalnym



## 5. Aktywa

| Bilans – Aktywa                                  | Na dzień       | %         | Na dzień       | %         |
|--------------------------------------------------|----------------|-----------|----------------|-----------|
| /w tys. PLN/                                     | 31.12.2012r.   |           | 31.12.2011r.   |           |
| <b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>                          | <b>184 185</b> | <b>46</b> | <b>140 855</b> | <b>45</b> |
| I. Rzeczowe aktywa trwałe                        | 2 161          | 1         | 2 134          | 1         |
| II. Wartości niematerialne                       | 153            | 0         | 8              | 0         |
| III. Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe) | 178 287        | 45        | 136 304        | 44        |
| - <i>portfel wierzytelności SP ZOZ</i>           | 178 287        | 45        | 136 304        | 44        |
| IV. Aktywa z tytułu podatku odroczonego          | 3 584          | 1         | 2 409          | 1         |
| <b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>                        | <b>214 314</b> | <b>54</b> | <b>173 792</b> | <b>55</b> |
| I. Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)  | 211 703        | 53        | 170 625        | 54        |
| - <i>portfel wierzytelności SP ZOZ</i>           | 211 400        | 53        | 170 434        | 54        |
| II. Pozostałe aktywa niefinansowe                | 298            | 0         | 119            | 0         |
| III. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty          | 2 313          | 1         | 3 048          | 1         |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                              | <b>398 499</b> |           | <b>314 647</b> |           |
| <b>Portfel wierzytelności wobec SP ZOZ</b>       | <b>389 687</b> | <b>98</b> | <b>306 738</b> | <b>98</b> |

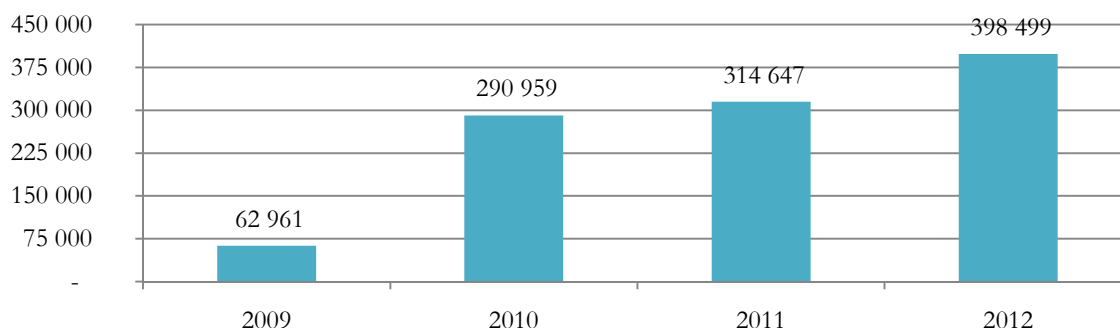
Stan aktywów na koniec 2012 roku wynosił 398.499 tys. PLN, co w porównaniu ze stanem z roku poprzedniego stanowi wzrost o 83.852 tys. PLN (27%). Na dzień 31 grudnia 2012 roku główną pozycją aktywów bez zmian pozostają wierzytelności portfela składającego się z długo- oraz krótkoterminowych należności od podmiotów leczniczych z tytułu udzielonych pożyczek i restrukturyzacji zobowiązań. Aktywa finansowe powstałe ze współpracy z JST stanowią ponad 8% portfela. Łączna wartość portfela wierzytelności wyniosła 389.687 tys. PLN, co oznacza 27% wzrost w stosunku do stanu na koniec okresu ubiegłego roku. W strukturze aktywów 46% stanowią aktywa długoterminowe, co w porównaniu ze strukturą z ubiegłego roku odnotowuje podobną relację.

## 6. Pasywa

| Bilans – Pasywa                                           | Na dzień       | %         | Na dzień       | %         |
|-----------------------------------------------------------|----------------|-----------|----------------|-----------|
| /w tys. PLN/                                              | 31.12.2012r.   |           | 31.12.2011r.   |           |
| <b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>                        | <b>53 400</b>  | <b>13</b> | <b>44 385</b>  | <b>14</b> |
| <b>B. ZOBOWIĄZANIA</b>                                    | <b>345 099</b> | <b>87</b> | <b>270 262</b> | <b>86</b> |
| <b>I. Zobowiązania długoterminowe (w tym:)</b>            | <b>156 492</b> | <b>39</b> | <b>146 284</b> | <b>46</b> |
| - <i>kredyty i pożyczki</i>                               | 758            | 0         | 843            | 0         |
| - <i>dłużne papiery wartościowe</i>                       | 94 833         | 24        | 55 602         | 18        |
| - <i>pozostałe zobowiązania finansowe</i>                 | 60 892         | 15        | 89 830         | 29        |
| - <i>rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i> | 9              | 0         | 9              | 0         |
| <b>II. Zobowiązania krótkoterminowe (w tym:)</b>          | <b>188 607</b> | <b>47</b> | <b>123 978</b> | <b>39</b> |
| - <i>kredyty i pożyczki</i>                               | 34 921         | 9         | 5 418          | 2         |
| - <i>dłużne papiery wartościowe</i>                       | 75 585         | 19        | 37 040         | 12        |
| - <i>pozostałe zobowiązania finansowe</i>                 | 77 053         | 19        | 79 459         | 25        |
| - <i>pozostałe zobowiązania</i>                           | 538            | 0         | 447            | 0         |
| - <i>zobowiązania z tytułu podatku dochodowego</i>        | 510            | 0         | 1 614          | 1         |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                       | <b>398 499</b> |           | <b>314 647</b> |           |

Udział kapitału własnego w finansowaniu Spółki według stanu na 31 grudnia 2012 roku wynosił 13%. Pozostałą część stanowią zobowiązania. Łączna wartość zobowiązań wzrosła z 270.262 tys. PLN na koniec 2011 roku do 345.099 tys. PLN według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku, co wiązało się z finansowaniem wzrostu portfela M.W. Trade SA. Wskaźnik zadłużenia liczony jako wartość zobowiązań do aktywów ogółem wyniósł 87% i wzrósł o 0,7 p.p. w porównaniu z 2011 rokiem.

Wartość sumy bilansowej M.W. Trade SA w latach 2009-2012 (w tys. zł)



## 7. Zdarzenia istotnie, wpływające na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Spółka prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług finansowych na specyficznym rynku niszowym. Konsekwencją tego jest zależność przychodów od sytuacji i zmian legislacyjnych w sektorze służby zdrowia, które mają zasadniczy wpływ na działalność Spółki.

Efekty zmian prawnych regulujących problematykę służby zdrowia (Ustawa o Działalności Leczniczej, która weszła w życie z dniem 1 lipca 2011 roku) spowodowały w pierwszych miesiącach roku zmniejszenie kontraktacji w zakresie finansowania należności, wydłużenie procesu zawierania porozumień typu Hospital Fund oraz wpłynęły na profil ryzyka kredytowego. Wobec powyższego Spółka wdrożyła zaawansowane procedury zarządzania ryzykiem kredytowym oraz płynnością portfela aktywów finansowych koncentrując się na realizacji bardziej rentownych i bezpieczniejszych transakcji.

W drugim półroczu 2012 roku Spółka, rozpoznawszy potrzeby i potencjał rynku finansowania jednostek samorządu terytorialnego, rozpoczęła oferowanie produktów finansowych (pożyczki, restrukturyzacja zadłużenia) również tym podmiotom, traktując tę grupę docelową jako obiecujące źródło przychodów o niskim ryzyku kredytowym.

## 8. Perspektywy rozwoju działalności Emitenta w najbliższym roku obrotowym

Celem strategicznym M.W. Trade jest budowa wartości Spółki poprzez tworzenie podmiotu w ramach holdingu bankowego, specjalizującego się w finansowaniu podmiotów publicznych, w szczególności służby zdrowia i jednostek samorządu terytorialnego, oferującego kompleksowe usługi finansowe przy zachowaniu wysokich poziomów rentowności operacyjnej.

W roku obrotowym 2013 M.W. Trade SA planuje wzrost skali prowadzonej działalności – znaczące zwiększenie portfela aktywów finansowych poprzez powiększenie liczby obsługiwanych podmiotów leczniczych, JST oraz liczby dostawców wierzytelności. Będzie to możliwe dzięki intensyfikacji współpracy ze Spółkami z Grupy Kapitałowej Getin Holding w zakresie finansowania portfela (wykupy wierzytelności) oraz współfinansowania klientów Spółki (konsorcja).

By osiągnąć opisane wyżej cele, Emitent nie tylko pracuje nad dywersyfikacją produktów oraz dociera do nowych, dobrze rokujących, grup docelowych. W ramach promocji, Spółka w 2012 roku zaangażowała się w długofalową współpracę przy wydarzeniach ogólnokrajowych (doroczne Forum Rynku Zdrowia w

latach 2012/2013), jak i cyklu Regionalnych spotkań menedżerów ochrony zdrowia organizowanych przez Grupę PTWP - wydawcę miesięcznika Rynek Zdrowia oraz portalu rynekzdrowia.pl. Kooperacja pozwala Spółce na bezpośredni kontakt z obecnymi i potencjalnymi klientami. Przedstawiciele Zarządu M.W. Trade SA każdorazowo uczestniczą w oficjalnych panelach dyskusyjnych eventów.

2013 rok upłynie pod znakiem kontynuacji wszczętych, w ramach współpracy z Grupą PTWP, działań. Prócz stałego udziału w wydarzeniach ogólnopolskich i regionalnych w Roli Sponsora Głównego, z początkiem 2013 roku, Spółka dodatkowo została Partnerem branżowego serwisu rynekzdrowia.pl.

### III. INFORMACJE DODATKOWE

#### 1. Informacja o podstawowych produktach

Podstawową usługą oferowaną przez M.W. Trade jest Hospital Fund, której głównym celem jest wspieranie podmiotów leczniczych w zakresie oddłużania i przywracania płynności finansowej.

M.W. Trade dostarcza usługi wspomagające restrukturyzację zobowiązań podmiotów leczniczych oraz udzielania im wsparcia finansowego w formie pożyczek na cele zarządzania bieżącą płynnością, jak i finansowania inwestycji. Usługa restrukturyzacji polega na zawarciu porozumienia pomiędzy podmiotem leczniczym a Spółką, która w sposób zaplanowany i systematyczny ma za zadanie zrestrukturyzować zadłużenie placówki. M.W. Trade proponuje takie rozwiązania, aby spłata długu wywierała jak najmniejszy negatywny wpływ na bieżącą działalność i równowagę finansową wspieranej placówki.

