

SPRAWOZDANIE FINANSOWE
M.W.TRADE SA
ZA 2019 ROK

SPIS TREŚCI

Rachunek zysków i strat	5
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	10
1. Informacje ogólne	10
2. Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki	10
2.1. Rada Nadzorcza	10
2.1.1. Komitet Audytu działający w ramach struktury Rady Nadzorczej	11
2.2. Zarząd	12
3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	12
4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	12
4.1. Profesjonalny osąd	12
4.2. Niepewność szacunków	13
5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	13
5.1. Oświadczenie o zgodności	14
5.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego	14
6. Nowe standardy rachunkowości oraz interpretacje	15
7. Istotne zasady rachunkowości	18
7.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	18
7.2. Rzeczowe aktywa trwałe	18
7.3. Nieruchomości inwestycyjne	19
7.4. Wartości niematerialne	19
7.5. Leasing	20
7.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	21
7.7. Koszty finansowania zewnętrznego	21
7.8. Aktywa finansowe	22
7.9. Zasady tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości oraz na straty oczekiwane z tytułu aktywów finansowych	26
7.10. Należności handlowe, pozostałe należności i aktywa	28
7.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	28
7.12. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	28
7.13. Pozostałe zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania	28
7.14. Rezerwy	29
7.15. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	30
7.16. Płatności w formie akcji własnych	30
7.16.1. Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych	30
7.17. Kapitał własny	31
7.18. Przychody	31
7.18.1. Przychody związane z portfelem wierzytelności	31
7.18.2. Przychody finansowe	32
7.19. Pozostałe przychody operacyjne	32

7.20. Koszty.....	33
7.21. Podatki.....	33
7.21.1. Podatek bieżący	33
7.21.2. Podatek odroczony.....	33
7.21.3. Podatek od towarów i usług.....	34
7.22. Zysk netto na akcje.....	34
8. Porównywalność z wynikami poprzednich okresów.....	35
9. Korekty błędów poprzednich okresów	35
10. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego.....	35
11. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji.....	35
12. Segmenty operacyjne	35
12.1. Przychody związane z portfelem wierzytelności.....	35
12.2. Pozostałe przychody operacyjne.....	36
12.3. Koszty związane z finansowaniem portfela	36
12.4. Koszty świadczeń pracowniczych.....	36
12.5. Pozostałe koszty operacyjne	37
12.6. Przychody finansowe	37
12.7. Koszty finansowe	37
12.8. Usługi obce.....	37
13. Podatek dochodowy	37
13.1. Obciążenie podatkowe.....	37
13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej.....	38
13.3. Odroczony podatek dochodowy.....	39
14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty.....	41
15. Zysk przypadający na jedną akcję	41
16. Rzeczowe aktywa trwale	42
17. Prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu	43
18. Wartości niematerialne	44
19. Aktywa finansowe	44
20. Pozostałe aktywa	45
21. Świadczenia pracownicze	46
21.1. Programy akcji pracowniczych	46
22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	46
23. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe rezerwowe.....	48
23.1. Kapitał podstawowy.....	48
23.1.1. Wartość nominalna akcji.....	48
23.1.2. Prawa akcjonariuszy.....	48
23.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale	48
23.2. Kapitał zapasowy.....	49
23.3. Kapitał rezerwowy.....	49
23.4. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy.....	49
24. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	49
25. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.....	52
26. Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	53

26.1. Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)	53
26.2. Pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe).....	54
26.3. Pozostałe zobowiązania.....	54
27. Zobowiązania warunkowe	54
27.1. Sprawy sądowe	55
27.2. Rozliczenia podatkowe	55
28. Informacje o podmiotach powiązanych	55
28.1. Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej.....	56
28.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę	56
28.3. Jednostka stowarzyszona.....	56
28.4. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem.....	56
28.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu.....	56
28.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu	56
28.7. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki.....	57
28.7.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki.....	57
28.7.2. Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu i Rady Nadzorczej) w programie akcji pracowniczych.....	58
29. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	58
30. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	58
30.1. Ryzyko stopy procentowej	59
30.2. Ryzyko walutowe	62
30.3. Ryzyko cen towarów	62
30.4. Ryzyko kredytowe.....	62
30.5. Ryzyko związane z płynnością.....	63
30.6. Ryzyko koncentracji	64
31. Instrumenty finansowe.....	65
32. Zarządzanie kapitałem.....	67
33. Struktura zatrudnienia.....	68
34. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	68

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>
Działalność kontynuowana			
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	12.1	13.071	27.611
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzycelności	12.3	(8.727)	(17.873)
Zysk (strata) związany z portfelem wierzycelności		<u>4.344</u>	<u>9.738</u>
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzycelności		327	705
Amortyzacja		(134)	(133)
Zużycie materiałów i energii		(63)	(135)
Usługi obce	12.8	(1.188)	(1.505)
Podatki i opłaty		(265)	(412)
Koszty świadczeń pracowniczych	12.4	(2.683)	(3.302)
Pozostałe koszty		(43)	(96)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		<u>295</u>	<u>4.860</u>
Pozostałe przychody operacyjne	12.2	268	383
Pozostałe koszty operacyjne	12.5	(189)	(292)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		<u>374</u>	<u>4.951</u>
Przychody finansowe	12.6	173	98
Koszty finansowe	12.7	(20)	(17)
Zysk (strata) brutto		<u>527</u>	<u>5.032</u>
Podatek dochodowy	13.1	(2.594)	(2.982)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		<u>(2.067)</u>	<u>2.050</u>
Całkowity zysk (strata) na jedną akcję w PLN:			
– podstawowy za rok obrotowy		(0,2466)	0,2445
– rozwodniony za rok obrotowy		(0,2466)	0,2445

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2018</i>
Zysk (strata) netto za okres	(2.067)	2.050
Inne całkowite dochody netto	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	(2.067)	2.050
Całkowity dochód na jedną akcję w zł:		
– podstawowy za rok obrotowy	(0,2466)	0,2445
– rozdzielony za rok obrotowy	(0,2466)	0,2445

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na 31 grudnia 2019 roku

	<i>Nota</i>	<i>31 grudnia 2019</i>	<i>31 grudnia 2018</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	16	1.434	1.634
Prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu	17	108	-
Wartości niematerialne	18	28	50
Aktywa finansowe (długoterminowe)	19	49.078	200.065
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.3	905	3.499
Pozostałe aktywa (długoterminowe)	20	0	0
		51.553	205.248
Aktywa obrotowe			
Aktywa finansowe	19	56.261	69.291
Pozostałe aktywa	20	411	526
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	30.643	14.449
		87.315	84.266
SUMA AKTYWÓW		138.868	289.514
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	23.1	838	838
Kapitał rezerwowy	23.3	0	0
Kapitał zapasowy	23.2	77.754	77.723
Zyski zatrzymane		4.077	6.175
		82.669	84.736
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	24	2.482	5.768
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	25	0	42.062
Pozostałe zobowiązania finansowe	26.1	38.259	89.453
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0
		40.741	137.283
Zobowiązania krótkoterminowe			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	24	3.255	11.470
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	25	0	34.747
Pozostałe zobowiązania finansowe	26.2	11.562	20.741
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Pozostałe zobowiązania	26.3	641	537
		15.458	67.495
Zobowiązania razem		56.199	204.778
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ		138.868	289.514

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku

	<i>Nota</i>	<i>31 grudnia 2019</i>	<i>31 grudnia 2018</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		527	5.032
Korekty o pozycje:		107.669	112.726
Amortyzacja		134	133
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(99)	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności		164.183	182.543*
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		(61.359)	(77.450)
Przychody z tytułu odsetek		(173)	(99)
Koszty z tytułu odsetek		3.743	7.649
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(51)	112
Zmiana stanu rezerw		1.291	(162)
Podatek dochodowy zapłacony		0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		108.196	117.758
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		109	162
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(30)	(314)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		79	(152)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji obligacji		0	42.432
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(76.936)	(104.850)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(16)	(93)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		0	9.631
Splata pożyczek/kredytów		(11.559)	(41.591)
Dywidendy wypłacone		0	(3.857)
Odsetki zapłacone		(3.743)	(7.649)
Odsetki otrzymane		173	99
Pozostałe – wpływy z tytułu emisji akcji		0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(92.081)	(105.878)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		16.194	11.728
Różnice kursowe netto		0	0
Środki pieniężne na początek okresu		14.449	2.721
Środki pieniężne na koniec okresu	22	30.643	14.449

*w tym kwota (2.019) dotyczy wpływu pierwszego zastosowania MSSF 9

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na 1 stycznia 2019 roku	838	77.723	6.175	84.736
Dywidenda				
Całkowity dochód za rok 2019			(2.067)	(2.067)
Przeniesienie zysku		31	(31)	0
Na 31 grudnia 2019 roku	838	77.754	4.077	82.669
Na 1 stycznia 2018 roku	838	73.810	13.914	88.562
Korekta dotycząca początkowego zastosowania MSSF 9			(2.019)	(2.019)
Na 1 stycznia 2018 roku po korekcie	838	73.810	11.895	86.543
Dywidenda			(3.857)	(3.857)
Całkowity dochód za rok 2018			2.050	2.050
Przeniesienie zysku		3.913	(3.913)	0
Na 31 grudnia 2018 roku	838	77.723	6.175	84.736

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 68 stanowią jego integralną część

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe M.W. Trade SA (Spółka, Emitent, Jednostka, M.W. Trade, MWT) obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2019 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku.

M.W. Trade SA została utworzona Aktem Notarialnym z 6 sierpnia 2007 roku (Rep. A Nr 5586/2007) wraz z późniejszymi zmianami. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ulicy Powstańców Śląskich 125/200. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 286915. Spółce nadano numer statystyczny REGON 933004286. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa. Spółka jest instytucją specjalizującą się w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów sektora publicznego. Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Getin Holding SA (Grupa Getin Holding). Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Getin Holding SA, a podmiotem dominującym wobec Getin Holding SA i jej grupy jest dr Leszek Czarnecki. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej oraz nie posiadała oddziałów.

Kapitał zakładowy Spółki M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2019 roku, oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wynosi: 838 444,00 zł.

Władze Spółki składają się z organów zarządzających i nadzorczych. Organem zarządzającym jest Zarząd. Organem nadzorczym jest Rada Nadzorcza (RN).

2. Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki

2.1. Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na początek okresu sprawozdawczego, tj. 1 stycznia 2019 roku, był następujący:

- Krzysztof Jarosław Bielecki – Przewodniczący RN,
- Krzysztof Florczak – Członek RN,
- Mieczysław Groszek – Członek RN,
- Jakub Malski – Członek RN,
- Andrzej Jasieniecki – Członek RN,
- Rafał Wasilewski – Członek RN.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem odnotowano następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- 16 maja 2019 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki Pana dra Mieczysława Groszka, ze skutkiem na dzień 22 maja 2019 r.,
- 22 maja 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej na okres wspólnej dwuletniej kadencji, która rozpoczęła się 19 czerwca 2017 roku, Pana Bogdana Frąckiewicza. Jednocześnie - w związku z upływem w dniu 19 czerwca 2019 roku kadencji Rady Nadzorczej - Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do składu Rady Nadzorczej na nową wspólną kadencję począwszy od 20 czerwca 2019 roku: Pana Krzysztofa Jarosława Bieleckiego, Pana Krzysztofa Florczaka, Pana Jakuba Malskiego, Pana Andrzeja Jasienieckiego, Pana Rafała Wasilewskiego oraz Pana Bogdana Frąckiewicza;

- 5 lipca 2019 roku Rada Nadzorcza powierzyła Członkowi Rady Nadzorczej Panu Krzysztofowi Jarosławowi Bieleckiemu pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a Członkowi Rady Nadzorczej Panu Krzysztofowi Florczakowi pełnienie funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

W skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2019 roku wchodził:

- Krzysztof Jarosław Bielecki – Przewodniczący RN,
- Krzysztof Florczak – Wiceprzewodniczący RN,
- Jakub Malski – Członek RN,
- Andrzej Jasieniecki – Członek RN,
- Rafał Wasilewski – Członek RN,
- Bogdan Frąckiewicz – Członek RN.

Od dnia sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

2.1.1. Komitet Audytu działający w ramach struktury Rady Nadzorczej

13 października 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Komitet Audytu M.W. Trade SA.

Skład Komitetu Audytu na początek okresu sprawozdawczego, tj. 1 stycznia 2019 roku, był następujący:

- Andrzej Jasieniecki – Przewodniczący Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- Mieczysław Groszek – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- Jakub Malski – Członek Komitetu Audytu.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem odnotowano następujące zmiany w składzie Komitetu Audytu:

- 16 maja 2019 roku wpłynęła do Spółki rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki Pana dra Mieczysława Groszka, ze skutkiem na dzień 22 maja 2019 r.;
- 24 maja 2019 roku Rada Nadzorcza powołała Członka Rady Nadzorczej Pana Bogdana Frąckiewicza do składu Komitetu Audytu;
- 5 lipca 2019 roku Rada Nadzorcza, w związku z rozpoczęciem nowej kadencji Rady Nadzorczej, postanowiła powołać Członka Rady Nadzorczej Pana Bogdana Frąckiewicza do działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej Komitetu Audytu i powierzyć mu funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu. W tym dniu również Rada Nadzorcza powołała pozostałych dwóch Członków Komitetu Audytu – Pana Andrzeja Jasienieckiego i Pana Jakuba Malskiego.

W skład Komitetu Audytu na 31 grudnia 2019 roku wchodził:

- Bogdan Frąckiewicz – Przewodniczący Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- Andrzej Jasieniecki – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- Jakub Malski – Członek Komitetu Audytu.

Od dnia sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Komitetu Audytu nie uległ zmianie.

2.2. Zarząd

Skład Zarządu na początek okresu sprawozdawczego, tj. 1 stycznia 2019 roku, był następujący:

- Marlena Panenka-Jakubiak – Prezes Zarządu,
- Grzegorz Rojewski – Członek Zarządu.

W dniu 24 maja 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na nową, trzyletnią kadencję Zarząd w osobach: Pani Marlena Panenka-Jakubiak – Prezes Zarządu oraz Pan Grzegorz Rojewski – Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku oraz od dnia sprawozdawczego do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie i był następujący:

- Marlena Panenka – Jakubiak – Prezes Zarządu,
- Grzegorz Rojewski – Członek Zarządu.

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji 3 marca 2020 roku. Spółka w 2019 roku wykazała stratę w wysokości 2.067 tys. PLN spowodowaną koniecznością ograniczenia ryzyka kredytowego, koncentracji i płynności związanych z posiadaniem bardzo dużej ekspozycji bilansowej wobec Regionalnego Szpitala Specjalistycznego SP ZOZ w Grudziądzu („Szpital”), postawionej w stan natychmiastowej wymagalności w dniu 29 maja 2019 roku (wówczas zaangażowanie wynosiło 131,6 mln PLN) i w całości wyegzekwowanej w dniu 30 października 2019 roku. Mimo wielu pozytywnych skutków odzyskania zainwestowanych środków przed umownymi terminami wynikającymi z harmonogramów spłat, efektem negatywnym ograniczania ryzyka płynności i koncentracji były m.in. utrata wysoko rentownego portfela, a zatem utrata potencjalnych przyszłych przychodów generowanych przez portfel wierzytelności wobec Szpitala, zmiana szacunków (w tym odpis powstały w wyniku stosowania MSSF9, gdzie przy kalkulacji przychodów efektywną stopą procentową, przy nietypowych harmonogramach i strukturze przychodu dochodzi do przejściowego przyrostu aktywa ponad wartość należności do spłaty na dany dzień) wobec optymistycznych względem pierwotnych założeń przepływów z ekspozycji, czy rozliczenia podatkowe wynikające z wcześniej zawartych transakcji po stronie pasywnej dla spłaconej ekspozycji - powstanie istotnej straty podatkowej, która z kolei oznaczała utworzenie odpisu na aktywo z tytułu podatku odroczonego powstałe z tytułu straty podatkowej w latach 2016-2019 w kwocie 2.684 tys. PLN.

Zarząd Spółki rekomenduje pokrycie straty netto w kwocie 2.067 tys. PLN z kapitału zapasowego.

Sprawozdanie finansowe za 2018 rok zostało zatwierdzone uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki (ZWZA) nr 5 z dnia 22 maja 2019 roku. Zgodnie z uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 22 maja 2019 roku, 31 tys. PLN z zysku za 2018 rok zostało przeznaczone na kapitał zapasowy, natomiast zysk w kwocie 2.019 tys. PLN został przeznaczony na pokrycie straty z lat ubiegłych. Strata z lat ubiegłych w wysokości 2.019 tys. PLN powstała w wyniku wdrożenia przez Spółkę z dniem 1 stycznia 2018 r. Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 9 „Instrumenty finansowe”.

4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

4.1. Profesjonalny osąd

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) wymaga od Zarządu Spółki profesjonalnych osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, kapitałów i zobowiązań, przychodów

oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz różnych innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeżeli dotyczy to wyłącznie tego okresu lub w okresie bieżącym i przyszłych, jeżeli zmiany dotyczą zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Profesjonalne osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także na szacunki powodujące istotne ryzyko znaczących zmian w przyszłych latach, zostały przedstawione w danych objaśniających.

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

W swoim portfelu środków trwałych Spółka wykazała umowy leasingu samochodów służbowych. Jeśli Spółka zachowuje wszystkie istotne ryzyka i pożytki wynikające z prawa własności tych samochodów, które zostały oddane w leasing, to Spółka rozpoznaje dla celów bilansowych umowy leasingowe jako leasing finansowy. Profesjonalny osąd dotyczy również zasad rozpoznawania umów sprzedaży i jednoczesnej dzierżawy nieruchomości, tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości oraz na oczekiwane straty aktywów finansowych, a także weryfikacji wartości bilansowej aktywów z tytułu podatku odroczonego.

4.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych. Szacunki i leżące u ich podstaw założenia podlegają bieżącej weryfikacji.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółka dokonała szacunków księgowych i założeń w ramach określenia kosztów amortyzacji środków trwałych, wyceny należności i pożyczek, wartości odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, wyceny zobowiązań, określenia wartości rezerw oraz wyceny aktywa z tytułu podatku odroczonego. Przyjęte założenia i szacunki księgowe mogą ulec zmianie w przyszłości i może mieć to istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki w przyszłych okresach.

5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Sprawozdanie finansowe obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku. Dane finansowe są przedstawione w złotych (PLN, zł), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN/złotych/zł.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie dwunastu miesięcy od daty sprawozdania finansowego.

W 2019 roku Spółka, mając na względzie ochronę interesów akcjonariuszy, obligatariuszy oraz pozostałych interesariuszy, po powzięciu informacji o potencjalnym zamiarze przekształcenia Regionalnego Szpitala Specjalistycznego SP ZOZ w Grudziądzu („Szpital”) oraz naruszeniu przez Szpital terminów i wysokości płatności wynikających z zawartych umów, została zmuszona do postawienia

w stan natychmiastowej wymagalności wierzytelności, stanowiących największą ekspozycję bilansową (131,6 mln PLN na dzień SNW, tj. 29 maja 2019 roku). Dzięki skutecznemu wyegzekwowaniu całości środków wraz z odsetkami i wszelkimi należnościami ubocznymi, Spółka zapewniła sobie długoterminowe bezpieczeństwo płynnościowe, dokonała istotnej poprawy zapadalności aktywów do pasywów, zredukowała ryzyko kredytowe oraz obniżyła znacząco koszt finansowania pozostałych aktywów finansowych, zapewniając sobie znikomą wrażliwość na niepewne otoczenie na rynku finansowym w Polsce. Naturalnym efektem ubocznym ograniczenia najważniejszych z ryzyk, tj. ryzyka płynności i kredytowego, jest utrata potencjalnych przychodów odsetkowych. Spłaty tak istotnej ekspozycji wiązały się ze zmianą szacunków zgodnie z MSSF9 oraz powstaniem straty podatkowej, która to z kolei spowodowała utworzenie odpisu z tytułu podatku odroczonego.

Rynek finansowania sektora publicznego nadal nie pozwala na osiągnięcie wysoko rentownych projektów inwestycyjnych. Mimo rosnących zobowiązań SP ZOZ (14,3 mld PLN w Q3'2019 vs. 13,1 mld PLN w Q4'2018), Spółka obserwuje rosnące zaangażowanie instytucji bankowych w finansowaniu branży, wpływające systematycznie na kształtowanie się niskich marż. Wobec powyższego, Spółka kontynuuje wyłącznie sprzedaż pozabilansową w ramach pośrednictwa kredytowego, zgodnie z obraną polityką zaprezentowaną w sprawozdaniu finansowym za 2018 rok. Dokonano optymalizacji w obszarze sprzedaży i operacji do aktualnych możliwości Spółki i jej partnerów biznesowych.

