

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

I. Dokonując zwięzłej oceny sytuacji M.W. Trade S.A. we Wrocławiu („Spółka”), Rada Nadzorcza uznała, co następuje:

W 2019 r. Spółka kontynuowała sprzedaż w obszarze finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla podmiotów działających w sektorze publicznym zgodnie z obranym kierunkiem, tj. wyłącznie pozabilansowo w ramach pośrednictwa kredytowego. Wolumen kontraktacji wyniósł 28 100 tys. zł wobec łącznej kwoty 25.018 tys. zł (w tym 12.018 tys. PLN na bilans Spółki) w roku poprzednim. Całkowita sprzedaż w 2019 roku była wyższa niż w 2018 roku o 12%, a sprzedaż produktu kredytów w pośrednictwie odnotowała wzrost r/r o 116%. Przychody ze sprzedaży w całym roku 2019 wyniosły 13.071 tys. PLN, czyli o 14.540 tys. PLN mniej niż w 2018 roku, co oznacza spadek o 53%. Struktura źródeł uzyskiwanych przychodów pozostała niezmienną w stosunku do poprzednich okresów. Spółka generuje głównie przychody z portfela bilansowego wierzytelności, które stanowią dominującą pozycję we wszystkich osiągniętych przychodach.

Portfel wierzytelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu roku osiągnął wartość 105.339 tys. PLN wobec poziomu 269.356 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2018, oznacza to spadek o 61%. Spółka odnotowała znaczący przedterminowy spadek portfela w łącznej kwocie 107.032 tys. zł. Średniomiesięczna wartość portfela w omawianym okresie wyniosła 190.613 tys. PLN (w 1Y’2018 średnia wartość portfela wynosiła 354.260 tys. PLN co oznacza spadek o 46%).

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w 2019 roku wyniosły 12.985 tys. PLN i były niższe od analogicznego okresu o 44% (w 1Y’18 wyniosły 23.060 tys. PLN). Niższe koszty, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2018 roku, wynikały głównie ze spadku kosztów finansowania portfela (spadek o 51%) jak również kosztów administracyjnych (spadek o 14%).

W okresie od 01.01.2019r. do 31.12.2019r. Spółka wypracowała ujemny wynik netto w wysokości (2.067) tys. PLN, niższy o 201% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. W wyniku netto 2019 roku uwzględniono rozwiązanie aktywa o szacowanej wysokości wynoszącej 2,7 mln zł z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych, które powstało głównie w związku z pojawieniem się straty podatkowej w latach 2016-2019.

Najistotniejszym zdarzeniem w 2019 roku wpływającym na wyniki finansowe Spółki, podyktowanym obowiązkiem ochrony interesów akcjonariuszy, obligatariuszy oraz pozostałych interesariuszy Spółki, było postawienie w dniu 29 maja 2019 roku w stan natychmiastowej wymagalności (SNW) wierzytelności wobec największej ekspozycji bilansowej, tj. Regionalnego Szpitala Specjalistycznego SP ZOZ w Grudziądzu („Szpital”, „Placówka”) w związku z istniejącymi przeterminowaniami na ekspozycji oraz brakiem perspektyw polubownego rozwiązania tego stanu oraz powzięciem informacji o planowanym przekształceniu placówki w spółkę prawa handlowego. Dla MWT zmiana statusu z SP ZOZ na spółkę oznaczała diametralną zmianę ryzyka kredytowego tej kluczowej części portfela, stanowiącej na dzień SNW 131,6 mln PLN, tj. nabycie przez przekształcony podmiot zdolności upadłościowej. Szybka decyzja o SNW spowodowana była zwiększeniem prawdopodobieństwa, że wierzytelności Spółki wobec Szpitala znajdą się w puli wierzytelności do spłaty przez Miasto w momencie dokonywania aktu przekształcenia Placówki (wskaźnik zadłużenia zgodnie z Ustawą o działalności leczniczej nie może przekroczyć wartości 0,5). Ponadto na rosnące ryzyko ekspozycji wpływała trudna sytuacja finansowa Organu Założycielskiego Placówki, tj. Miasta Grudziądz, wątpliwa ocena powodzenia przy wdrożeniu planu naprawy finansów Miasta, szczególnie w tak krótkim okresie czasu, tj. do planowanego przez OZ terminu 31 października 2019 roku, brak pokrycia ujemnego wyniku finansowego Szpitala za 2017 rok, mimo wcześniejszych zapewnień i umieszczeniu stosownej kwoty zobowiązania - ok. 49 mln PLN - w

budżecie Miasta Grudziądz. Spółka odzyskała w 2019 roku całość należności głównej wraz z odsetkami i należnościami ubocznymi. Odzyskanie środków przed terminem wynikającym z pierwotnych umownych harmonogramów spłat (tj. obowiązujących przed postawieniem wierzytelności w stan natychmiastowej wymagalności) wpłynęło bardzo pozytywnie na długoterminowe bezpieczeństwo płynnościowe Spółki, ograniczenie ryzyka kredytowego portfela finansowego, istotną poprawę zapadalności aktywów do pasywów, znaczącą redukcję kosztów finansowania i poziomu zobowiązań, dzięki czemu wrażliwość Spółki na niepewne otoczenie na rynku finansowym w Polsce jest aktualnie znikome.

Ograniczenie najważniejszych z ryzyk, tj. ryzyka płynności i kredytowego wiązało się również ze skutkami ubocznymi, do których należą m.in.: utrata wysoko rentownego portfela, a zatem utrata potencjalnych przyszłych przychodów generowanych przez portfel wierzytelności wobec Szpitala, zmiana szacunków wobec optymistycznych względem pierwotnych założeń przepływów z ekspozycji, czy powstanie istotnej straty podatkowej.