Realizacja projektu Hospital Fund obejmuje następujące etapy:

- Wstępne porozumienie MW Trade z podmiotem leczniczym dotyczące restrukturyzacji zadłużenia,
- Nabycie przeterminowanych wierzytelności podmiotu leczniczego od dostawców szpitali – w formie przewidzianej Kodeksem Cywilnym,
- Porozumienie MW Trade, w roli nowego wierzyciela, z podmiotem leczniczym dotyczące warunków spłaty zobowiązania (dogodny harmonogram płatności obejmujący wynagrodzenie MW Trade),
- Ustanowienie zabezpieczenia spłaty zobowiązań (w zależności od charakteru projektu, podmiotu i długości trwania umowy).

Dzięki restrukturyzacji placówka służby zdrowia ma możliwość odzyskania płynności finansowej oraz uporządkowania preliminarza płatności w celu spłaty powstałego zadłużenia. Ponadto wpływa ona na odbudowanie dobrych kontaktów handlowych z dostawcami i umożliwia planowanie przepływów finansowych. Proces restrukturyzacji zadłużenia podmiotu leczniczego polega na przejściu Spółki w prawa wierzycieli, do grona których należą firmy farmaceutyczne, producenci sprzętu, dostawcy mediów oraz inne podmioty świadczące usługi na rzecz służby zdrowia. M.W. Trade negocjując sposób i okres zapłaty za nabyte wierzytelności korzysta często z możliwości rozłożenia płatności wobec wierzycieli podmiotu leczniczego na raty. Z kolei wraz z podmiotem leczniczym ustalane są nowe zasady spłaty wierzytelności wobec M.W. Trade, która zaprzestaje naliczania odsetek ustawowych, uzgadnia nowe terminy spłat oraz wysokości prowizji i oprocentowania kwoty zobowiązań na korzystnych warunkach dla każdej ze stron. Podmiot Leczniczy zawierając porozumienie zobowiązuje się do spłat zobowiązań zgodnie z nowym harmonogramem, zyskując bezpieczeństwo płynnościowe oraz możliwość wykorzystania środków otrzymywanych z NFZ szczególnie na finansowanie bieżącej działalności oraz pokrycie zobowiązań.

Produktem, którego udział zwiększa się w sprzedaży Spółki, jest bezpośrednie finansowanie działalności podmiotów leczniczych poprzez udzielanie pożyczek. W celu poprawy nagle utraconej płynności oferowane są krótkoterminowe pożyczki na bieżącą działalność. Oferowane są również pożyczki średnio- i długoterminowe, które służą zarówno na sfinansowanie inwestycji, zakup sprzętu medycznego w szpitalach, jak i zmianę struktury zadłużenia z wymagalnej na niewymagalną - długoterminową.

Dodatkowo dostawcom produktów i usług dla podmiotów leczniczych Spółka oferuje usługi wspierające ich działania mające na celu spłatę wymagalnych wierzytelności oraz poprawę płynności finansowej.

Jednym z produktów jest usługa polegająca na gwarantowaniu kontrahentom szpitali zapłaty za wystawione faktury (o wymagalnym terminie płatności) do ustalonego w porozumieniu dnia, niezależnie od dokonania ich spłaty przez podmiot leczniczy lub skuteczności działań windykacyjnych. Spółka kontynuowała także sprzedaż produktu pod nazwą „konsorcjum z dostawcą”, polegającego na współuczestnictwie z dostawcą w transakcjach zakupu i montażu sprzętu medycznego. Rola Spółki w tego typu transakcjach sprowadza się do sfinansowania zakupu sprzętu oraz rozłożenia spłaty powstałego z tego tytułu zobowiązania podmiotowi leczniczemu na dogodne raty za dodatkowym wynagrodzeniem.

W 2012 roku Spółka rozpoczęła oferowanie produktów finansowych jednostkom samorządu terytorialnego, w szczególności służących restrukturyzacji istniejącego zadłużenia. Podmioty takie mają nałożone ustawowo ograniczenia poziomu zadłużenia oraz wielkości obsługi zadłużenia w roku budżetowym, a instrumenty oferowane przez Spółkę: pożyczka krótko/długoterminowa oraz subrogacja należności pozwalają im dopasować harmonogramy spłat zadłużenia do możliwości finansowych i ograniczeń ustawowych.

Spółka kontynuowała sprzedaż produktów związanych z pośrednictwem w sprzedaży produktów bankowych oferowanych przez banki. Z tego tytułu Spółka uzyskuje przychody w postaci prowizji od sprzedaży, co stanowi źródło przychodów wolne od ryzyka.

## 2. Sprzedaż i rynki zbytu

M.W. Trade koncentruje swoją działalność w obszarze rynku ochrony zdrowia oraz usług medycznych świadcząc usługi na rzecz podmiotów należących do sektora publicznej służby zdrowia oraz szerokiej grupy dostawców produktów i usług dla SP ZOZ-ów. Spółka oferuje produkty wspierające płynność oraz restrukturyzujące zadłużenie placówek służby zdrowia oraz obsługę wierzycieli tychże placówek.

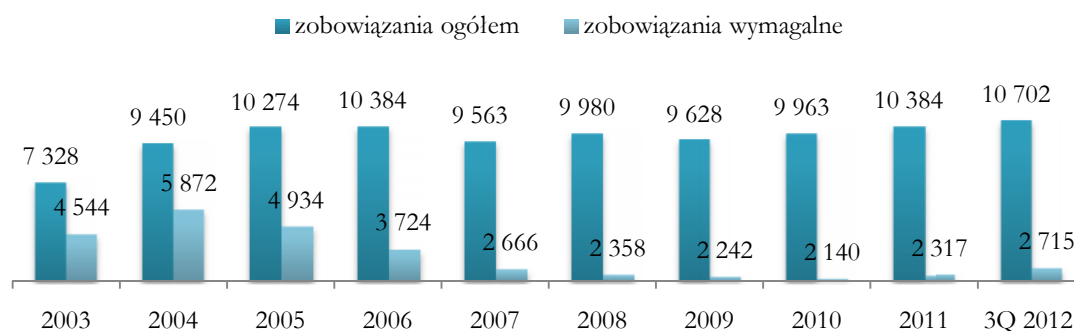
Nadal najpopularniejszą usługą, rozwijaną od 2006 roku jest Hospital Fund, wspomagający rozwiązywanie problemów zadłużenia oraz bieżącej płynności finansowej SP ZOZ-ów, a zarazem umożliwiający odnoszenie korzyści wszystkim trzem stronom procesu: SP ZOZ-owi, wierzycielowi SP ZOZ-u oraz M.W. Trade.

Z drugiej strony utrzymana zostaje rola usług finansowania bezpośredniego tj. pożyczek, które służą zarówno do poprawy bieżącej płynności, jak i finansowania inwestycji. Ich udział w przychodach wyniósł w 2012 roku 27%.

Źródła generowanych przychodów są zdywersyfikowane z uwagi na produkty i klientów. Największy udział pojedynczego podmiotu w przychodach mieści się pomiędzy 3% a 7%.

Sektor ochrony zdrowia w Polsce jest zdominowany przez publiczną służbę zdrowia, której istotną cechą jest wysoki poziom zadłużenia. Długi polskich szpitali na koniec trzeciego kwartału 2012 roku znacząco przekroczyły wartość 10,0 mld PLN, osiągając najwyższy od 2006 roku poziom, przy czym ponad 25% to zadłużenie wymagalne (2,7 mld PLN). Wzrost zadłużenia szpitali jest pochodną wzrostu kosztów (np. energii) i deficytu przychodów NFZ (1,8 mld zł na koniec 2012 r.), których nie skompensowały działania restrukturyzacyjne podejmowane przez szpitale i ich organy założycielskie.

### Zadłużenie SP ZOZ



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez Ministerstwo Zdrowia

M.W. Trade przykłada szczególną wagę do zachowania wysokiej jakości portfela, jak również dba o odpowiedni poziom zaangażowania (koncentracji) środków w poszczególne SPZOZ-y.

Spółka optymistycznie ocenia rozwój rynku finansowania SP ZOZ i JST. Spółka całość działalności prowadzi na terenie kraju.

Według danych Ministerstwa Finansów na III kwartał 2012 roku zobowiązania JST wynoszą około 65 mld PLN, przy czym część wymagalna stanowi 268 mln PLN.

### 3. Znaczące umowy

Spółka prowadzi politykę informacyjną m.in. poprzez raporty bieżące na GPW o znaczących umowach.

- W 2012 roku Spółka zawarła 33 znaczące umowy restrukturyzacyjne wierzytelności typu Hospital Fund oraz pożyczek z SP ZOZ oraz JST, których jednostkowa wartość przekroczyła 10% kapitałów własnych M.W. Trade SA,

- W okresie 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 roku Spółka wyemitowała obligacje na łączną kwotę 130,6 mln zł.

| Seria Obligacji | Wartość [mln] | Data emisji | Data wykupu |
|-----------------|---------------|-------------|-------------|
| Seria A/2012    | 10,0          | 2012-06-08  | 2012-12-08  |
| Seria B/2012    | 2,5           | 2012-06-22  | 2012-12-23  |
| Seria C/2012    | 4,5           | 2012-06-22  | 2013-03-23  |
| Seria D/2012    | 6,9           | 2012-06-22  | 2013-06-23  |
| Seria E/2012    | 1,0           | 2012-06-29  | 2012-12-29  |
| Seria F/2012    | 1,0           | 2012-06-29  | 2013-03-29  |
| Seria G/2012    | 7,1           | 2012-06-29  | 2013-06-29  |
| Seria H/2012    | 15,0          | 2012-07-13  | 2013-04-13  |
| Seria I/2012    | 1,0           | 2012-07-19  | 2013-01-19  |
| Seria J/2012    | 3,0           | 2012-07-25  | 2013-04-25  |
| Seria Ra/2012   | 2,7           | 2012-08-10  | 2014-08-11  |
| Seria K/2012    | 0,8           | 2012-09-17  | 2013-09-17  |
| Seria L/2012    | 2,0           | 2012-10-03  | 2012-10-02  |
| Seria M/2012    | 10,0          | 2012-10-31  | 2015-10-31  |
| Seria N/2012    | 4,0           | 2012-11-02  | 2012-12-28  |
| Seria NS1/2012  | 34,0          | 2012-11-06  | 2015-11-06  |
| Seria NS2/2012  | 6,0           | 2012-11-07  | 2015-11-07  |
| Seria O/2012    | 0,2           | 2012-11-10  | 2013-11-10  |
| Seria P/2012    | 3,6           | 2012-12-08  | 2013-06-08  |
| Seria R/2012    | 5,4           | 2012-12-08  | 2013-02-22  |
| Seria T/2012    | 10,0          | 2012-12-17  | 2015-12-17  |
| <b>suma:</b>    | <b>130,6</b>  |             |             |

Poza wymienionymi powyżej znaczącymi umowami Spółka zawarła również umowy kredytowe, o których szczegółowa informacja została zaprezentowana w punkcie III.9 niniejszego sprawozdania.