Przychody pochodzą z portfeli obsługiwanych przez Spółkę, jak i prowizji otrzymywanych w ramach pośrednictwa. Spółka nie planuje pozyskiwania nowego finansowania bilansowego. Posiadane środki pieniężne, dopasowana struktura zobowiązań do aktywów, aktualna struktura portfela bilansowego oraz nadwyżki, które generowane będą z comiesięcznych przepływów finansowych zapewniają bezpieczeństwo płynnościowe Spółce. Spółka posiada pełną zdolność operacyjną i niezbędne kompetencje do zarządzania istniejącym portfelem wierzytelności oraz zwiększania przychodów w ramach świadczonych usług pośrednictwa. Spółka posiada potwierdzone z partnerami biznesowymi istotne parametry i warunki współpracy, co powinno przelożyć się na zwiększony stopień akceptacji generowanych wniosków kredytowych. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju przedstawiono w punkcie III.16 Sprawozdania Zarządu z działalności M.W. TRADE S.A. za 2019 rok. Spółka prowadzi zaawansowane prace nad rozwojem nowych linii biznesowych.

Biorąc pod uwagę powyższe czynniki mające wpływ na działalność Spółki i powodujące istotną niepewność kontynuacji działalności w niezmiennym istotnie zakresie, w oparciu o przedstawione powyżej działania w zakresie prowadzonej działalności, Zarząd uznał za zasadne przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

5.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską (UE) według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

5.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

6. Nowe standardy rachunkowości oraz interpretacje

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2019

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku:

MSSF 16 „Leasing” – zatwierdzony w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie). Nowy standard zastąpi obecnie obowiązujący MSR 17 „Leasing”, interpretacje KIMSF 4 „Ustalenie, czy umowa zawiera leasing”, SKI 15 „Leasing operacyjny – specjalne oferty promocyjne” oraz SKI 27 „Ocena istoty transakcji wykorzystujących prawną formę leasingu”. Wg MSSF 16 leasing to umowa lub jej część, która przenosi prawo do użytkowania aktywa na określony okres czasu w zamian za wynagrodzenie, przy czym przeniesienie prawa ma miejsce w odniesieniu do zidentyfikowanego aktywa, kontrolowanego przez leasingobiorcę. Ma on prawo praktycznie do wszystkich korzyści ekonomicznych związanych z tym aktywem. MSSF 16 do identyfikacji umów leasingu stosuje model kontroli, wprowadzając rozróżnienie na umowy leasingu i umowy o świadczenie usług w zależności od tego, czy występuje składnik aktywów kontrolowany przez klienta. Ponadto MSSF 16 wprowadza nowe zasady ujmowania leasingu u leasingobiorcy, a podstawową zmianą w odniesieniu do leasingobiorcy jest wyeliminowanie klasyfikacji leasingu na leasing operacyjny i leasing finansowy, a zamiast tego wprowadzenie jednego modelu księgowego leasingu. Stosując jeden model, leasingobiorca jest zobowiązany rozpoznać aktywa będące przedmiotem leasingu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz odpowiadające im zobowiązania, za wyjątkiem krótkoterminowych umów leasingowych do 12 miesięcy oraz umów leasingowych dotyczących nieistotnych kwotowo składników aktywów. Leasingobiorca jest również zobowiązany rozpoznać koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu oddzielnie od kosztów odsetek z tytułu zobowiązania leasingowego w rachunku zysków i strat. Dodatkowo leasingobiorcy będą zobowiązani do szacowania i okresowej weryfikacji opłat leasingowych indeksowanych do stóp procentowych lub inflacji. Standard nie wprowadza natomiast znaczących zmian w rachunkowości leasingodawcy. Standard zawiera także wytyczne dotyczące transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego, dotyczące zarówno sprzedającego-leasingobiorcy jak i kupującego-leasingodawcy. Sposób rozliczania takich transakcji zależy od tego, czy przekazane aktywa spełniają kryteria MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”, umożliwiające ujęcie go jako sprzedaż aktywów. MSSF 16 nie wymaga pełnego retrospektywnego zastosowania, lecz pozwala na zastosowanie podejścia uproszczonego tj. leasingobiorca może nie przekształcać danych porównawczych, lecz odnieść skumulowany efekt jako korektę bilansu otwarcia w pozycji zyski zatrzymane.

Spółka dokonała analizy umów leasingowych pod kątem MSSF 16 „Leasing”, wpływ jaki miała ta analiza to wykazanie w bilansie dodatkowej pozycji „Prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu” oraz ustaliła, że przyjęcie do stosowania MSSF 16 „Leasing” nie wpływa na jej aktywa trwale, jak i zobowiązania finansowe.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu, zaś zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ujmowane są jako pozostałe zobowiązania finansowe odpowiednio długoterminowe i krótkoterminowe.

Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” - Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później). Zmiany modyfikują obowiązujące od tego roku wymogi w MSSF 9 dotyczące praw z tytułu przedterminowego rozwiązania umowy na potrzeby umożliwienia wyceny według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody nawet w przypadku ujemnych płatności kompensacyjnych. I tak znak (plus/minus) kwoty przedpłaty nie jest istotny – tj. w zależności od stopy

procentowej obowiązującej w momencie rozwiązania umowy, może zostać dokonana płatność na rzecz strony skutkująca wcześniejszą splatą. Kwota tej kompensaty musi być taka sama zarówno w przypadku kary za przedterminową splatę jak również w przypadku zysku z tytułu wcześniejszej splaty.

Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie). Zmiany dotyczą programu określonych świadczeń. Ze zmian wynika, że koszty przeszłego zatrudnienia (lub wynik na dzień rozliczenia) oblicza się w formie wyceny zobowiązania (składnika aktywów) z tytułu zdefiniowanych świadczeń w oparciu o zaktualizowane założenia, porównując aktywa programu i świadczenia oferowane przed zmianą (ograniczeniem czy rozliczeniem) programu ale ignorując wpływ „pulapu aktywów” (który może pojawić się, jeżeli w programie zdefiniowanych świadczeń wystąpi nadwyżka). Zgodnie z tym zmianę wpływu „pulapu aktywów”, wynikającą ze zmiany (ograniczenia, rozliczenia) programu rozlicza się na drugim etapie i ujmuje w innych całkowitych dochodach. Nowelizacja odnosi się także do zasad wyceny kosztów bieżącego zatrudnienia i oprocentowania netto wartości netto zobowiązania (składnika aktywów).

Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie). Modyfikacja doprecyzowuje, że MSSF 9 wraz z określonymi w tym standardzie wymogami dotyczącymi utraty wartości stosuje się także do długoterminowych udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, które stanowią część inwestycji netto danego podmiotu w tych jednostkach.

Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015 - 2017)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie). W odniesieniu do MSR 12 „Podatek dochodowy” poprawki precyzują, że jednostka powinna ujmować wpływ podatku dochodowego na dywidendę w wyniku finansowym lub w pozostałych całkowitych dochodach, zależnie od tego, gdzie pierwotnie ujmowała transakcje przynoszące zysk do podziału. Zasadę tę stosuje się niezależnie od tego, czy stawka opodatkowania zastosowana do niepodzielonego wyniku finansowego była taka sama, czy różna od stawki opodatkowania zastosowanej do zysku do podziału. Zmiany do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” wyjaśniają, że jeżeli modyfikowany składnik aktywów jest przygotowany do planowanego wykorzystania lub sprzedaży, jakkolwiek kwota związanego z nim finansowania zewnętrznego, która nie została jeszcze rozliczona, staje się częścią ogólnych środków pożyczonych przez jednostkę sprawozdawczą, uwzględnianą przy obliczaniu stopy kapitalizacji zaciągniętych kredytów. Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” precyzuje, że jeżeli jednostka przejmuje kontrolę nad podmiotem stanowiącym wspólne operacje, stosuje wymogi dotyczące połączenia przedsięwzięć realizowanego etapami, w tym wycenę wartości godziwej udziałów posiadanych uprzednio we wspólnym działaniu. Uprzednio posiadane udziały obejmują nieujęte składniki aktywów, zobowiązania oraz wartość firmy dotyczącą wspólnych operacji. Poprawki do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” precyzują, że jeżeli uczestnik wspólnego działania nie sprawuje nad nim współkontroli, a to wspólne operacje są przedsięwzięciem, po uzyskaniu współkontroli nie przeszacowuje uprzednio posiadanych udziałów w tych wspólnych operacjach.

Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie). Interpretacja definiuje sposób określania dochodu do opodatkowania (straty podatkowej), podstawy opodatkowania, nierozliczonych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych oraz stawek opodatkowania (zbiorczo określanych tu mianem „pozycji podatkowej dla celów rachunkowych”) w takich właśnie przypadkach. Zastosowanie tej interpretacji wymaga od jednostki: a) określenia, czy niepewne pozycje podatkowe ocenia się indywidualnie, czy łącznie, b) oceny prawdopodobieństwa, że organy podatkowe zaakceptują niepewne rozliczenie podatkowe danej pozycji,

zastosowane lub zaproponowane przez jednostkę w deklaracji podatkowej, c) jeżeli jest to prawdopodobne, jednostka powinna konsekwentnie stosować do tej pozycji ujęcie podatkowe zastosowane lub planowane w deklaracji podatkowej, d) jeżeli nie, jednostka powinna uwzględnić skutki tej niepewności przy określaniu swojej pozycji podatkowej dla celów rachunkowości.

Spółka co roku dokonuje wnikliwej analizy zmienności prawa podatkowego obowiązującego w Polsce w zakresie ujmowania w rozliczeniach podatkowych przychodów i kosztów z tytułu odsetek, otrzymanych i zaciągniętych pożyczek i innych instrumentów finansowych, będących w posiadaniu Spółki.

Wyżej wymienione zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki za 2019 rok.

Zmiany do istniejących standardów, jakie zostały już wydane przez RMSR i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zmiany odniesień do założeń koncepcyjnych zawartych w MSSF (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później). Zmiany te zostały wydane przez RMSR w dniu 29 marca 2018 roku. Nowe zagadnienia, które uwzględniono w Założeniach, odnoszą się do wyceny, prezentacji i ujawnień oraz zaprzestania ujmowania (derecognition). W porównaniu z poprzednią wersją zaktualizowane zostały definicje oraz zasady ujmowania aktywów i zobowiązań w sprawozdaniu finansowym. Natomiast zmiany uściślające dotyczą zasady ostrożności, funkcji powierniczej sprawowanej przez kierownictwo (stewardship) oraz zasady przewagi treści ekonomicznej nad formą czy niepewności związanej z wyceną.

Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych nowych standardów oraz zmian do istniejących standardów. Według szacunków Spółki, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, wydane przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone do stosowania w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

Zmiany do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7- w zakresie reformy IBOR.

MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie). Standard ten zastępuje MSSF 4 i związane z nim interpretacje i dotyczy wyceny zobowiązań ubezpieczeniowych w wysokości aktualnej wartości wypłaty. Standard ma zastosowanie do wyceny i prezentacji wszystkich umów ubezpieczeniowych.

Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć” – definicja przedsięwzięcia, zostały wydane przez RMSR w dniu 22 października 2018 roku. Zmiany mają na celu doprecyzowanie definicji przedsięwzięcia. Zgodnie z nową definicją produktem wyjściowym (rezultatem) przedsięwzięcia jest dostarczanie towarów i usług klientom, podczas gdy dotychczasowa definicja koncentruje się na rezultatach w formie dywidend, niższych kosztach lub innych korzyściach ekonomicznych dla inwestorów i innych podmiotów. Oprócz zmiany brzmienia definicji, Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) przedstawiła dodatkowe objaśnienia stosowania. Nowa definicja przedsięwzięcia obowiązuje w odniesieniu do połączeń, w przypadku których data przejścia przypada na początek pierwszego okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2020 r. lub później oraz w odniesieniu do nabycia aktywów, które nastąpiło w dniu rozpoczęcia ww. okresu rocznego lub później.

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” i MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” – Definicja istotności (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później). Zmiany precyzują definicję istotności oraz wprowadzają objaśnienia na temat sposobu jego stosowania.

Według szacunków Jednostki, wyżej wymienione standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacja nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy. Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Zarząd M.W. Trade SA nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

W związku z tym, że Spółka prowadzi działalność w sektorze finansowym, nie zidentyfikowano również różnic w zakresie stosowania MSSF 15.

7. Istotne zasady rachunkowości

7.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Walutą funkcjonalną jest złoty polski. Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

7.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę zakupu powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i wartości początkowej równej lub niższej niż 500,00 PLN zaliczane są bezpośrednio do kosztów zużycia materiałów. Środki trwałe o wartości początkowej ponad 500,00 PLN do 10.000,00 PLN wprowadza się do ewidencji bilansowej środków trwałych i umarza jednorazowo w miesiącu ich przyjęcia do używania. Środki trwałe o wartości początkowej powyżej 10.000,00 PLN amortyzuje się z zastosowaniem liniowej metody amortyzacji przez okres ich ekonomicznej użyteczności.

Środki trwale w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów. Stosowane stawki amortyzacyjne przedstawia poniższa tabela:

Typ	Stawka amortyzacyjna
Budynki i budowle	2,5%
Maszyny i urządzenia techniczne	4,5-30%
Środki transportu	20%
Pozostałe środki trwale	10-25%

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwale w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

7.3. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu, wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane ze sprawozdania z sytuacji finansowej w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej ze sprawozdania z sytuacji finansowej są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela lub zawarcie umowy leasingu operacyjnego. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Spółkę staje się nieruchomością inwestycyjną, Spółka stosuje zasady opisane w części Rzeczowe aktywa trwale aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości.

7.4. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane odpisom aktualizującym z tytułu utraty wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na taką utratę. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie, a także za każdym razem, gdy wystąpią przesłanki, poddawane weryfikacji (testom) pod kątem ewentualnej utraty wartości w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Spółka stosuje dla wartości niematerialnych następujące roczne stawki amortyzacyjne:

Typ	Stawka amortyzacyjna
Licencje	20-50%

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

7.5. Leasing

Leasing to umowa lub jej część, która przenosi prawo do użytkowania aktywa na określony okres czasu w zamian za wynagrodzenie, przy czym przeniesienie prawa ma miejsce w odniesieniu do zidentyfikowanego aktywa, kontrolowanego przez leasingobiorcę. Ma on prawo praktycznie do wszystkich korzyści ekonomicznych związanych z tym aktywem. Do identyfikacji umów leasingu Spółka stosuje model kontroli, wprowadzając rozróżnienie na umowy leasingu i umowy o świadczenie usług w zależności od tego, czy występuje składnik aktywów kontrolowany przez klienta. MWT rozpoznaje aktywa będące przedmiotem leasingu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz odpowiadające im zobowiązania, za wyjątkiem krótkoterminowych umów leasingowych do 12 miesięcy oraz umów leasingowych dotyczących nieistotnych kwotowo składników aktywów. W dacie rozpoczęcia Spółka wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu zgodnie z MSSF 16.24, a zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeżeli stopę tę można z łatwością ustalić. W przeciwnym razie MWT stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy. Po początkowym ujęciu rozpoznawane są koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu oddzielnie od kosztów odsetek z tytułu zobowiązania leasingowego w rachunku zysków i strat. Ponadto Spółka szacuje i dokonuje okresowej weryfikacji opłat leasingowych indeksowanych do stóp procentowych lub inflacji. MWT jest leasingodawcą w umowach sprzedaży i leasingu zwrotnego a sposób rozliczania takich transakcji zależy od tego, czy przekazane aktywa spełniają kryteria MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”, umożliwiające ujęcie go jako sprzedaż aktywów. Jeżeli przeniesienie składnika aktywów przez sprzedawcę-leasingobiorcę nie spełnia wymogów MSSF 15 dotyczących ujęcia jako sprzedaż składnika aktywów nabywca-leasingodawca (MWT) nie ujmuje przeniesionego składnika aktywów, natomiast ujmuje składnik aktywów finansowych

odpowiadający wpływom z przeniesienia zgodnie z MSSF 9. W przeciwnym przypadku, tj. w sytuacji gdy przeniesienie składnika aktywów przez sprzedawcę-leasingobiorcę spełnia wymogi MSSF 15 dotyczące ujęcia jako sprzedaż składnika aktywów nabywca-leasingodawca (MWT) ujmując zakup składnika aktywów, stosując obowiązujące standardy, oraz leasing, stosując wymogi rachunkowości określone dla leasingodawcy w MSSF 16.

7.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub jego wartości użytkowej zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, będących w większości niezależnymi od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmują się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

7.7. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstające w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

7.8. Aktywa finansowe

Kategoria, do której klasyfikowany jest dany instrument finansowy, zależy od jego charakterystyki i celu oraz przeznaczenia.

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Instrumenty dłużne wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej („zamortyzowany koszt”);
- Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody („FVOCI” – ang. fair value through other comprehensive income);
- Instrumenty finansowe (kapitałowe, dłużne, pochodne) wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy („FVP&L” – ang. fair value through profit or loss);
- Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody („FVOCI” – ang. fair value through other comprehensive income).

O ile nie wykorzystano możliwości wyznaczenia w pierwotnym ujęciu instrumentu dłużnego jako wycenianego wg wartości godziwej przez wynik finansowy, Spółka podejmuje decyzje o klasyfikacji składnika aktywów finansowych jako wycenianego po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej przez inne całkowite dochody bądź w wartości godziwej przez wynik finansowy na podstawie analizy swojego modelu biznesowego w zakresie zarządzania aktywami oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych (tj. oceny czy przepływy pieniężne wynikające z umów obejmują wyłącznie płatności kapitału (kwoty głównej) i odsetek (SPPI)).

Kwota główna jest wartością godziwą składnika aktywów finansowych w momencie początkowego ujęcia. Kwota główna może jednak ulec zmianie w ciągu całego okresu życia składnika aktywów finansowych (np. w przypadku spłat kwoty głównej). Odsetki obejmują zapłatę za wartość pieniądza w czasie, za ryzyko kredytowe związane z kwotą główną pozostałą do spłaty w określonym czasie i za inne podstawowe ryzyka i koszty związane z udzielaniem finansowania, a także marżę zysku.

Model biznesowy odzwierciedla sposób, w jaki Spółka zarządza łącznie grupami aktywów finansowych, aby zrealizować określony cel biznesowy. Model biznesowy jednostki dotyczy sposobu, w jaki jednostka zarządza aktywami finansowymi, by wygenerować przepływy pieniężne. Wyróżnia się trzy grupy modeli biznesowych: „utrzymywanie”, „utrzymywanie i sprzedaż” oraz „sprzedaż”. Jeśli instrument dłużny jest utrzymywany celem uzyskania przepływów pieniężnych i spełnia wymóg SPPI to wycena następuje w zamortyzowanym koszcie. W sytuacji, gdy instrument spełniający wymóg SPPI jest utrzymywany zarówno w celu generowania przepływów pieniężnych jak i sprzedaży aktywów wycenia się go w wartości godziwej, a skutki wyceny odnosi na inne całkowite dochody. Pozostałe instrumenty dłużne są wyceniane w wartości godziwej ze skutkami wyceny wpływającymi na wynik finansowy.

W odniesieniu do aktywów kapitałowych - instrumenty przeznaczone do obrotu są klasyfikowane jako FVP&L, natomiast w przypadku pozostałych instrumentów kapitałowych, Spółka ma możliwość zastosowania opcji wyceny FVOCI. Przy zastosowaniu FVOCI, na inne całkowite dochody odnoszona jest zmiana wartości godziwej, za wyjątkiem dywidend, które rozpoznaje się w wyniku finansowym. Tak odniesione na inne dochody całkowite zmiany wartości godziwej nie będą nigdy podlegać przeniesieniu na wynik finansowy, natomiast skutki wyceny można przenosić w ramach kategorii kapitałów własnych.

Niezależnie od innych regulacji Spółka może w momencie początkowego ujęcia nieodwołalnie wyznaczyć składnik aktywów finansowych jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli w ten sposób eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność wyceny lub ujęcia (tzw. niedopasowanie księgowe), jaka w przeciwnym razie powstałaby na skutek wyceny aktywów lub zobowiązań bądź ujęcia związanych z nimi zysków lub strat według różnych zasad. Podstawowe powody korzystania z tej możliwości dotyczą sytuacji:

- gdy wyznaczenie usuwa lub znacząco zmniejsza niedopasowanie księgowe;

- zarządzania grupą zobowiązań finansowych lub grupą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych oraz oceny jej wyników na podstawie wartości godziwej.