Suma bilansowa na koniec 2019 roku wynosiła 138.868 tys. PLN, co w porównaniu do stanu z końca roku poprzedniego stanowi spadek o 150.646 tys. PLN (52%). Na dzień 31 grudnia 2019 główną pozycją w bilansie bez zmian pozostają wierzytelności portfela składającego się z długo- oraz krótkoterminowych należności od podmiotów leczniczych i JST z tytułu udzielonych pożyczek i restrukturyzacji zobowiązań. Aktywa finansowe powstałe ze współpracy z JST stanowią 41% całego portfela (w 2018 roku 16%). Łączna wartość portfela wierzytelności na koniec okresu wyniosła 105.339 tys. PLN, co oznacza 61% spadek w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. W strukturze aktywów 37% to aktywa długoterminowe, co w porównaniu do struktury z ubiegłego roku stanowi spadek o 34,0 p.p.

Udział kapitałów własnych w finansowaniu Spółki wg stanu na 31 grudnia 2019 wzrósł do 60%. Pozostałą część stanowią zobowiązania długo i krótkoterminowe. Łączna wartość zobowiązań zmniejszyła się z 204.778 tys. PLN na koniec 2018 do 56.199 tys. PLN wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku.

W ramach posiadanych umów kredytowych limit ogólnie dostępnych środków na dzień 31.12.2019 roku wynosił 8.330 tys. PLN, z czego Spółka wykorzystywała kwotę 5.630 tys. PLN. W okresie 12 miesięcy 2019 roku Spółka spłaciła wszystkie swoje obligacje w łącznej kwocie 76.809 tys. PLN, nie było w tym okresie emisji nowych serii obligacji.

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

Na funkcjonujący w Spółce System Kontroli Wewnętrznej składają się mechanizmy kontroli ryzyka (zawarte w regulacjach wewnętrznych Spółki oraz w systemach informatycznych) wraz z kontrolą funkcjonalną (sprawowaną przez każdego pracownika) oraz Audyt Wewnętrzny (którego zadania są realizowane przez Audytora Wewnętrznego Spółki. Spółka początkowo nie miała wyodrębnionej komórki Audytu Wewnętrznego. Zadania Audytu Wewnętrznego wykonywane były na koszt Spółki, przez pracowników spółki matki. Dodatkowo pracownik Działu Prawnego w Spółce posiadał w swoich zadaniach przeprowadzanie zadań z obszaru audytu wewnętrznego. W ocenie Komitetu Audytu przyjęte przez Spółkę rozwiązania w zakresie takiego sposobu wykonywania zadań Audytu Wewnętrznego spełniało przesłankę niezależności.

Z uwagi na zmiany struktury organizacyjnej i procesów w Spółce, w tym całkowity outsourcing obszaru prawnego, od 1 lipca 2019 roku nastąpiła zmiana sposobu organizacji funkcji Audytu Wewnętrznego. Podpisano aneks do umowy ze spółką EVL sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu i powierzono jej stałą realizację zadań w ramach Audytu Wewnętrznego. W dniu 22 października 2019 r. Komitet Audytu odbył spotkanie z Audytorem Wewnętrznym, gdzie bez obecności członków Zarządu Audytor udzielał wyjaśnień, niezbędnych do oceny jego niezależności oraz możliwości realizacji zadań. Członkowie Komitetu Audytu pozytywnie ocenili organizację funkcji Audytu Wewnętrznego pod kątem zachowania niezależności oraz możliwości realizacji zadań.

Rada Nadzorcza, przy wsparciu Komitetu Audytu, zatwierdza plany audytu wewnętrznego i otrzymuje sprawozdania z jego działalności.

W strukturze Spółki nie ma wyodrębnionej jednostki compliance. Zadania z obszaru compliance realizowane są przez zewnętrzną kancelarię prawną.

Monitorowanie głównych zagrożeń dla działalności Spółki oraz nadzór nad sporządzaniem mapowania ryzyka oraz zarządzanie istotnymi ryzykami przez Zarząd odbywa się w cyklach miesięcznych na podstawie raportów finansowych przesyłanych do Członków Rady Nadzorczej oraz okresowo na podstawie materiałów prezentowanych podczas posiedzeń Komitetu Audytu oraz Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

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

Spółka w 2019 roku podlegała zbiorowi zasad i procedur ładu korporacyjnego określonego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” przyjętym Uchwałą nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 13 października 2015 roku.

Zgodnie z zasadą I.Z.1.13 dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” Spółka publikuje na swojej korporacyjnej stronie internetowej informacje na temat stosowania przez Spółkę rekomendacji i zasad zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, wskazujące jakie rekomendacje i zasady szczegółowe nie są stosowane przez Spółkę z jednoczesnym podaniem przyczyn odstąpienia od ich stosowania.

Rada Nadzorcza zapoznała się z oświadczeniem Zarządu Spółki dotyczącym stosowania zasad ładu korporacyjnego. Z zastrzeżeniem przyjętych i podanych przez Spółkę odstępstw od stosowania zasad ładu korporacyjnego, Rada Nadzorcza nie stwierdza naruszeń w stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez Spółkę. Udostępnione przez Spółkę informacje dotyczące stosowania ładu korporacyjnego są rzetelne i zgodne z wymogami wynikającymi z przepisów prawa.