### 4. Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka posiada następujące umowy poręczenia:

- W ramach umowy podpisanej w 2011 roku Spółka zobowiązuje się do zapłaty na rzecz wierzyciela zobowiązania pieniężnego dłużnika za wynagrodzeniem w formie prowizji uzależnionej od wartości poręczanej kwoty. Spółka udziela bezterminowego poręczenia do kwoty

3.000 tys. PLN miesięcznie. Na dzień bilansowy Spółka posiada aktywne limity z tytułu udzielonych poręczeń w kwocie 74 tys. PLN. Kwoty te są ujawnione w bilansie jako pozostałe aktywa finansowe.

- W dniu 22 lipca 2011 roku Spółka udzieliła bezterminowego poręczenia kredytu udzielonego przez podmiot z Grupy Getin szpitalowi publicznemu. Łączna wartość poręczonego zobowiązania wynosiła 6.000 tys. PLN. Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 5.213 tys. PLN.
- W dniu 25 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z podmiotem z Grupy Getin umowa poręczenia kredytu. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem kredytu o wartości 7.000 tys. PLN na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 6.854 tys. PLN.
- W dniu 31 października 2011 roku wpłynęła do Spółki podpisana z podmiotem z Grupy Getin umowa poręczenia pożyczki. Spółka zawarła powyżej wskazaną umowę poręczenia w związku z udzieleniem w formie konsorcjum pożyczki o wartości 20.000 tys. PLN na rzecz samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku saldo poręczonego kredytu wynosiło 19.668 tys. PLN.

M.W. Trade SA poza podstawową działalnością nie udzielała poręczeń i gwarancji, które nie były umowami typowymi dla działalności Spółki i których charakter nie wynikałby z bieżącej działalności operacyjnej.

#### 5. Wskazanie postępowań toczących się wobec M.W. Trade SA

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku nie zostało wszczęte ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

#### 6. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Według stanu na ostatni dzień roku 2012 Spółka stanowiła część Grupy Kapitałowej Getin Holding oraz nie posiadała udziałów w innych podmiotach. Ponadto M.W. Trade nie posiada inwestycji w papiery wartościowe, instrumenty finansowe oraz innych znaczących inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych.

#### 7. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Spółka nie zawierała żadnych istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe z podmiotami powiązanymi.

#### 8. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych

W 2012 roku Spółka aktywnie pozyskiwała środki pieniężne w celu finansowania wzrostu wartości portfela. W szczególności wyemitowała obligacje w ramach oferty niepublicznej i publicznej na łączną kwotę nominalną 130,6 mln zł oraz dokonała wykupu obligacji na łączną kwotę 54,0 mln zł.

Wykaz obligacji wyemitowanych i spłaconych w 2012 roku:

| Seria Obligacji | Wartość [mln] | Data emisji | Data wykupu |
|-----------------|---------------|-------------|-------------|
| Seria A/2012    | 10,0          | 2012-06-08  | 2012-12-08  |
| Seria B/2012    | 2,5           | 2012-06-22  | 2012-12-23  |
| Seria C/2012    | 4,5           | 2012-06-22  | 2013-03-23  |
| Seria D/2012    | 6,9           | 2012-06-22  | 2013-06-23  |

|                |              |            |            |
|----------------|--------------|------------|------------|
| Seria E/2012   | 1,0          | 2012-06-29 | 2012-12-29 |
| Seria F/2012   | 1,0          | 2012-06-29 | 2013-03-29 |
| Seria G/2012   | 7,1          | 2012-06-29 | 2013-06-29 |
| Seria H/2012   | 15,0         | 2012-07-13 | 2013-04-13 |
| Seria I/2012   | 1,0          | 2012-07-19 | 2013-01-19 |
| Seria J/2012   | 3,0          | 2012-07-25 | 2013-04-25 |
| Seria Ra/2012  | 2,7          | 2012-08-10 | 2014-08-11 |
| Seria K/2012   | 0,8          | 2012-09-17 | 2013-09-17 |
| Seria L/2012   | 2,0          | 2012-10-03 | 2012-10-02 |
| Seria M/2012   | 10,0         | 2012-10-31 | 2015-10-31 |
| Seria N/2012   | 4,0          | 2012-11-02 | 2012-12-28 |
| Seria NS1/2012 | 34,0         | 2012-11-06 | 2015-11-06 |
| Seria NS2/2012 | 6,0          | 2012-11-07 | 2015-11-07 |
| Seria O/2012   | 0,2          | 2012-11-10 | 2013-11-10 |
| Seria P/2012   | 3,6          | 2012-12-08 | 2013-06-08 |
| Seria R/2012   | 5,4          | 2012-12-08 | 2013-02-22 |
| Seria T/2012   | 10,0         | 2012-12-17 | 2015-12-17 |
| <b>suma:</b>   | <b>130,6</b> |            |            |
| Seria E/2011   | 10,0         | 2011-06-08 | 2012-06-08 |
| Seria F/2011   | 10,0         | 2011-06-29 | 2012-06-30 |
| Seria G/2011   | 11,2         | 2011-07-25 | 2012-07-25 |
| Seria H/2011   | 0,8          | 2011-09-17 | 2012-09-17 |
| Seria I/2011   | 4,3          | 2011-09-26 | 2012-09-26 |
| Seria L/2011   | 0,2          | 2011-11-10 | 2012-11-10 |
| Seria A/2012   | 10,0         | 2012-06-08 | 2012-12-08 |
| Seria B/2012   | 2,5          | 2012-06-22 | 2012-12-23 |
| Seria E/2012   | 1,0          | 2012-06-29 | 2012-12-29 |
| Seria N/2012   | 4,0          | 2012-11-02 | 2012-12-28 |
| <b>suma:</b>   | <b>54,0</b>  |            |            |

Pozyskane środki z emisji zostały przeznaczone na budowę portfela wierzytelności M.W. Trade względem SPZOZ i JST, co przelożyło się na wzrost portfela wierzytelności, który w omawianym roku osiągnął najwyższy poziom w historii Spółki - 389.687 tys. zł.

#### 9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów

W roku obrotowym 2012 oraz do dnia publikacji raportu Spółka podpisała lub wypowiedziała następujące umowy kredytowe:

| data udzielenia | data zakończenia | kredytodawca     | waluta | kwota kredytu z umowy | oprocentowanie  | data wymagalności | dodatkowe informacje |
|-----------------|------------------|------------------|--------|-----------------------|-----------------|-------------------|----------------------|
| 2010-01-19      |                  | BZ WBK           | PLN    | 2 900 000             | WIBOR1M + marża | 2014-01-31        | 1)*                  |
| 2011-10-04      |                  | Getin Noble Bank | PLN    | 4 000 000             | WIBOR6M + marża | 2013-10-19        | 2)*                  |
| 2012-02-24      |                  | BZWBK            | PLN    | 10 000 000            | WIBOR1M + marża | 2014-02-24        | 3)*                  |
| 2012-03-26      |                  | Bank BPS         | PLN    | 10 000 000            | WIBOR1M + marża | 2013-03-25        |                      |
| 2012-04-04      |                  | DZ Bank          | PLN    | 10 000 000            | WIBOR1M + marża | 2013-10-04        |                      |
| 2012-05-29      |                  | Bank BPH         | PLN    | 15 000 000            | WIBOR1M + marża | 2013-05-29        |                      |

1) do kredytu został podpisany aneks z 24.07.2012 zwiększający limit do 9,0 mln, aneks z 31.01.2013 roku zmieniający okres spłaty do 31.01.2014 roku

2) do kredytu został podpisany aneks z dnia 19.10.2012 roku zmieniający okres spłaty do 19.10.2013 roku

3) w dniu 31.01.2013r. do kredytu został podpisany aneks zwiększający kwotę kredytu do 15 000 000 PLN oraz wydłużający termin spłaty do 24.02.2014 roku

#### **10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta**

Podstawowymi produktami M.W. Trade, prócz projektów restrukturyzacyjnych Hospital Fund, są pożyczki udzielane podmiotom leczniczym. W omawianym okresie Spółka udzieliła sto cztery pożyczki na łączną kwotę 235,1 mln, wyłącznie w walucie polskiej. Udzielone pożyczki, zarówno długo-, jak i krótkoterminowe, były głównie efektem wygranych przetargów publicznych. Przychodami Spółki z tytułu tych umów było oprocentowanie bieżące oparte na stałej bądź zmiennej stopie procentowej oraz prowizje za udzielenie finansowania. Umowy te są standardem na rynku publicznej służby zdrowia, na której działa Spółka i nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych w umowach tego typu.

W roku 2012 Spółka nie udzielała pożyczek podmiotom powiązanym.

#### **11. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

M.W. Trade SA nie publikowała prognozy wyników na 2012 rok.

#### **12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań**

Spółka posiada pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. Spółka generuje stale wpływy wynikające z porozumień zawartych z podmiotami leczniczymi dotyczących spłat wierzytelności posiadanych przez Spółkę. Przystępując do umów o restrukturyzacji nowych wierzytelności Spółka uwzględnia posiadane zasoby finansowe oraz ich prognozowany stan na daty realizacji płatności. Zarządzanie płynnością finansową odbywa się poprzez monitoring przepływów, stopień realizacji planowanych wpływów, preliminarz stanu środków w terminach krótko-, średnio- i długookresowych. W 2012 roku Spółka terminowo wywiązywała się z zaciąganych zobowiązań, na czas realizując płatności wynikające z zawartych umów kredytowych, wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz umów z kontrahentami.

Działalność Spółki koncentruje się na restrukturyzacji zobowiązań publicznych podmiotów leczniczych i JST. Spółka świadczy usługi finansowe uwzględniając poziom dostępnych środków finansowych oraz stopień ryzyka związanego z terminową realizacją płatności przez obsługiwane szpitale. Ryzyka wynikające z działalności Spółki są na bieżąco analizowane zarówno na etapie wstępnym, tj. przed podjęciem decyzji jak i w trakcie realizacji zawartych porozumień. Spółka zapewnia sobie adekwatny do posiadanego portfela należności poziom środków pieniężnych do dyspozycji, zapewniający jej stabilność w zarządzaniu płynnością. W M.W. Trade ryzyka bezpośrednio dotyczące zarządzania zasobami finansowymi można usystematyzować wg poniższego zestawienia.