Spółka nabywa i utrzymuje wierzytelności wyłącznie w celu pozyskania umownych przepływów pieniężnych. Modelem biznesowym Spółki jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych w całym okresie życia instrumentów wynikających z wierzytelności wobec publicznych podmiotów leczniczych oraz jednostek samorządu terytorialnego. Posiadane aktywa składają się z wartości nominalnej oraz odsetkowej z prawem naliczania dalszych odsetek o charakterze umownym bądź ustawowym, zgodnie z regulacjami odpowiednio Kodeksu cywilnego (t.j. Dz.U. 2019 poz. 1145), Ustawy o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych (t.j. Dz.U. z 2019 r. poz. 118) oraz Ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia zatorów płatniczych (Dz.U. 2019 r. poz. 1649), stanowiącym zapłatę za wartość pieniądza w czasie, za ryzyko kredytowe związane z kwotą główną pozostałą do spłaty w określonym czasie jak i za inne podstawowe ryzyka i koszty związane z udzielonym finansowaniem oraz marżę zysku.

Spółka dokonała charakterystyki przepływów pieniężnych generowanych przez posiadane aktywa finansowe, wyróżniając trzy grupy homogeniczne produktów:

- Hospital Fund i pożyczki;
- zlecenia windykacji;
- leasing zwrotny składników majątku JST (zakup składnika majątku JST w celu jego dzierżawy JST z obowiązkiem odkupu przez JST w określonej dacie w pierwotnej kwocie zakupu).

Analiza stosowanego przez Spółkę modelu biznesowego pozwoliła zaklasyfikować posiadany portfel aktywów finansowych do grupy „utrzymywanie” – Held to collect (H2C). Spółka wycenia posiadane aktywa finansowe amortyzowanym kosztem metodą efektywnej stopy procentowej z zastosowaniem odpisów na utratę wartości.

Aktywa finansowe Spółki charakteryzują się bardzo niskim ryzykiem kredytowym. W skład portfela wchodzi wierzytelności wobec podmiotów, które:

- zgodnie z art. 6 Ustawy Prawo upadłościowe (t.j. Dz.U. 2003 Nr 60 poz. 535 z późn. zm.) nie mogą podlegać upadłości;
- działają w oparciu o Ustawę o działalności leczniczej (t.j. Dz.U. 2011 Nr 112 poz. 654 z późn. zm.), z której wynika w przypadku likwidacji SPZOZ przejęcie przez Organ założycielski należności i zobowiązań likwidowanego podmiotu; w przypadku przekształcenia SP ZOZ w spółkę kapitałową - przejęcie min. 50% zobowiązań czy obowiązek pokrycia straty netto przez Podmiot Tworzący¹;
- działają w oparciu o Ustawę o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (Dz.U. 2004 Nr 210 poz. 2135 z późn. zm.), regulującą 4-letnie ryczałtowe umowy SPZOZ z Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ).

Klasyfikacji instrumentów finansowych dokonuje się na moment zastosowania MSSF 9 po raz pierwszy, czyli na dzień 1 stycznia 2018 roku oraz w momencie ujęcia instrumentu. Zmiany klasyfikacji możliwe są jedynie w przypadku istotnej zmiany modelu biznesowego i powinny występować rzadko.

W przypadku, gdy wynikające z umowy przepływy pieniężne związane ze składnikiem aktywów finansowych podlegają renegotjacji lub jakiegokolwiek innej modyfikacji, które nie prowadzą do zaprzestania ujmowania danego składnika aktywów finansowych, Spółka dokonuje ponownego obliczenia wartości bilansowej brutto składnika aktywów finansowych, a zysk/stratę wynikającą z modyfikacji ujmuje jednorazowo w wyniku finansowym w momencie przeprowadzenia modyfikacji. Spółka ocenia, czy ryzyko kredytowe danego instrumentu finansowego znacząco wzrosło po jego

¹ Obowiązek pokrycia ujemnego wyniku funkcjonuje w porządku prawnym w okresie do 18 miesięcy od wydania w dniu 20.11.2019 roku przez Trybunał Konstytucyjny wyroku znoszącego tenże obowiązek. Problematykę szerzej opisano w punkcie 30 niniejszego Sprawozdania finansowego oraz punkcie III. 13 Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za 2019 rok.

początkowym ujęciu, porównując ryzyko kredytowe na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego (na zmodyfikowanych warunkach) z ryzykiem na moment początkowego ujęcia (na warunkach sprzed modyfikacji). Wartość bilansową brutto składnika aktywów finansowych Spółka oblicza jako obecną wartość renegowanych/zmodyfikowanych przepływów pieniężnych wynikających z umowy, dyskontowanych według pierwotnej efektywnej stopy procentowej składnika aktywów finansowych (lub efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe w przypadku zakupionych lub utworzonych składników aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe) bądź, w stosownych przypadkach, według zaktualizowanej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie poniesione koszty i opłaty korygują wartość bilansową zmodyfikowanego składnika aktywów finansowych i są amortyzowane w okresie pozostającym do daty wymagalności zmodyfikowanego składnika aktywów finansowych.

Jeżeli renegowanie lub innego rodzaju modyfikacja umownych przepływów pieniężnych generowanych przez składnik aktywów finansowych skutkuje jego wysięgowaniem zgodnie z MSSF 9, zmodyfikowany instrument traktuje się jako nowy.

Spółka dokonuje ujęcia danego instrumentu finansowego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyłącznie w sytuacji związania postanowieniami danego instrumentu.

Istotnym czynnikiem z punktu ujęcia jest kwestia zachowania praw do przepływów pieniężnych z danego składnika aktywów, a w przypadku ich przeniesienia, kluczowe jest określenie zachowania ryzyk i korzyści wynikających z danych aktywów, w przypadku transferu których ocenić należy z kolei zachowanie kontroli nad danym aktywem. Spółka zaprzestaje ujmowania składnika aktywów finansowych wyłącznie w sytuacji, gdy:

- wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych,
- doszło do przeniesienia składnika, tj. przeniesiono umowne prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z danego składnika aktywów, bądź zachowano je, jednak z jednoczesnym zobowiązaniem umownym do przekazania tych przepływów na rzecz innego podmiotu przy spełnieniu jednocześnie poniższych warunków:
 1. jednostka nie ma obowiązku wypłaty kwot ostatecznym odbiorcom dopóki nie otrzyma odpowiadających im kwot, które wynikają z pierwotnego składnika aktywów, a krótkoterminowe zaliczki dokonywane przez jednostkę z prawem do odzyskania pełnej pożyczonej kwoty powiększonej o naliczone odsetki ustalone na podstawie stóp rynkowych nie stanowią naruszenia tego warunku;
 2. na mocy umowy przeniesienia jednostka nie może sprzedać lub zastawić pierwotnego składnika aktywów w inny sposób niż jako ustanowione na rzecz ostatecznych odbiorców zabezpieczenie zobowiązania do przekazywania na ich rzecz przepływów pieniężnych;
 3. jednostka jest zobowiązana do przekazania wszystkich przepływów pieniężnych otrzymanych przez nią w imieniu ostatecznych odbiorców bez istotnej zwłoki. Dodatkowo jednostka nie jest upoważniona do reinwestowania tych przepływów pieniężnych, z wyjątkiem inwestycji w środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych w krótkim okresie rozliczeniowym pomiędzy dniem otrzymania i wymaganym dniem przekazania do ostatecznych odbiorców, przy czym uzyskane odsetki z takich inwestycji są przekazywane ostatecznym odbiorcom.
- przeniesiono zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem danego aktywa finansowego,
- nie dokonano przeniesienia ale i jednocześnie zasadniczo nie zachowano całego ryzyka i wszystkich korzyści przy równoczesnej utracie kontroli nad danym składnikiem aktywów – wówczas ujmowane są oddzielnie jako aktywa lub zobowiązania wszelkie prawa i obowiązki powstałe bądź zachowane w wyniku przeniesienia.

Ocena przeniesienia ryzyka i korzyści następuje poprzez porównanie narażenia jednostki, przed i po dokonaniu przeniesienia, na ryzyko zmienności kwot i rozkładu w czasie przepływów pieniężnych netto związanych z przeniesionym składnikiem aktywów. Jednostka zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych, jeśli jej narażenie na ryzyko zmienności wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych netto ze składnika aktywów finansowych nie zmienia się istotnie w wyniku przeniesienia. Jednostka przenosi zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych, jeśli jej narażenie na ryzyko takiej zmienności przestało być istotne w porównaniu z całkowitą zmiennością wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych netto związanych ze składnikiem aktywów finansowych.

Z kolei zachowanie kontroli nad przeniesionym składnikiem aktywów zależy od tego, czy podmiot przejmujący ma zdolność sprzedania go, rozumianą jako praktyczną możliwość sprzedania składnika aktywów w całości na rzecz niepowiązanej strony trzeciej, realizowaną bez konieczności nakładania dodatkowych ograniczeń na przeniesienie – wówczas jednostka przenosząca traci kontrolę. W przeciwnym razie nie doszło do utraty kontroli przez Spółkę.

W sytuacji przeniesienia składnika aktywów będącego częścią większego składnika aktywów finansowych, gdy część przenoszona kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania w całości, to poprzednią wartość bilansową większego składnika aktywów finansowych przypisuje się między część, która będzie w dalszym ciągu ujmowana, oraz część, którą przestaje się ujmować, w proporcji do odpowiadających tym częściom wartości godziwych na dzień przeniesienia. Do tego celu zatrzymane aktywa z tytułu obsługi traktuje się jako część, która będzie w dalszym ciągu ujmowana. Różnicę pomiędzy wartością bilansową części, którą przestaje się ujmować, na dzień zaprzestania ujmowania a zapłatą otrzymaną z tytułu tejże części (z uwzględnieniem nowo powstałego składnika aktywów pomniejszonego o wszelkie nowo powstałe zobowiązania), ujmuje się w wyniku finansowym.

W sytuacji, gdy w wyniku przeniesienia zaprzestano ujmowania składnika aktywów finansowych w całości, lecz przeniesienie powoduje powstanie dla jednostki nowego składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, albo zobowiązania z tytułu obsługi, jednostka ujmuje nowy składnik aktywów finansowych, zobowiązanie finansowe lub zobowiązanie z tytułu obsługi w wysokości jego wartości godziwej.