##### **Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest związane z brakiem środków pieniężnych, których Spółka może nie posiadać na pokrycie bieżących zobowiązań lub/i nie będzie miała możliwości pozyskania środków pieniężnych poprzez upłynnienie aktywów lub zaciągnięcie nowych zobowiązań na pokrycie bieżących i zapadających w przyszłości zobowiązań. Spółka w dużym stopniu finansuje swoją działalność kapitałem zewnętrznym. Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonej spłaty za zakupione wierzytelności, zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań. Ilość i złożoność aktywów i pasywów powoduje, iż harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni zsynchronizowane, co może powodować przejściowe luki płynnościowe. Skala zjawiska jest potęgowana przez ewentualne zdarzenia o charakterze kredytowym. Niewywiązywanie się dłużników Spółki z ich

zobowiązań może odsuwać w czasie dodatnie przepływy pieniężne i powodować lub potęgować ewentualne problemy z płynnością. Niska płynność posiadanych aktywów (utrudniona możliwość ewentualnej sprzedaży) oraz ewentualne problemy z pozyskaniem dodatkowego finansowania może utrudnić zarządzanie w warunkach braku posiadania odpowiedniej wielkości środków do dyspozycji. Wieloletnie doświadczenie i wypracowane procedury pozwalają zarządzać obszarem płynności w taki sposób, aby niwelować ekspozycję Spółki na to ryzyko.

### **Ryzyko kredytowe**

Podstawowym elementem działalności M.W. Trade jest działalność polegająca na restrukturyzacji wierzytelności podmiotów leczniczych oraz na udzielaniu im pożyczek. Spółka finansując działalność szpitali naraża się na ryzyko, iż dłużnicy Spółki nie wywiążą się ze swoich zobowiązań, np. poprzez zaprzestanie spłaty zobowiązań lub opóźnienia w spłacie zobowiązań. Spółka jest tym samym obciążona ryzykiem niewypłacalności finansowanych szpitali.

W celu ograniczenia ryzyka kredytowego Spółka przeprowadza proces analizy SPZOZ przed podjęciem decyzji o zawarciu umowy, a w okresie realizacji na bieżąco monitoruje obsługę zobowiązań. Każdy podmiot, wobec którego Spółka posiada ekspozycję ma nadany rating. Działania w zakresie procesu oceny ryzyka transakcji oraz oceny ryzyka klienta są oddzielone od działań sprzedażowych, których konsekwencją może być powstawanie ryzyka kredytowego. Ocena ryzyka kredytowego przeprowadzana jest niezależnie od oceny funkcji komercyjnych realizowanych przez Dyrektorów i Managerów Regionalnych oraz Koordynatorów. Proces nadania ratingu przeprowadzany jest przez wykwalifikowanego analityka finansowego, który do niezbędnej oceny pozyskuje kluczowe informacje i dokumenty z działu handlowego. Jednocześnie - mając także na uwadze dynamiczny wzrost portfela - Spółka ograniczyła wysokości poziomów kompetencji w zakresie podejmowania decyzji o ekspozycji finansowej wobec poszczególnych SPZOZ dedykując przyjęte rozwiązania ograniczaniu ryzyka kredytowego i dywersyfikacji portfela SPZOZ-ów.

Ryzyko kredytowe ma charakter niesymetryczny, co oznacza że jego realizacja może mieć wyłącznie negatywne skutki dla Spółki. Zachowanie odpowiedniego poziomu dywersyfikacji portfela pozwala traktować ryzyko kredytowe jako zjawisko o stosunkowo wysokiej częstotliwości i niskiej szkodowości pojedynczego zdarzenia. Regulacje prawne to podstawowy czynnik wpływający na średnią częstotliwość występowania zdarzeń o charakterze kredytowym i skalę potencjalnych strat.

Przeprowadzany okresowo w Spółce audyt wewnętrzny ma za zadanie monitoring i ocenę stosowanych narzędzi i procedur, prowadząc do minimalizacji zdarzeń mających odzwierciedlenie w poziomie ryzyka kredytowego Spółki.

### **Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej to zagrożenie poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych, w tym także zmian wysokości odsetek ustawowych. Spółka uzyskuje przychód z portfela należności w postaci odsetek co powoduje, że rentowność części projektów jest powiązana z poziomem bieżących stóp procentowych. Spółka pozyskuje również finansowanie oparte na zmiennych stopach. Z uwagi na specyfikę rynku na którym działa Spółka generowane przychody są także ściśle skorelowane z poziomem odsetek ustawowych, ponieważ wpływają one na wysokość wierzytelności, której restrukturyzacją, może zająć się M.W. Trade. Poziom ekspozycji na ryzyko jest zmienny i zależeć będzie od:

- wysokości dźwigni finansowej w odniesieniu do produktów opartych na zmiennej stopie,
- różnicy pomiędzy formułami naliczania odsetek dla aktywów lub pasywów,
- skali i szybkości zmian.

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem stóp procentowych, dzięki czemu ma ono charakter symetryczny. Należy podkreślić, że w bieżącej strukturze finansowania Spółka posiada możliwość dopasowywania finansowania dłużnego do porozumień jakie zawierane są z kontrahentami. Spółka ogranicza ryzyko stopy procentowej zarządzając także strukturą zapadalności portfela – w szczególności przy projektach długoterminowych stosowana jest zmienna stopa, a dla projektów o krótkim terminie zapadalności stopa stała. W przypadku projektów o stałym oprocentowaniu Spółka uwzględnia ryzyko stopy procentowej ustalając rentowność produktów na poziomie, który zagwarantuje zysk nawet w przypadku wzrostu kosztów finansowania. Dla wierzytelności o krótkim horyzoncie zapadalności ewentualny wzrost stóp

procentowych może być uwzględniony w nowych projektach. Z uwagi na fakt rosnącej skali produktów opartych o stopę zmienną ryzyko jest minimalizowane.

W kontekście ryzyka zmiany stopy procentowej dla odsetek ustawowych należy zauważyć, że spadek determinowałby niższą wartość wierzytelności, a co za tym idzie niższe przychody dla Spółki. Zakłada się, iż ze względu na prewencyjną funkcję wysokość odsetek ustawowych powinna być ustalana powyżej kosztów dostępnych na rynku kredytów.

### **13. Zagrożenia i ryzyka związane z działalnością Spółki oraz działania związane z ich ograniczaniem**

Działalność Spółki koncentruje się na restrukturyzacji zobowiązań SPZOZ przy wykorzystaniu produktu Hospital Fund. Spółka świadczy usługi finansowe uwzględniając poziom dostępnych środków finansowych oraz stopień ryzyka związanego z terminową realizacją płatności przez restrukturyzowane SPZOZ. Ryzyka wynikające z działalności Spółki są na bieżąco analizowane zarówno na etapie przed zaciągnięciem nowych zobowiązań wynikających z cesji wierzytelności, jak i w trakcie realizacji zawartych porozumień z SPZOZ.

Ryzyka występujące w działalności M.W. Trade SA można podzielić na dwie grupy:

- ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka,
- ryzyka związane z działalnością Spółki.

#### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko niewywiązania się kontrahentów Spółki z ich zobowiązań, przejawiające się np. poprzez zaprzestanie spłaty lub powstanie opóźnień w spłacie zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest kluczowym ryzykiem w działalności Spółki. Zdarzenia będące realizacją tego ryzyka wpływają bezpośrednio na ryzyko płynności Spółki. Z kolei czynnikami kształtującymi ryzyko kredytowe są: stopień koncentracji oraz otoczenie rynkowe. Zmiany regulacji i systemu funkcjonowania służby zdrowia mogą całkowicie zmienić wszystkie charakterystyki ryzyka kredytowego, na jakie jest narażona Spółka. Obecnie obowiązująca Ustawa o działalności leczniczej wprowadza rozwiązania pozostawiające podmiotowi tworzącemu SPZOZ wybór pomiędzy kontynuowaniem działalności w ramach SP ZOZ, likwidacją lub przekształceniem szpitala w spółkę kapitałową posiadającą zdolność upadłościową.

Zgodnie z art. 59 Ustawy, w przypadku gdy podmiot leczniczy osiągnie ujemny wynik finansowy, organ założycielski w ciągu 3 miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego jest zobowiązany do pokrycia ujemnego wyniku finansowego jednostki lub w ciągu następnych 12 miesięcy powinien podjąć decyzję o przekształceniu albo o likwidacji publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Szerszy opis skutków wynikających z wejścia w życie nowej ustawy zawarty został w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego.

Spółka dążąc do ograniczenia ryzyka kredytowego, każdorazowo przed podjęciem decyzji o zaangażowaniu w dany podmiot, dokonuje jego oceny ilościowej i jakościowej, a w okresie realizacji na bieżąco monitoruje regulowanie przez niego zobowiązań.

#### **Ryzyko płynności**

Spółka narażona jest na ryzyko braku terminowej obsługi zadłużenia przez podmioty lecznicze. Przesunięcie lub brak dodatnich przepływów pieniężnych może spowodować, iż Spółka nie będzie posiadała środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań. Skala tego ryzyka rośnie wraz ze wzrostem dźwigni finansowej.

Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonej spłaty za zakupione wierzytelności, zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań. Ilość i złożoność aktywów i pasywów powoduje, iż harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni synchronizowane, co może powodować przejściowe luki płynnościowe. Spółka ogranicza ryzyko płynności poprzez nadawanie każdemu klientowi przy ocenie ryzyka limit koncentracji oraz utrzymywanie

adekwatnego do portfela aktywów poziomu dostępnych środków pieniężnych, stanowiącego bufor bezpieczeństwa płynności Spółki.

### **Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych, w tym także zmian wysokości odsetek ustawowych. Zarówno wysokość przychodów, jak i kosztów Spółki jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Spółka uzyskuje przychód z portfela należności w postaci odsetek co powoduje, że rentowność projektów jest powiązana z poziomem bieżących stóp procentowych. Ponadto, przychody Spółki są skorelowane z poziomem odsetek ustawowych ponieważ wpływają na wartość wierzytelności, której restrukturyzacją zajmuje się Spółka. Część instrumentów dłużnych, z których korzysta Spółka, posiada zmienną formułę oprocentowania. Powoduje to, iż w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych wzrosną koszty Spółki. Ryzyko stopy procentowej ma jednak charakter symetryczny, dzięki czemu zachodzące na rynku zmiany mają odzwierciedlenie zarówno po stronie kosztowej i przychodowej Spółki.

### **Ryzyko koncentracji**

Ryzyko koncentracji jest to ryzyko poniesienia strat przez Spółkę oraz negatywnego wpływu na funkcjonowanie Spółki spowodowanego nadmierną koncentracją należności wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyeksponowanych na ten sam czynnik ryzyka (np. SP ZOZ o tym samym organie założycielskim). Wzrost wielkości portfela należności oraz dostępność finansowania może powodować nieadekwatny do posiadanych kapitałów własnych wzrost poziomu ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów lub grup podmiotów, których działalność jest ze sobą silnie skorelowana.

Wysoki poziom koncentracji w portfelu należności będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Jakikolwiek negatywne zjawiska zachodzące w podmiotach lub grupach podmiotów, wobec których występuje zwiększona koncentracja zaangażowania Spółki, może powodować opóźnienia w spłacie istotnej części portfela należności, zwiększone potencjalne straty i istotne problemy z utrzymaniem bieżącej płynności. Spółka poprzez stosowanie wdrożonych procedur i metodologii oceny ryzyka na każdego potencjalnego klienta zdecydowanie ogranicza to ryzyko poprzez nadawanie limitów zaangażowania na poszczególny podmiot.

### **Ryzyko biznesowe**

Działalność Spółki skoncentrowana jest na finansowaniu sektora służby zdrowia. W konsekwencji wszelkie zmiany w tym sektorze będą miały znaczący wpływ na jej działalność. Należy podkreślić, że sektor służby zdrowia charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania oraz jest w znacznym stopniu kształtowany przez zmieniające się przepisy prawa, o których bardziej szczegółowo w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego.

### **Ryzyko prawne**

Spółka prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usług finansowych na specyficznym rynku niszowym. Konsekwencją tego jest koncentracja rynkowa i zależność przychodów od sytuacji i zmian w sektorze służby zdrowia. Dlatego zmiany zachodzące w tym sektorze mają istotny wpływ na działalność Spółki.

Sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki, charakteryzującym się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko to ma charakter symetryczny, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym Spółki mogą być dla niej zarówno korzystne jak i niekorzystne. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki wpływając na popyt na jej usługi, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów leczniczych. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże zmiany w specyfice funkcjonowania Spółki wpływając na wszystkie ww. trzy elementy.

Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia podstawową rolę odgrywa ustawa o działalności leczniczej, która weszła w życie z dniem 01 lipca 2011 roku. Ustawa stanowi, w ocenie rządowej, systemową regulację dotyczącą organizacji i funkcjonowania ochrony zdrowia w Polsce. Wedle ustawodawcy celem regulacji jest uporządkowanie i ujednolicenie form prawnych, w jakich udzielane są świadczenia zdrowotne.

W ramach działalności prowadzonej przez Spółkę podstawowe znaczenie mają następujące postanowienia ustawy:

- w zakresie przekształceń

Ustawa zasadniczo nie nakłada na istniejące SP ZOZ obowiązku przekształcenia się w spółki prawa handlowego, tworzy jednak mechanizmy, które mogą do przekształceń „zachęcać”. W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego SP ZOZ –u przez podmiot tworzący, podmiot ten w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego wydaje rozporządzenie albo podejmuje uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej albo o likwidacji SP ZOZ. Powyższe rozwiązanie wymusza na organach założycielskich dofinansowanie szpitali będących w złej kondycji finansowej lub przekształcenia samodzielnych publicznych zakładów opieki zdrowotnej w spółki prawa handlowego. Ponadto przekształceniu mogą podlegać również szpitale, w których realizowany jest zysk netto. W takich przypadkach organ założycielski zobligowany jest do podjęcia stosownej uchwały w tym zakresie. Istotnym czynnikiem procedury przekształcenia jest ustalenie wskaźnika zadłużenia takiej jednostki liczonego jako relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe do sumy jego przychodów. Od wartości tego wskaźnika zależeć będzie wartość zobowiązań, które przejmuje lub może przejąć podmiot tworzący. Zgodnie z art. 70 – 72 Ustawy o działalności leczniczej, w przypadku przekształcenia SPZOZ w spółkę kapitałową, przejęcie zobowiązań SPZOZ przez tzw. podmiot tworzący, będzie obligatoryjne tylko, jeśli tzw. wskaźnik zadłużenia przekroczy 0,5. Przejęte będą wówczas zobowiązania SP ZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia SP ZOZ wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wskaźnik ten wyniesie 0,5 lub mniej podmiot tworzący będzie uprawniony ale nie zobowiązany przejąć zobowiązania SP ZOZ. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SP ZOZ nabędzie zdolność upadłościową.

Powstała w wyniku przekształcenia spółka kapitałowa wstępuje we wszystkie prawa i obowiązki, których podmiotem był SP ZOZ. Elementami wsparcia dla tego procesu będzie:

- przewidziane w art. 190-192 umorzenie przejętych przez podmiot tworzący zobowiązań publicznoprawnych zakładu pod warunkiem, że jego przekształcenie nastąpi do 31 grudnia 2013 r.
- możliwość ubiegania się przez podmiot tworzący o udzielenie dotacji celowej przeznaczonej na spłatę zobowiązań podmiotu tworzącego przejętych od samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej, odsetek od nich lub pokrycie kosztów przekształcenia po spełnieniu warunków określonych w art. 197 ustawy o działalności leczniczej.

- w zakresie likwidacji

W przypadku niepokrycia ujemnego wyniku finansowego podmiot tworzący w terminie 12 miesięcy od upływu terminu trzymiesięcznego będzie musiał wydać rozporządzenie, zarządzenie albo podjąć uchwałę o zmianie formy organizacyjno – prawnej albo o likwidacji SP ZOZ. Okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie będzie mógł być dłuższy niż 12 miesięcy. W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji. Zobowiązania i należności SP ZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

- w zakresie zmiany wierzyciela

Zgodnie z art. 54 ust 5. ustawy o działalności leczniczej czynność prawna mająca na celu zmianę wierzyciela samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej może nastąpić po wyrażeniu zgody przez podmiot tworzący. Podmiot tworzący wydaje zgodę albo odmawia jej wydania, biorąc pod uwagę konieczność zapewnienia ciągłości udzielania świadczeń zdrowotnych oraz w oparciu o analizę sytuacji finansowej i wynik finansowy samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej za rok poprzedni. Zgodę wydaje się po zasięgnięciu opinii kierownika samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej. Rozwiązanie ustawowe nie zamyka drogi do obrotu wierzytelnościami w przypadku zobowiązań SP ZOZ, ale utrudnia i wydłuża ten proces wprowadzając instytucję zgody organu założycielskiego. Zwiększa to natomiast atrakcyjność zawierania umów windykacji wierzytelności oraz pożyczek.

Spółka na bieżąco analizuje otoczenie rynkowe wypracowując rozwiązania zabezpieczające jej aktywa.

## Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku błędów ludzkich, błędów systemów, celowych działań, nieadekwatnych procedur lub zdarzeń zewnętrznych. Ten rodzaj ryzyka ma charakter uniwersalny i jakakolwiek działalność gospodarcza powoduje jego powstanie. Jego źródłem są ludzie, procesy, systemy oraz zjawiska zewnętrzne. To ryzyko niesymetryczne, które może mieć wyłącznie negatywny wpływ na wyniki Spółki i jej działalność. Ryzyko operacyjne jest bardzo niejednorodne. Może być powiązane z występowaniem zarówno niskich strat ze stosunkowo dużą częstotliwością, jak i bardzo rzadkich zdarzeń, o znacznych dla Spółki skutkach. Ryzyko to, poprzez swój niejednorodny charakter i występowanie rzadkich zdarzeń, może być trudne do oszacowania i prognozowania.

Spółka wyróżnia następujące obszary generujące ryzyko operacyjne: oszustwa zewnętrzne i wewnętrzne, błędy i zasoby ludzkie, procesy operacyjne i zarządzanie nimi, systemy informatyczne oraz zdarzenia losowe.

Spółka prowadzi działalność polegającą na udzielaniu finansowania podmiotom zewnętrznym, które w celu otrzymania środków mogą podawać nieprawdziwe informacje wprowadzające Spółkę w błąd przy ocenie możliwości potencjalnego klienta do obsługi zadłużenia. Wdrożona metodyka oceny kredytowej oparta na wielu kryteriach stanowi know-how Spółki, do którego żaden zewnętrzny podmiot nie ma dostępu. Przeprowadzenie procesu oceny wymaga zdobycia danych dostępnych publicznie, co również ogranicza możliwość podawania nieprawdziwych i niekompletnych informacji. Zaś wspomniana w poprzednich punktach wielostopniowość decyzyjna i zaangażowanie w proces wielu osób z middle-(ryzyko) i back-office (finanse, księgowość), zdecydowanie zwiększa prawdopodobieństwo eliminacji nieprawidłowości. Istotne w procesie decyzyjnym jest również wyłączenie z niego Działu Handlowego, któremu wyznaczono cele sprzedażowe. Dzięki temu ryzyko ewentualnych wewnętrznych wyludzeń jest zdecydowanie ograniczone.

Z kolei wprowadzenie bieżących raportów i procedur dla pracowników terenowych oraz obowiązujący w Spółce system motywacyjny, zmniejsza ryzyko niewłaściwej realizacji przez nich zadań lub braku ich wykonania.

Działania pracowników biurowych również podlegają wewnętrznym regulacjom, a wdrożone narzędzia pomocnicze zostały skonstruowane i zabezpieczone tak, aby wyeliminować ryzyko błędu ludzkiego i możliwość ingerencji nieupoważnionego użytkownika. Istotną rolę w ograniczaniu ryzyka operacyjnego odgrywa nadzór przełożonych w ramach pełnionych funkcji i regularne szkolenia pracowników. Spółka inwestuje w swój personel zabezpieczając dzięki temu stabilność funkcjonowania.

Spółka w 2012 roku zakończyła prace wdrożeniowe specjalnie dedykowanego systemu informatycznego stanowiącego bazę analityczną wspomagającą zarządzanie aktywami i pasywami. System został przygotowany przez zewnętrzną firmę informatyczną zgodnie ze specyfikacją przygotowaną przez Spółkę. Wprowadzenie systemu informatycznego miało za zadanie zapewnić stabilną i prawidłową wycenę należności oraz umożliwić efektywne zarządzanie informacją.

Ryzyko operacyjne może być teoretycznie powiązane z każdym z pozostałych rodzajów ryzyka, ponieważ błędy ludzkie, błędy systemów, nieadekwatne procedury i zdarzenia losowe mogą potęgować negatywne skutki pozostałych ryzyk.