W momencie zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych w całości, różnicę pomiędzy wartością bilansową na dzień zaprzestania ujmowania a otrzymaną zapłatą (z uwzględnieniem nowo powstałego składnika aktywów pomniejszonego o wszelkie nowo powstałe zobowiązania) ujmuje się w wyniku finansowym.

Jeżeli dokonano przeniesienia bez zaprzestania ujmowania, zachowując zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem przeniesionego składnika aktywów, poza ujmowaniem przeniesionego składnika aktywów w całości, ujmowane jest zobowiązanie finansowe z tytułu otrzymanej zapłaty. W następnych okresach ujmowane są wszelkie przychody z tytułu przeniesionego składnika aktywów oraz wszelkie koszty poniesione w związku ze zobowiązaniem finansowym.

Jeżeli dokonano istotnej modyfikacji składnika aktywów finansowych lub doszło do zmiany stosunku prawnego związanego z danym składnikiem, dany składnik aktywów wygasa i ujmowany jest jako nowe aktywo finansowe.

Spółka zwraca uwagę na Ustawę z dnia 5 lipca 2018 roku o szczególnych rozwiązaniach dotyczących gminy Ostrowice w województwie zachodniopomorskim („Ustawa”), która weszła w życie 26 lipca 2018 roku. Główne założenia Ustawy to: zniesienie gminy Ostrowice („Gmina”) z dniem 1 stycznia 2019 roku, przejęcie odpowiedzialności za zobowiązania Gminy przez Skarb Państwa reprezentowany przez Wojewodę Zachodniopomorskiego („Wojewoda”), zaspokojenie wierzycieli ze środków pochodzących z budżetu państwa (z części, której dysponentem jest Wojewoda). W dniu 11 stycznia 2019 roku Wojewoda Zachodniopomorski wezwał wierzycieli gminy Ostrowice do zgłaszania swoich wierzytelności w terminie 3 miesięcy od dnia publikacji obwieszczenia. Spółka w wyznaczonym terminie

dokonała zgłoszenia swoich wierzytelności. Informacja od Wojewody o spłacie nastąpi między 12 a 15 miesiącem od dnia zniesienia Gminy.

Ekspozycja wobec Gminy na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosiła 36,4 mln zł. Wierzytelności potwierdzone są trzema umowami zawartymi przez Spółkę z Gminą, na które Spółka posiada prawomocne tytuły egzekucyjne opatrzone klauzulami wykonalności, wobec czego Spółka ocenia ryzyko nieuznania wierzytelności przez Wojewodę jako niskie, jednak o harmonogramach spłat będzie decydował Wojewoda.

7.9. Zasady tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości oraz na straty oczekiwane z tytułu aktywów finansowych

W zakresie utraty wartości model strat poniesionych został zastąpiony modelem strat oczekiwanych. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości dotyczą dłużnych aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, zobowiązań do udzielenia pożyczki oraz gwarancji finansowych, należności leasingowych podlegających MSSF 16 oraz aktywów kontraktowych podlegających MSSF 15.

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych. Z uwagi na specyfikę dłużników i charakter zawieranych umów Spółka przeprowadza badanie indywidualnie do każdej pojedynczej ekspozycji wobec danego dłużnika.

Zgodnie z ogólną zasadą utrata wartości jest mierzona jako 12 miesięczne oczekiwane straty kredytowe albo dożywotnie oczekiwane straty kredytowe. Podstawa pomiaru zależy od tego czy nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia. Aktywa finansowe alokowane są do 3 koszyków (stage):

- Koszyk 1 dla grupy aktywów, dla których w momencie początkowego ujęcia aktywów nabytych/powstałych bez utraty wartości nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego, a ujmowanie straty następuje w wysokości 12-miesięcznej oczekiwanej straty kredytowej;
- Koszyk 2 dotyczy aktywów, dla których nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia, a utrata wartości jest wyceniana na podstawie oczekiwanych strat kredytowych za cały okres istnienia instrumentu;
- Koszyk 3 z kolei dotyczy portfela, dla którego spełniona jest definicja credit-impaired na datę sprawozdawczą, a strata kredytowa jest obliczana za cały okres życia instrumentu.

Proces oceny utraty wartości składa się z następujących etapów:

- na dzień sprawozdawczy dokonywany jest przegląd wszystkich ekspozycji znajdujących się w portfelu Spółki pod kątem czy wystąpiły przesłanki utraty wartości;
- dla ekspozycji, w przypadku których wystąpiły przesłanki utraty wartości, dokonuje się oszacowania przyszłych przepływów pieniężnych z danej wierzytelności, które następnie są dyskontowane za pomocą efektywnej stopy procentowej stosowanej dla danej ekspozycji (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu lub z ostatniego przeszacowania dla ekspozycji opartych bądź indeksowanych zmienną stopą);
- jeżeli suma zdyskontowanych szacowanych przepływów pieniężnych jest niższa niż wartość bilansowa ekspozycji na dzień bilansowy, Spółka tworzy odpis z tytułu utraty wartości w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a sumą zdyskontowanych pierwotną efektywną stopą procentową szacowanych przepływów pieniężnych.

Spółka przyjmuje następujące zdarzenia jako przesłanki utraty wartości ekspozycji wobec jednostek sektora publicznego na poziomie indywidualnym:

- wystąpienie opóźnienia w płatnościach przekraczające 90 dni po dacie wymagalności, gdzie kwota przeterminowania przekracza 1% wartości bilansowej ekspozycji, przy czym wartość ta nie może być niższa niż 10 tys. PLN lub

■ wypowiedzenie umowy przez Spółkę.

W przypadku zaistnienia ekspozycji wobec podmiotu prowadzącego działalność w formie spółki prawa handlowego przesłanką utraty wartości będzie ponadto prawdopodobieństwo upadłości lub inna reorganizacja finansowa dłużnika. Ekspozycje, w stosunku do których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości, są analizowane pod kątem czy nie wystąpiły przesłanki znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia danego aktywa finansowego w bilansie.

Do przesłanek wskazujących na znaczący wzrost ryzyka kredytowego zalicza się:

- faktyczne lub przewidywane pogorszenie się sytuacji finansowej dłużnika, w połączeniu z faktycznym lub przewidywanym obniżeniem wsparcia finansowego ze strony organu założycielskiego,
- opóźnienie w realizacji zobowiązań powyżej 60 dni, jeżeli kwota przeterminowania przekracza 1% wartości bilansowej ekspozycji, przy czym wartość ta nie może być niższa niż 10 tys. PLN,
- w przypadku ekspozycji wobec spółek prawa handlowego - faktyczne lub przewidywane pogorszenie się sytuacji finansowej dłużnika,
- opóźnienie w realizacji zobowiązań powyżej 30 dni, jeżeli nastąpi utrata kontraktu z NFZ – w przypadku podmiotów leczniczych,
- wprowadzenie zarządu komisarycznego - w przypadku jednostek samorządu terytorialnego.

Dla ekspozycji, dla których rozpoznano przesłanki wzrostu ryzyka kredytowego oraz przesłanki utraty wartości Spółka tworzy odpis na oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia aktywa.

Dla ekspozycji, dla których nie stwierdzono przesłanek wzrostu ryzyka kredytowego Spółka tworzy odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12 – miesięcznym oczekiwanych stratom.

Jeżeli na dzień sprawozdawczy ustalono, iż ustaly przesłanki wzrostu ryzyka kredytowego dla danej ekspozycji, Spółka wycenia dla tej ekspozycji odpis na oczekiwane straty kredytowe równe 12 – miesięcznym stratom oczekiwanych.

Spółka bada każdy realizowany nowy projekt na dzień nabycia danej ekspozycji - czy ekspozycja jest dotknięta utratą wartości w momencie nabycia. Aktywa finansowe nabyte lub powstałe z utratą wartości oraz aktywa po istotnej modyfikacji skutkującej ponownym ujęciem aktywa z utratą wartości to takie aktywa, które już w momencie początkowym cechują się wysokim ryzykiem kredytowym lub inne okoliczności świadczą o tym, iż utrata wartości jest ich cechą. Wówczas przepływy pieniężne wykorzystywane do obliczenia efektywnej stopy procentowej powinny uwzględniać oczekiwaną utratę wartości. Efektywna stopa obliczana dla takiej grupy aktywów określana jest w MSSF 9 jako efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe.

Do przesłanek wskazujących, że ekspozycja jest dotknięta utratą wartości w momencie nabycia zalicza się:

- wystąpienie opóźnienia w płatnościach przekraczającego 90 dni po dacie wymagalności, gdzie kwota przeterminowania przekracza 1% wartości bilansowej ekspozycji, przy czym wartość ta nie może być niższa niż 10 tys. PLN w stosunku do innej ekspozycji wobec danego klienta;
- wypowiedzenie umowy klientowi, wynikającej z innej posiadanej wobec niego ekspozycji;
- nabycie ekspozycji z dyskontem w stosunku do kwoty należnej (suma kwoty głównej oraz odsetek należnych na dzień umowy) przekraczającym 20%.

Weryfikacja czy dane aktywo zostało nabyte/udzielone z utratą wartości dotyczy zarówno ekspozycji nabytych/udzielonych wobec klientów, którzy dotychczas istnieją lub istnieli w portfelu Spółki jak i nowych klientów, z którymi Spółka dotychczas nie współpracowała.

W przypadku aktywów dotkniętych utratą wartości w momencie nabycia Spółka szacuje efektywną stopę procentową z uwzględnieniem strat oczekiwanych w przewidywanym okresie życia ekspozycji. W celu określenia właściwej efektywnej stopy procentowej Spółka szacuje efektywną stopę procentową na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych z ekspozycji oraz pomniejsza się tak oszacowaną efektywną stopę procentową o stawkę oczekiwanych strat w całym okresie życia instrumentu.

Z uwagi na charakter wierzytelności wchodzących w skład portfela Spółka szacuje oczekiwane straty z uwzględnieniem ryzyka zaprzestania realizacji zobowiązań przez Klientów Spółki, które jest równoważne z ryzykiem zaprzestania realizacji zobowiązań przez Skarb Państwa (w wyniku realizacji m.in. ryzyk makroekonomicznych).

Wycena strat oczekiwanych dokonywana jest metodą ekspercką na podstawie przewidywanego poziomu prawdopodobieństwa niewywiązania się przez Skarb Państwa z zobowiązań (0,5%) oraz przewidywanej stopy odzysku w przypadku realizacji takiego scenariusza (50%).