## Ryzyko reputacyjne

Ryzyko reputacyjne jest to ryzyko negatywnego postrzegania Spółki przez uczestników rynku (np. klientów, inwestorów), które może negatywnie wpłynąć na jej funkcjonowanie. Spółka świadczy usługi dla podmiotów działających w sektorze służby zdrowia, które oprócz roli gospodarczej pełnią określoną rolę społeczną. W związku z czym działania Spółki, które stawiają ją w sytuacji konfliktowej z jej klientami, mogą spotkać się z negatywną reakcją społeczną. Dodatkowo rynek służby zdrowia jako całość jest niedofinansowany, więc świadczenie dla tego sektora usług finansowych, a w szczególności ich wycena, może być subiektywnie postrzegane jako wykorzystywanie tej sytuacji. Spółka poprzez swoje zaangażowanie na „wrażliwym społecznie” rynku jest bardziej niż inne podmioty narażona na ryzyko reputacyjne. Sytuacja jest spotęgowana przez wcześniejsze działania innych podmiotów z branży, które swoimi działaniami windykacyjnymi spowodowały utrwalenie się negatywnych stereotypów. Utrata

reputacji w tym zakresie może spowodować utrudnienia przy pozyskiwaniu nowych klientów oraz w utrzymywaniu relacji z dotychczas pozyskanymi. Ponadto Spółka, funkcjonująca jako podmiot publiczny notowany na GPW, emitująca obligacje korporacyjne jest aktywnym uczestnikiem rynków finansowych. Utrata reputacji na tych rynkach w wyniku pogorszenia się sytuacji finansowej, niewywiązania się z zobowiązań lub uchybień w polityce informacyjnej może spowodować utrudnienia w dostępie do kapitału na finansowanie działalności.

#### **14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

W roku 2013 Spółka nie planuje przeprowadzenia znaczących inwestycji poza prowadzoną podstawową działalnością, polegającą na pozyskiwaniu aktywów finansowych za pośrednictwem oferowanych produktów finansowych.

#### **15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności**

Bardzo istotne rozstrzygnięcie dla rynku, na którym działa Spółka, zapadło w dniu 20 kwietnia 2012 roku w Sądzie Najwyższym, który orzekł, że pozorna umowa poręczenia, zawarta dla ukrycia umowy przelewu wierzytelności przez wierzyciela zakładu opieki zdrowotnej z podmiotem profesjonalnie zajmującym się obrotem wierzytelnościami i pozasądową windykacją wierzytelności, może naruszać umowny zakaz zawarcia umowy przelewu wierzytelności. Orzeczenie to uderzyło przede wszystkim w firmy konkurencyjne do Spółki, które w swojej ofercie sprzedawały produkty poręczeniowo-faktoringowe oparte o umowy poręczenia. Spółka, ze względu na wątpliwości prawne (słuszne - jak pokazało rozstrzygnięcie SN), nie oferowała takiego produktu, toteż decyzja Sądu Najwyższego nie miała bezpośredniego wpływu negatywnego na sytuację Spółki.

Dokonano zmiany w polityce sprzedaży produktu „zlecenie windykacji z gwarancją”, który oferowany jest tylko w przypadkach istnienia wysokiego prawdopodobieństwa zawarcia porozumienia ze szpitalem dotyczącego windykowanej należności oraz gdy zlecenie takie pochodzi od renomowanego podmiotu prowadzącego działalność na dużą skalę (np. koncerny farmaceutyczne). Jednocześnie Spółka zwiększyła nacisk na sprzedaż produktu HF do tych podmiotów leczniczych, gdzie uzyskiwanie zgody organu założycielskiego na przelew wierzytelności na Spółkę oraz banki finansujące jest wysoce prawdopodobne, oraz na sprzedaż produktów, w których uzyskanie zgody na cesję nie jest konieczne, tzn. pożyczek oraz kredytów w ramach pośrednictwa. W przypadku szpitali, co do których istnieje pewność, że nie uzyskują zgody swoich organów założycielskich na cesję swoich zobowiązań na zabezpieczenie finansowania Spółki przez banki, Spółka przystępuje z nimi do umów wraz z podmiotem z Grupy Getin Holding na zasadach konsorcjum. Później przepływy z tej transakcji rozliczane są pomiędzy konsorcjantami na podstawie ramowej umowy.

W pierwszym półroczu Spółka dokonała reorganizacji i rozbudowy sieci sprzedaży, w ramach tego wprowadzono nowy system podziału na regiony i makroregiony, wprowadzono system premiowania handlowców uzależniających ich premie od przychodów ze sprzedaży uzyskiwanych przez Spółkę, dokonano istotnych zmian personalnych w tym zatrudniono nowych pracowników w centrali i w sieci terenowej działu handlowego. Wiązało się to ze zwiększeniem kosztów pośrednich jednak poczynione kroki dały wymierne rezultaty jeszcze w 2012 roku. W drugim półroczu kontraktacja sprzedaży wzrosła w stosunku do pierwszej części roku o 59%, a wynik finansowy osiągnięty w ostatnim kwartale jest największym w historii Spółki.

#### **16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju Spółki**

Celem strategicznym M.W. Trade jest budowa wartości Spółki poprzez tworzenie podmiotu w ramach bankowej grupy kapitałowej specjalizującego się w finansowaniu podmiotów publicznych, w szczególności służby zdrowia i JST, oferującego kompleksowe usługi finansowe, przy zachowaniu wysokich poziomów rentowności operacyjnej.

W opinii Spółki czynnikami decydującymi o sukcesie i osiągnięciu celów strategicznych będą:

- doświadczenie i wiedza o specyfice i funkcjonowaniu rynku finansowania podmiotów leczniczych (baza wiedzy na temat szpitali i ich kondycji finansowej),
- dostęp do finansowania przez banki z grupy kapitałowej,
- usługi odpowiadające na zapotrzebowanie rynku,
- dobre relacje wśród szpitali na terenie całego kraju,
- doskonałe relacje z podmiotami świadczącymi usługi oraz dostarczającymi produkty podmiotom leczniczym.

#### Cele:

- Wzrost skali prowadzonej działalności,
- Zwiększenie skali sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących działalność SP ZOZ i JST oraz finansujących inwestycje,
- Zwiększenie skali współpracy ze spółkami z grupy kapitałowej Getin Holding SA
- Wprowadzenie nowych produktów uzupełniających dotychczasową ofertę Spółki oraz pozyskanie nowych klientów spoza rynku usług medycznych (jednostki samorządu terytorialnego).

#### Czynniki zewnętrzne, istotne dla rozwoju Spółki:

- Sytuacja płynnościowa jednostek sektora medycznego związana z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ i mniejszych wpływów ze składki zdrowotnej;
- Sytuacja płynnościowa kontrahentów szpitali w związku z możliwym pogorszeniem sytuacji płynnościowej szpitali publicznych i wzrost presji na poprawę przepływów pieniężnych;
- Sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego;
- Działalność konkurencyjnych podmiotów na rynku;
- Wprowadzenie prawnych ograniczeń obrotu wierzytelnościami SP ZOZ, które zwiększą udział w sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących SP ZOZ;
- Wzrost zadłużenia JST spowodowany wzrostem wydatków inwestycyjnych w ramach finansowania projektów współfinansowanych przez UE;
- Spadek dochodów JST związany ze spadkiem przychodów z tytułu udziałów w PIT, CIT oraz dochodów z majątku własnego połączony ze wzrostem wydatków na realizację zadań własnych i zleconych JST.

### 17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

Z punktu widzenia zasad zarządzania przedsiębiorstwem w 2012 roku nie nastąpiły istotne zmiany.

### 18. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

W odniesieniu do osób zarządzających nie występują umowy przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska. Umowy z osobami zarządzającymi przewidują zakaz konkurencji w okresie po opuszczeniu stanowiska za wynagrodzeniem w okresie obowiązywania zakazu.

### 19. Wyplacone, należne lub potencjalnie należne wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

Szczegółowy wykaz należnych wynagrodzeń jakie otrzymały w 2012 roku osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę znajduje się w rozdziale 25.1.8 sprawozdania finansowego za rok 2012.

## 20. Liczba i wartość nominalna akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień publikacji niniejszego raportu poniższe osoby zarządzające i nadzorujące posiadają następującą ilość akcji Spółki:

| Akcjonariusze Spółki                                                              | Liczba akcji na 31.12.2011 | Zwiększenie/ (Zmniejszenie) | Liczba akcji na 25.02.2013 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu wraz z Beyondream Investments Ltd <sup>1)</sup> | 1 540 000                  | 130 000                     | 1 670 000                  |
| Leszek Czarnecki – Członek RN (pośrednio poprzez Getin Holding SA) <sup>2)</sup>  | 4 298 301                  | -                           | 4 298 301                  |

<sup>1)</sup> Pan Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu Spółki posiada bezpośrednio 1.476 000 akcji Spółki oraz 194.000 akcji Spółki poprzez podmiot zależny w rozumieniu art. 4 pkt 15) Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Beyondream Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze), tj. bezpośrednio oraz pośrednio poprzez podmiot zależny posiada łącznie 1.670.000 akcji Spółki

<sup>2)</sup> Dr Leszek Czarnecki posiada bezpośrednio i pośrednio 55,67% udziału w kapitale Getin Holding SA i tyle samo udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA

Według wiedzy Spółki, poza wyżej wymienionym stanem, żaden inny członek Zarządu, jak również Rady Nadzorczej, Spółki, na dzień publikacji niniejszego raportu, ani na dzień publikacji rocznego raportu okresowego za 2011 rok (tj. 27.02.2012 r.) nie posiadał akcji M.W. Trade SA, w tym okresie Spółka nie otrzymała również informacji o jakichkolwiek innych zmianach.

## 21. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółka nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

## 22. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowników

Aktualnie w Spółce nie jest prowadzony program akcji pracowników.

## 23. Informacje wynikające z umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Umowa na usługi audytorskie została zawarta z podmiotem uprawnionym do badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych, tj. Ernst & Young Audit sp. z o.o., w dniu 1 sierpnia 2012 roku. Umowa obejmuje swoim zakresem przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku oraz przeprowadzenie przeglądu skróconego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2012 roku. Tym samym została ona zawarta na okres wykonania wyżej wymienionych czynności.

Informacje o warunkach finansowych umów podpisanych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zostały opisane w rozdziale 26 sprawozdania finansowego.

## IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Zarząd M.W. Trade SA, działając na podstawie § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy w trybie przepisów § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, przedstawia niniejsze oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez Spółkę w roku obrotowym 2012.

## 1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka

Spółka podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego określonego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętym Uchwałą nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w dniu 21 listopada 2012 roku (obowiązującym od 1 stycznia 2013 roku), którego pełne brzmienie zamieszczone jest na stronie [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl).

## 2. Wskazanie zakresu, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

W roku 2012 Spółka podlegała zbiorowi zasad w wersji stanowiącej Załącznik do Uchwały Nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 r., konsekwentnie dokładając wszelkich starań mających na celu jak najlepsze dostosowanie do wytycznych. Jednocześnie Emitent wskazuje, że posiada ograniczony wpływ na możliwość zaimplementowania wszystkich zasad ładu korporacyjnego przez każdego z adresatów rekomendacji corporate governance oraz nie może zagwarantować, że reguły będą przestrzegane przez podmioty, na zachowanie których Spółka nie ma wpływu.