7.10. Należności handlowe, pozostałe należności i aktywa

Pozostałe aktywa obejmują w szczególności należności handlowe. Spółka stosuje uproszczenie do krótkoterminowych należności handlowych niezawierających elementu finansującego, aktywów z umowy sprzedaży lub należności z umów leasingu. Polegają one na tym, że nie są przeprowadzane analizy wzrostu ryzyka kredytowego – straty z tytułu utraty wartości zawsze analizuje się dla całego życia instrumentu.

Pozostałe aktywa obejmują także rozliczenia międzyokresowe czynne, zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w sprawozdaniu z działalności finansowej odrębną pozycję.

7.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy. Dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty zdefiniowane są w identyczny sposób jak dla celów ujmowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

7.12. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu, oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta, lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Z chwilą usunięcia zobowiązania ze sprawozdania z sytuacji finansowej wynik na usunięciu jest ujmowany w zysku lub stracie.

Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie do dwunastu miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania finansowe długoterminowe.

Odsetki od obligacji długoterminowych oraz krótkoterminowych, które są wymagalne w okresie do dwunastu miesięcy od dnia bilansowego, prezentowane są w sprawozdaniu finansowym jako zobowiązania krótkoterminowe.

7.13. Pozostałe zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania

Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania

finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena, jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na koniec okresu sprawozdawczego bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie do dwunastu miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania finansowe długoterminowe.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

W przypadku zobowiązań finansowych, są one ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej póki istnieje obowiązek określony w umowie do realizacji przez Spółkę, zobowiązanie nie wygasło bądź nie zostało umorzone. Zobowiązanie finansowe lub jego część wygasa, gdy dokonano spłaty wykorzystując środki pieniężne, inne aktywa finansowe czy usługi bądź doszło do zwolnienia z odpowiedzialności decyzją sądową bądź za zgodą wierzyciela. Zamiana danego zobowiązania na inne, charakteryzujące się zasadniczo odmiennymi warunkami, powoduje wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Analogiczne rozwiązanie stosowane jest przy znaczącej modyfikacji warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego. Różnicę pomiędzy wartością bilansową zobowiązania finansowego lub jego części, które wygasło lub zostało przeniesione na inną stronę, a kwotą zapłaty, z uwzględnieniem wszystkich przeniesionych aktywów niebędących środkami pieniężnymi lub przyjętych zobowiązań, ujmuje się w wyniku finansowym.

Znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania obejmują w szczególności zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec urzędu skarbowego, pracowników i rozliczenia międzyokresowe bierne. Pozostałe zobowiązania ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty. Pozostałe zobowiązania, których termin wymagalności przypada w okresie do dwunastu miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania finansowe, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego, Spółka prezentuje jako zobowiązania finansowe długoterminowe.

7.14. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny

składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

7.15. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Zgodnie z zakładowym systemem wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę, w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia pracownika. Spółka zakłada tworzenie rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań jest obliczona przez Spółkę na każdy dzień bilansowy. Wysokość tych zobowiązań na 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku ze względu na niewielką wartość nie została odniesiona w księgach jako niemająca istotnego wpływu na wynik oraz sprawozdanie finansowe. Spółka nie wypłaca nagród jubileuszowych.

7.16. Płatności w formie akcji własnych

Pracownicy (w tym członkowie Zarządu) Spółki mogą otrzymywać nagrody w formie akcji własnych, w związku z czym świadczą usługi w zamian za akcje lub prawa do akcji („transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych”).

7.16.1. Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa ustalana jest przez niezależnego rzeczoznawcę w oparciu o model dwumianowy, zgodny z MSSF 2. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych uwzględniane są rynkowe warunki nabycia uprawnień (związane z ceną akcji Spółki) oraz warunki inne niż warunki nabycia uprawnień.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności wyników i świadczenia pracy bądź usług, kończącym się w dniu, w którym określeni pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu Spółki na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia uwarunkowań rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności/wyników lub/i świadczenia pracy bądź usług.

W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmuje się koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy

zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji wycenione na dzień zmiany.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Dotyczy to również nagród, w przypadku których warunki inne niż warunki nabycia uprawnień będące pod kontrolą Spółki lub pracownika nie są spełnione. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza - w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w akapicie powyżej.

Rozwadniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję jako dodatkowe rozwodnienie akcji.

7.17. Kapitał własny

Na kapitał własny Spółki składają się: kapitał podstawowy, kapitał zapasowy oraz zyski zatrzymane. Kapitałem podstawowym jest kapitał zakładowy wniesiony zgodnie z regulacjami Kodeksu Spółek Handlowych (ksh) w kwocie odpowiadającej wartości nominalnej wyemitowanych i objętych akcji zwykłych serii A-D. Wartość nominalna wynosi 0,10 zł za akcję. Kapitał zapasowy jest tworzony ustawowo, z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji pomniejszonej o koszty emisji oraz z odpisów z zysku. Na pozycję zyski zatrzymane oprócz wyników bieżącego okresu sprawozdawczego oraz zysków w trakcie zatwierdzenia wpływają, zgodnie z regulacjami MSR 8, skutki zmian polityki rachunkowości.

7.18. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

7.18.1. Przychody związane z portfelem wierzytelności

Przychody z tytułu świadczonych usług obejmują przychody z tytułu odsetek i prowizji, które są ustalane za każdy okres sprawozdawczy według metody zamortyzowanego kosztu. Przychody z tytułu odsetek z posiadanego portfela aktywów obejmują odsetki uzyskane i naliczone. Odsetki naliczane są według efektywnej stopy procentowej poprzez odniesienie do niespłaconej kwoty kapitału. W przypadku aktywów finansowych wyemitowanych bądź nabytych bez początkowej utraty wartości, które utraciły wartość w związku z pogorszeniem jakości kredytowej lub nie utraciły wartości od momentu początkowego ujęcia, przychody odsetkowe oblicza się metodą efektywnej stopy procentowej odniesioną do wartości bilansowej brutto tj. od kwoty przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące („metodą brutto”). Dla aktywów finansowych wyemitowanych bądź nabytych bez początkowej utraty wartości, które następnie utraciły wartość wskutek realizacji ryzyka kredytowego, przychody odsetkowe oblicza się metodą zastosowania efektywnej stopy procentowej do salda zamortyzowanego kosztu, obliczanego jako wartość bilansowa brutto skorygowana o odpisy z tytułu strat kredytowych („metodą netto”). Jeżeli po okresie stosowania metody netto ryzyko kredytowe danego instrumentu finansowego ulegnie poprawie tak, że instrument nie jest już aktywem, dla którego występuje utrata wartości, a poprawę tę można obiektywnie powiązać ze zdarzeniem, które wystąpiło w trakcie stosowania metody netto, przy obliczaniu przychodów odsetkowych Spółka powraca do zastosowania metody brutto. W przypadku aktywów finansowych wyemitowanych bądź nabytych z początkową utratą wartości, przychody odsetkowe ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe odniesionej do salda

zamortyzowanego kosztu. Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe to stopa, taka, że wartość sumy zdyskontowanych przy jej użyciu przepływów pieniężnych prognozowanych w chwili początkowego ujęcia instrumentu (z bezpośrednim uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych oraz warunków umownych danego instrumentu finansowego) jest równa zamortyzowanemu kosztowi tego instrumentu w chwili początkowego ujęcia.

Prowizje z tytułu świadczenia usług stanowią wynagrodzenie Spółki w ramach prowadzonych działań windykacyjnych na zlecenie, prowizje związane z restrukturyzacją zadłużenia oraz prowizje za poręczenia kredytów i pośrednictwo finansowe.

W przypadku prowizji windykacyjnych przychód rozpoznawany jest w momencie odzyskania kwoty długu, co jest jednoznaczne z wykonaniem usługi zlecenia windykacji, chyba że zlecenie windykacji związane jest z wypłatą kaucji – w tym przypadku jak i w przypadku prowizji związanych z restrukturyzacją wierzytelności przychody prowizyjne są ujmowane z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej przez okres życia produktu, którego dotyczą. Przychody z tytułu prowizji za poręczenia są uzależnione od wysokości poręczanego w danym okresie zadłużenia. Spółka rozpoznaje wtedy przychody w okresach miesięcznych. Przychody z tytułu prowizji za poręczenia mogą być ujmowane w przychody jednorazowo jeśli traktowane są jako wynagrodzenie za czynność udzielenia poręczenia. Przychody z tytułu prowizji za pośrednictwo finansowe Spółka ujmuje w momencie uruchomienia kredytu przez bank. Wartość przychodów jest ustalana według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej. Jeśli środki pieniężne lub ich ekwiwalenty są odroczone, wartość godziwa zapłaty może być niższa niż nominalna wartość środków pieniężnych lub ich ekwiwalentów należnych lub otrzymanych. Przychody z tytułu wynagrodzenia dodatkowego Spółki będą wtedy ujęte w wartości wiarygodnie oszacowanych przepływów z części odsetkowej wynagrodzenia zdyskontowanych na moment wykonania usługi pośrednictwa w sprzedaży kredytów.

Zarówno przychody odsetkowe, jak i prowizyjne uzyskiwane w wyniku świadczonych usług Spółka prezentuje w rachunku zysków i strat jako przychody związane z portfelem wierzytelności.

Spółka może dokonać zmiany szacunków odnośnie rozpoznawania przychodów z tytułu posiadanych wierzytelności, dla których nie został ustalony i potwierdzony z dłużnikiem harmonogram spłat. Bazując na posiadanych danych historycznych spłat i obserwowalnych zachowań dłużników, Spółka opracowała modele, na podstawie których dokonuje bardziej adekwatnych oszacowań oczekiwanych przepływów z tytułu spłat. Spółka ujmuje przychody z tego tytułu (tj. dla produktów bez harmonogramu) według efektywnej stopy procentowej.

7.18.2. Przychody finansowe

Przychody odsetkowe uzyskiwane w wyniku gromadzenia środków pieniężnych na rachunkach bankowych spółka prezentuje w rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody finansowe.

Przychody z tytułu odsetek z działalności finansowej są ujmowane sukcesywnie w miarę ich uzyskiwania lub naliczania. Są to przede wszystkim odsetki od środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych Spółki.

7.19. Pozostałe przychody operacyjne

Na pozostałe przychody operacyjne składają się głównie:

- zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych,
- zwrot opłat sądowych,
- przyznane przez ubezpieczyciela odszkodowania,
- przychody z tytułu refakturowania podatku od nieruchomości,
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy utworzonej w pozostałe koszty operacyjne,
- zyski z tytułu odwrócenia oczekiwanych strat kredytowych dotyczących należności handlowych i leasingowych,
- zwrot podatku PCC.