Zakres, w jakim Spółka odstąpiła w 2012 roku od stosowania w sposób trwały lub przejściowy zasad określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, obejmuje następujące punkty:

**a) zasadę I.1.:** „Spółka powinna (...) umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej”.

Spółka implementuje nowoczesne metody komunikacji z rynkiem adekwatnie do istniejącego zapotrzebowania interesariuszy i struktury jej akcjonariatu. M.W. Trade SA nie przewiduje transmitowania przebiegu obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet i upublicznienia go na swojej stronie internetowej. W ocenie Zarządu dotychczasowy przebieg Walnych Zgromadzeń Emitenta nie wskazuje na potrzebę dokonywania takiej transmisji ani rejestracji. Przebieg dotychczasowych Walnych Zgromadzeń M.W. Trade SA w sposób wystarczający zapewnia akcjonariuszom udział w obradach Walnego Zgromadzenia oraz z korzystania w tym zakresie z praw im przysługujących. W ocenie Spółki niestosowanie ww. zasady nie będzie wywierać negatywnych skutków, a w szczególności nie będzie miało wpływu na ograniczenie praw lub interesów akcjonariuszy.

**b) zasadę I.5.:** „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE)”.

Spółka podejmie starania, aby polityka wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania w Spółce docelowo były dostosowane do wytycznych określonych w zaleceniu Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 roku (2009/385/WE).

**c) zasadę I.12** „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia”.

W ocenie Spółki przebieg dotychczasowych Walnych Zgromadzeń M.W. Trade SA w sposób wystarczający zapewnia akcjonariuszom udział w obradach Walnego Zgromadzenia oraz korzystanie w tym zakresie z praw im przysługujących. Biorąc pod uwagę konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno – prawno – organizacyjnych, a także związane z nimi koszty i ryzyka oraz znikome doświadczenie rynku w tym zakresie (stwarzające warunki do generowania poważnych błędów), Spółka nie zdecydowała się w 2012 roku, ani nie zdecyduje się zapewne w najbliższych okresach, na transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz na zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W miarę upowszechniania się wykorzystania nowoczesnych technologii oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa ich stosowania, Spółka rozważy wprowadzenie zmian w życie. Takie podejście nie będzie wywierać negatywnych skutków, a w szczególności nie będzie miało wpływu na ograniczenie praw lub interesów akcjonariuszy.

**d) zasadę II.1.7.:** „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.”

Przebieg obrad WZA Spółki protokolowany jest przez notariusza, stąd Spółka nie widzi potrzeby prowadzenia tak szczegółowego zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy, który by zawierał wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach walnego zgromadzenia akcjonariuszy decyduje Przewodniczący zgromadzenia, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniem akcjonariuszy. Spółka uznaje, że zapewnia to w wystarczający sposób transparentność obrad walnych zgromadzeń.

**e) zasadę II.2.:** „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1” .

Spółka prowadzi stronę internetową w języku angielskim w nieco węższym zakresie, aniżeli wskazanym w ww. punkcie. Z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu oraz zakres działalności Spółki, Zarząd Spółki nie widzi uzasadnienia dla ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z bezwzględną realizacją przedmiotowej zasady (tj. w zakresie tłumaczeń raportów bieżących i okresowych, czy dokumentacji korporacyjnej). Spółka zakłada, że zasada ta będzie przez nią w przyszłości stosowana w pełni.

Ponadto wobec zmian dokumentu Dobre Praktyki w wersji obowiązującej od 1 stycznia 2013 roku, Emitent wskazuje, że wyjaśnienia podane powyżej dotyczą jednocześnie kwestii zmodyfikowanych w tym dokumencie, a dotyczących:

- a) **zasady I.12** „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej”,
- b) **zasady II.9a)** „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”,
- c) **zasady IV.10** „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”.

### **3. Cechy stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych**

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest w Spółce poprzez wypracowane procedury sporządzania, zatwierdzania i publikacji raportów okresowych. Proces sporządzania sprawozdań finansowych nadzoruje pion finansowo-księgowy Spółki, nad którym kontrolę sprawuje dyrektor finansowy będący jednocześnie

Członkiem Zarządu M.W. Trade SA. Wszystkie sporządzone sprawozdania finansowe podlegają weryfikacji Zarządu Spółki.

W trakcie roku obrotowego Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, również dokonując oceny sprawozdań finansowych w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

Sprawozdania półroczne oraz sprawozdania roczne zatwierdzone przez Zarząd, weryfikowane (odpowiednio: przeglądane lub badane) są przez niezależnego biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą. Roczne sprawozdania finansowe M.W. Trade SA przedstawiane są Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy w celu ich zatwierdzenia. Tak przyjęty system kontroli nad sprawozdaniami finansowymi zapewnia wiarygodność oraz zgodność z przepisami prawa i innymi regulacjami.

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z 21 grudnia 2010 roku postanowiono, że począwszy od sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010, który rozpoczął się 1 stycznia 2010 roku, sprawozdania okresowe sporządzane są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

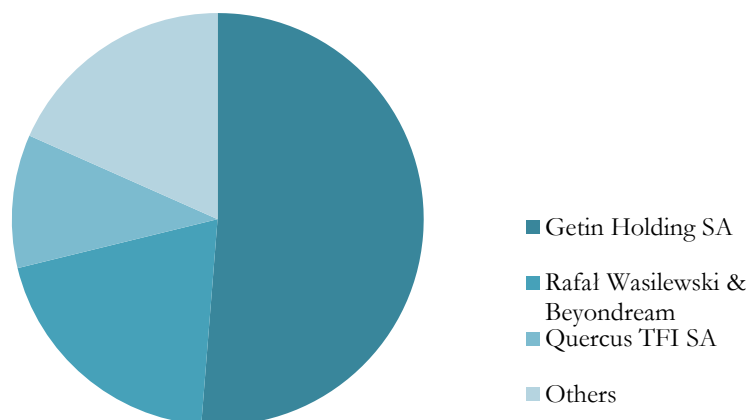
#### 4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wykaz akcjonariuszy Spółki posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, przedstawiał się następująco:

| Akcyonariusze Spółki                          | liczba akcji/liczba głosów na WZA | udział w kapitale zakładowym/udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%) |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| Getin Holding SA                              | 4 298 301                         | 51,27%                                                                  |
| Rafał Wasilewski z Beyondream Investments Ltd | 1 540 000                         | 18,37%                                                                  |
| Quercus TFI SA                                | 878 110                           | 10,47%                                                                  |
| Pozostali                                     | 1 668 029                         | 19,89%                                                                  |
| Razem                                         | 8 384 440                         | 100,00%                                                                 |

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wykaz akcjonariuszy Spółki posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, przedstawiał się następująco:

| Akcyonariusze Spółki                          | liczba akcji/liczba głosów na WZA | udział w kapitale zakładowym/udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%) |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| Getin Holding SA                              | 4 298 301                         | 51,27%                                                                  |
| Rafał Wasilewski z Beyondream Investments Ltd | 1 670 000                         | 19,92%                                                                  |
| Quercus TFI SA                                | 878 110                           | 10,47%                                                                  |
| Pozostali                                     | 1 538 029                         | 18,34%                                                                  |
| Razem                                         | 8 384 440                         | 100,00%                                                                 |



Zmiany dotyczące znacznych pakietów akcji w 2012 roku Spółka opisywała w następujących raportach bieżących:

| Data raportu | Nr raportu | Podmiot                                                          | Rodzaj transakcji | Wolumen [szt.] |
|--------------|------------|------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|
| 2012-09-20   | 62/2012    | Beyondream Investments Ltd (podmiot powiązany z Prezesem Spółki) | nabycie           | 10 000         |
| 2012-09-17   | 60/2012    | Beyondream Investments Ltd (podmiot powiązany z Prezesem Spółki) | nabycie           | 10 000         |
| 2012-09-05   | 59/2012    | Beyondream Investments Ltd (podmiot powiązany z Prezesem Spółki) | nabycie           | 7 663          |
| 2012-08-01   | 53/2012    | Beyondream Investments Ltd (podmiot powiązany z Prezesem Spółki) | nabycie           | 2 337          |
| 2012-06-18   | 42/2012    | Beyondream Investments Ltd (podmiot powiązany z Prezesem Spółki) | nabycie           | 20 000         |
| 2012-06-06   | 38/2012    | Beyondream Investments Ltd (podmiot powiązany z Prezesem Spółki) | nabycie           | 20 000         |
| 2012-05-18   | 35/2012    | Beyondream Investments Ltd (podmiot powiązany z Prezesem Spółki) | nabycie           | 20 000         |
| 2012-04-27   | 30/2012    | Beyondream Investments Ltd (podmiot powiązany z Prezesem Spółki) | nabycie           | 20 000         |
| 2012-03-19   | 17/2012    | Beyondream Investments Ltd (podmiot powiązany z Prezesem Spółki) | nabycie           | 10 000         |
| 2012-03-14   | 16/2012    | Beyondream Investments Ltd (podmiot powiązany z Prezesem Spółki) | nabycie           | 10 000         |

Struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, na dzień zatwierdzenia niniejszego oświadczenia, tj. 25 lutego 2013 roku, przedstawiał się następująco:

| Akcyonariusze Spółki                          | liczba akcji/liczba głosów na WZA | udział w kapitale zakładowym/udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%) |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| Getin Holding SA                              | 4 298 301                         | 51,27%                                                                  |
| Rafał Wasilewski z Beyondream Investments Ltd | 1 670 000                         | 19,92%                                                                  |
| Quercus TFI SA                                | 878 110                           | 10,47%                                                                  |
| Pozostali                                     | 1 538 029                         | 18,34%                                                                  |
| Razem                                         | 8 384 440                         | 100,00%                                                                 |

#### 5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki wraz z opisem tych uprawnień

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do M.W. Trade SA.

#### 6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu oraz ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Akcje Spółki nie są objęte ograniczeniami dotyczącymi przenoszenia prawa własności oraz ograniczeniami w zakresie wykonywania prawa głosu, za wyjątkiem ograniczeń wynikających z ogólnie obowiązujących przepisów prawa.

#### 7. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania organów zarządzających i nadzorczych Spółki oraz ich uprawnienia i zasady działania

##### a) Zarząd

Zarząd M.W. Trade SA składa się z dwóch do pięciu osób. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Poszczególni Członkowie Zarządu mogą być odwołani w każdym czasie. Mandat Członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Zarządu. Mandat Członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji innych organów Spółki. Zarząd zobowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki z należytą starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzegać prawa, postanowień Statutu Spółki oraz uchwał powziętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą w granicach ich kompetencji. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, postanowień Statutu Spółki, dostępnego publicznie Regulaminu Zarządu zatwierdzonego uchwałą Rady Nadzorczej oraz zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

## **b) Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza Spółki M.W. Trade SA powoływana i odwoływana jest przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza składa się z od 5 do 7 członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na dwa lata na wspólną kadencję. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają 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. Dla swej ważności rezygnacja z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej powinna być złożona Zarządowi w formie pisemnej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie do Rady następnych kadencji.

Rada Nadzorcza działa zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, postanowieniami Statutu Spółki, uchwalonym przez Walne Zgromadzenie dostępnym publicznie Regulaminem Rady Nadzorczej, określającym jej organizację i sposób wykonywania czynności oraz zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych spraw przewidzianych w obowiązujących przepisach, należy:

- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
- czasowe zawieszanie Zarządu Spółki lub poszczególnych jego członków w czynnościach,
- ustalanie wysokości wynagrodzenia oraz zasad wynagradzania Członków Zarządu,
- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki,
- udzielanie członkom Zarządu zgody na zaangażowanie się w działalność konkurencyjną dla Spółki,
- wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz do dokonywania czynności rewizji finansowej w Spółce,
- 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,
- zatwierdzanie rocznego budżetu, planu biznesowego oraz planu strategicznego Spółki,
- udzielanie zgody na połączenie z innym podmiotem,
- opiniowanie wniosku o likwidację Spółki przed jego przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- zatwierdzenie limitów zadłużenia Spółki oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
- udzielanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań finansowych, których wartość przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- udzielanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości przez Spółkę,
- opiniowanie proponowanych zmian Statutu Spółki oraz projektów innych uchwał przed ich przedstawieniem Walnemu Zgromadzeniu,
- opiniowanie kandydatury na prokurenta Spółki,
- 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 zł,
- 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 zł,

- 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 zł,
- zatwierdzanie limitu kwoty poręczeń udzielanych w zakresie zwykłej działalności Spółki,
- 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 zł,
- zatwierdzanie limitu kwoty obciążeń na składnikach majątkowych Spółki (zastawów, hipotek lub innych obciążeń) oraz podejmowanie decyzji co do zwiększenia takich limitów,
- ustanawianie przez Spółkę obciążeń na składnikach jej majątku, w przypadku, gdy wartość takich obciążeń przekracza limity zatwierdzone przez Radę Nadzorczą,
- wykonywanie zadań Komitetu Audytu, jeżeli Komitet Audytu nie został powołany lub istnieją przeszkody uniemożliwiające jego działanie.

## 8. Opis zasad zmiany Statutu

Zmiana Statutu Spółki należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia i wymaga powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie bezwzględną większością głosów.

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, w przypadku zamierzonej zmiany Statutu w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia ujęte zostają dotychczas obowiązujące postanowienia oraz treść proponowanych zmian. Po podjęciu przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie zmian w Statucie Spółki, Zarząd Spółki zgłasza ten fakt do sądu rejestrowego. Zgłoszenie zmiany Statutu winno nastąpić w terminach wskazanych w Kodeksie Spółek Handlowych. Zmiana dokonana w Statucie obowiązuje z chwilą zarejestrowania jej przez sąd.

Następnie Rada Nadzorcza ustala tekst jednolity Statutu uwzględniający wprowadzone zmiany, o ile Walne Zgromadzenie udzieli Radzie Nadzorczej upoważnienia w tym zakresie.

## 9. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Zasady działania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy M.W. Trade SA (Walne Zgromadzenie), jego zasadnicze uprawnienia oraz prawa Akcjonariuszy i sposób ich wykonywania uregulowane są w Statucie Spółki, dostępnym publicznie Regulaminie Walnego Zgromadzenia przy uwzględnieniu zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. W stosunku do ww. dokumentów, jak i w sprawach nieuregulowanych tymi dokumentami, nadrzędne zastosowanie mają przepisy Kodeksu spółek handlowych.

### a) Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie Spółki obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i odbywa się ono nie później niż sześć miesięcy po upływie roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego; Rada Nadzorcza Spółki, jeżeli uzna jego zwołanie za wskazane; akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce oraz akcjonariusze upoważnieni przez Sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Ksh. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od przedstawienia przez akcjonariuszy żądania jego zwołania.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie dokonywane jest co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenia odbywają się we Wrocławiu, chyba że w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia oznaczone zostanie inne miejsce na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd Spółki, a gdy Walne Zgromadzenie zwołuje Rada Nadzorcza albo akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, porządek obrad ustala odpowiednio Rada Nadzorcza albo ci akcjonariusze.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności inny członek Rady Nadzorczej. W przypadku nieobecności członków Rady Nadzorczej Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd. Przed przystąpieniem do obrad następuje wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, który kieruje przebiegiem Zgromadzenia. Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo kandydować na stanowisko Przewodniczącego. Zgromadzenie dokonuje wyboru członków Komisji Skrutacyjnej, której zadaniem jest czuwanie nad prawidłowym przebiegiem głosowania i obliczanie oddanych głosów.

Uchwały podjęte na Zgromadzeniu zamieszczane są w protokole z Walnego Zgromadzenia sporządzonym w formie aktu notarialnego.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów obecnych, o ile przepisy prawa lub Statutu nie stanowią inaczej. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. W przedmiotach nieobjętych porządkiem obrad uchwały mogą być podjęte pod warunkiem, że reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a nikt z obecnych akcjonariuszy nie podniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały.

## **b) Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia**

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- podział zysku lub określenie sposobu pokrycia strat,
- wszelkie postanowienia, dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania,
- zmiana Statutu Spółki,
- emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa,
- uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia oraz regulaminu Rady Nadzorczej,
- określenie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie dnia dywidendy,
- rozwiązanie Spółki,
- utworzenie, każdorazowe użycie i likwidacja kapitału rezerwowego,
- inne sprawy przewidziane Statutem i przepisami Kodeksu spółek handlowych.

## **c) Prawa Akcjonariuszy i sposoby ich wykonywania**

Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz głosować osobiście lub przez swoich pełnomocników. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Zasady dotyczące wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym

przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze mają liczbę głosów równą liczbie posiadanych akcji. Akcjonariusz uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu ma prawo stawiania wniosków i zgłaszania sprzeciwów, zadawania pytań członkom Rady Nadzorczej, Zarządu i biegłemu rewidentowi oraz żądania udzielenia informacji w trybie odpowiednich przepisów Ksh, jak również do przedstawiania zwięzłego uzasadnienia swego stanowiska.

Każdy akcjonariusz ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem obrad Zgromadzenia - do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy.

Akcjonariuszom obecnym na Walnym Zgromadzeniu, którego przedmiotem jest wybór członków Rady Nadzorczej, przysługuje prawo zgłaszania kandydatur na członków Rady Nadzorczej powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji.

## **10. Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących oraz jego zmiany**

### **a) Zarząd**

W 2012 roku Zarząd Spółki – w poszczególnych okresach - funkcjonował w następującym składzie:

Skład Zarządu Spółki od 01.01.2012 roku do 20.02.2012 roku\*

- Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu,
- Marek Tomczuk – Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Basiaga – Wiceprezes Zarządu,
- Urszula Głogowska – Członek Zarządu.

\* Zmiany:

- 20 lutego 2012 roku wpłynęły do Spółki oświadczenia Pana Krzysztofa Basiagi o rezygnacji z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu M.W. Trade SA oraz Pani Urszuli Głogowskiej o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Emitenta, oba ze skutkiem na 20 lutego 2012 roku (raporty bieżące 9/2012 oraz 10/2012 z 20.02.2012 roku).

Skład Zarządu Spółki od 20.02.2012 roku do 14.05.2012 roku\*

- Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu,
- Marek Tomczuk – Wiceprezes Zarządu.

\*Zmiany:

- 29 marca 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 15 maja 2012 roku Pana Dariusza Strojewskiego oraz Pana Macieja Mizurę na Członków Zarządu Spółki (raport bieżący 34/2012 z 29.03.2012 roku).
- 14 maja 2012 roku wpłynęło do Spółki oświadczenie Pana Marka Tomczuka o rezygnacji z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu M.W. Trade SA ze skutkiem na 15 maja 2012 roku z przyczyn osobistych (34/2012 z 29.05.2012 roku).

Skład Zarządu Spółki od 15.05.2012 roku do 31.12.2012 roku

- Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu,
- Dariusz Strojewski – Członek Zarządu,
- Maciej Mizuro - Członek Zarządu.

Skład Zarządu M.W. Trade SA na dzień zatwierdzenia niniejszego oświadczenia pozostał bez zmian.

### **c) Rada Nadzorcza**

W 2012 roku skład Rada Nadzorcza Spółki – w poszczególnych okresach – funkcjonowała w następującym składzie:

Skład Rady Nadzorczej Spółki od 01.01.2012 roku do 01.04.2012 roku\*

- Radosław Bonecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Tracz – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Katarzyna Beuch – Członek Rady Nadzorczej,
- Małgorzata Wasilewska – Członek Rady Nadzorczej,
- Stanisław Wlazło – Członek Rady Nadzorczej.

\* Zmiany:

- 30.03.2012 roku wpłynęły do Spółki zawiadomienia od Pana Radosława Bonieckiego, Pani Katarzyny Beuch i Pana Stanisława Wlazło o rezygnacji każdej z tych osób, z powodów osobistych, z zasiadania w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki za rok 2011 (raport bieżący 20/2012 z 30.03.2012 roku).
- 2 kwietnia 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej M.W. Trade SA: Pana Leszka Czarneckiego, Pana Jarosława Augustyniaka, Pana Rafała Juszcza (raport bieżący 24/2012 z 02.04.2012 roku).

Skład Rady Nadzorczej Spółki od 02.04.2012 roku do 19.04.2012 roku\*

- Grzegorz Tracz - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jarosław Augustyniak – Członek Rady Nadzorczej,
- Leszek Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Rafał Juszcza – Członek Rady Nadzorczej,
- Małgorzata Wasilewska – Członek Rady Nadzorczej.

\* Zmiany:

- 20 kwietnia 2012 roku Rada Nadzorcza wyłoniła ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego (raport bieżący 27/2012 z 20.04.2012 roku).

Skład Rady Nadzorczej od 20.04.2012 roku do 31.12.2012 roku

- Rafał Juszcza - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Leszek Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Tracz – Członek Rady Nadzorczej,
- Małgorzata Wasilewska – Członek Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej M.W. Trade SA na dzień zatwierdzenia niniejszego oświadczenia pozostał bez zmian.

Wrocław, 25 lutego 2013 roku

-----  
Rafał Wasilewski  
Prezes Zarządu

-----  
Dariusz Strojewski  
Członek Zarządu

-----  
Maciej Mizuro  
Członek Zarządu