7.20. Koszty

Zasadnicza część operacyjnych kosztów ponoszonych przez Spółkę dotyczy prowizji i odsetek związanych z finansowaniem portfela wierzytelności.

Odsetki i prowizje bezpośrednio związane z powstaniem zobowiązań finansowych, dotyczące emisji obligacji, pożyczek oraz kredytów są rozliczane z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej oraz ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów związanych z finansowaniem portfela wierzytelności.

Odsetki i prowizje dotyczące kredytów o nieustalonych terminach płatności rat i nieustalonych zmianach oprocentowania, np. kredytów w rachunku bieżącym są rozliczane w czasie metodą liniową przez okres życia produktu, którego dotyczą, oraz ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów związanych z finansowaniem portfela wierzytelności.

Pozostałe opłaty i prowizje związane z usługami finansowymi ponoszonymi przez Spółkę są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w momencie wykonania usługi jako koszt finansowania portfela.

Do kosztów operacyjnych zalicza się także:

- wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzytelności,
- koszty świadczeń pracowniczych,
- usługi obce,
- amortyzację,
- zużycie materiałów i energii
- kosztowe podatki i opłaty dotyczące działalności operacyjnej.

Zyski z tytułu odwrócenia oczekiwanych strat kredytowych oraz zyski z tytułu utraty wartości są rozpoznawane jako korekta kosztów. Ponadto w działalności operacyjnej ujmuje się także zyski/straty z tytułu modyfikacji przepływów pieniężnych związane z wyceną portfela wierzytelności.

Pozycja pozostałe koszty operacyjne dotyczy przekazanych darowizn, podatku od nieruchomości oraz odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dotyczących należności handlowych, utworzenia rezerw klasycznych, z wyjątkiem rezerw związanych z operacjami finansowymi, odszkodowań, kar i grzywien.

Na koszty finansowe składają się głównie koszty związane z umowami leasingu finansowego oraz odsetki od kredytów bankowych niezwiązanych z finansowaniem portfela wierzytelności.

7.21. Podatki

7.21.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

7.21.2. Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji

nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania niemającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową,

- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora, i gdy prawdopodobne jest, że w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą; w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

7.21.3. Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej,
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z działalności finansowej jako część należności lub zobowiązań.

7.22. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

8. Porównywalność z wynikami poprzednich okresów

Korekty poprzednich okresów Spółka dokonuje, jeśli stwierdzono pominięcia lub nieprawidłowości w sprawozdaniach finansowych Jednostki, które miały miejsce w poprzednim okresie bądź też w kilku wcześniejszych okresach.

Na dzień bilansowy Spółka nie dokonała korekty lat ubiegłych.

9. Korekty błędów poprzednich okresów

W okresie sprawozdawczym nie dokonano żadnych korekt istotnych błędów dotyczących sprawozdań finansowych z poprzednich okresów. Błędy takie nie wystąpiły.

10. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego

W Spółce nie występuje sytuacja ponoszenia nierównomiernie kosztu w ciągu roku obrotowego.

11. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji

Nie dotyczy.

12. Segmenty operacyjne

W ramach działalności Spółki nie wyróżniono dla celów zarządczych segmentów operacyjnych zgodnie z MSSF 8. Spółka jest traktowana jako jeden segment operacyjny. Zarząd analizuje sytuację finansową Jednostki (jako jednego segmentu operacyjnego) na podstawie sprawozdań finansowych.

12.1. Przychody związane z portfelem wierzytelności

	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2019	<i>Rok zakończony</i> 31 grudnia 2018
Odsetki i prowizje z umów porozumień	11.251	23.467
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	1.276	4.201
Przychody prowizyjne	544	(57)
Razem	13.071	27.611

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa. Spółka jest instytucją specjalizującą się w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów sektora publicznego.

Spółka świadczy usługi z zakresu pośrednictwa finansowego poprzez kompleksowy proces pozyskania klienta, przygotowania dokumentacji kredytowej dla potrzeb Banku – partnera finansującego, oraz świadczy asystę w procesie uruchomienia kredytu i monitoring.

12.2. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	79	26
Odszkodowanie przyznane od ubezpieczyciela	0	8
Zwrot opłat sądowych	12	33
Przychody z tytułu refakturowania podatku od nieruchomości	33	142
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	88	0
Przychody z tytułu refakturowania kosztów niepodlegających likwidacji z polisy ubezpieczeniowej	0	129
Inne	56	45
Razem	268	383

12.3. Koszty związane z finansowaniem portfela

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>
Odsetki od umowy wykupu wierzytelności	4.482	8.857
Odsetki i prowizje od kredytów	591	1.891
Odsetki i prowizje od emisji obligacji	3.500	6.794
Odsetki i prowizje od pożyczek	18	83
Odsetki i prowizje z tytułu faktoringu	0	69
Inne	136	179
Razem	8.727	17.873

Koszty związane z finansowaniem portfela są efektem finansowania się Spółki poprzez emisję obligacji, zaciąganie kredytów, pożyczek, sprzedaż z dyskontem wierzytelności w ramach umów generalnych zawartych z bankami, a także faktoringiem.

Zagadnienia związane z kredytami i obligacjami zostały szczegółowo opisane w nocie 24 oraz 25 niniejszego sprawozdania.

12.4. Koszty świadczeń pracowniczych

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>
Koszty wynagrodzeń	2.283	2.740
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	400	562
Razem	2.683	3.302

Koszty świadczeń pracowniczych w 2019 roku uwzględniają aktualizację wyceny programu opcyjnego, z uwagi na łączną wartość 0,3 tys. PLN łączna korekta kosztu wyniosła: 0 PLN.

Koszty świadczeń pracowniczych w 2018 roku uwzględniają aktualizację wyceny programu opcyjnego, łączna korekta kosztu: 200 tys. PLN.

Spółka dokonała kalkulacji kosztów na przyszłe świadczenia emerytalne. Z uwagi na ich nieistotność nie ujęto ich w rezerwach Spółki w sprawozdaniu finansowym.

12.5. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>
Koszty podatku od nieruchomości	33	142
Koszty niepodlegające likwidacji z polisy ubezpieczeniowej	0	129
Koszt rezerw na przyszłe zobowiązania	97	0
Inne	59	21
Razem	189	292

12.6. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>
Przychody z tytułu odsetek bankowych	173	98
Razem	173	98

12.7. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>
Odsetki od kredytów bankowych niezwiązanych z finansowaniem portfela wierzytelności	12	16
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	8	1
Pozostałe	0	0
Razem	20	17

12.8. Usługi obce

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>
Usługi prawne i doradcze	797	1.011
Usługi telekomunikacyjne	16	22
Usługi najmu i dzierżawy	42	266
Usługi informatyczne	69	63
Usługi bankowe	15	21
Usługi remontowe i naprawcze	14	45
Oplaty pocztowe, kurierskie	9	14
Usługi obce pośrednictwa finansowego	86	0
Inne	140	63
Razem	1.188	1.505

13. Podatek dochodowy**13.1. Obciążenie podatkowe**

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku opisano w notach poniżej.

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Ujęte w zysku lub stracie		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0	0
Rozwiązana rezerwa na podatek związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych oraz utworzenie odpisu aktualizującego	0	0
	2.594	2.982
Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie	2.594	2.982

13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej z podatkiem dochodowym, liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	527	5.032
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (20178: 19%)	100	956
Straty podatkowych		
Utworzenie odpisów aktualizujących na aktywo na podatek odroczony z tyt. straty podatkowej oraz innych różnic przejściowych	2.684	2.123
Różnice trwale między wynikiem rachunkowym a podatkowym	(190)	(97)
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 492,22% (2018: 59,26%)	2.594	2.982

W 2019 roku Spółka konsekwentnie nie finansowała swojej podstawowej działalności kredytami udzielanymi przez podmioty powiązane oraz nie prowadziła emisji obligacji dla podmiotów powiązanych. Efektywna stawka podatkowa w 2019 roku jest na poziomie 492,22%, w okresie porównawczym – tj. 2018 roku, osiągnęła wartość 59,26%. Podwyższenie efektywnej stawki podatkowej w porównaniu z 2018 rokiem wynika z odwrócenia w 2019 roku odpisów na aktywo z tytułu podatku dochodowego, powstałe z tytułu straty podatkowej w latach 2016-2019, na skutek istotnego spadku portfela wierzytelności, szczególnie wynikającego ze zmniejszenia ekspozycji na Regionalnym Szpitalu Specjalistycznym w Grudziądzu, oraz dokonania rozliczeń adekwatnych do spłaty zobowiązań, powodując powstanie istotnego ryzyka braku możliwości rozliczenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych w okresie przewidzianym przepisami prawa.

Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości przypadków w okresie

poprzednich 5 lat obrotowych), oraz nakładanie kar i grzywien. Od 15 lipca 2016 roku Ordynacja Podatkowa uwzględnia także postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia opodatkowania. Klauzulę GAAR należy stosować tak w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie, jak i do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. W konsekwencji ustalenie zobowiązań podatkowych może wymagać istotnego osądu, w tym dotyczącego transakcji już zaistniałych, a kwoty obciążeń podatkowych prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku kontroli organów podatkowych.

13.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat	
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018
<i>Rezerwa na podatek odroczonego</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	1.134	0	1.134	0
Rezerwa netto na podatek odroczonego	1.134	0	1.134	0
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.134	0	1.134	0
	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Rachunek zysków i strat	
	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	0	781	(781)	(1.345)
Korekta - weryfikacja wartości różnic przejściowych	0	(374)	374	(374)
Naliczone nie zapłacone odsetki	0	129	(129)	(96)
Rezerwa na nie wypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	53	7	47*	(12)
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	1	1	0	(2)
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	12	8	4	(3)
Strata podatkowa 2016	2.342	2.342	0	0
Strata podatkowa 2017	1.902	1.902	0	0
Strata podatkowa 2018	429	429	0	429
Korekta w 2018 roku - weryfikacja wartości aktywa z tyt. straty podatkowej	(1.749)	(1.749)	0	(1.749)
Strata podatkowa 2019	1.724	0	1.724	0
Korekta w 2019 roku - weryfikacja aktywa z tytułu straty podatkowej	(2.683)*	0	(2.684)	
Inne	8	23	(15)	170
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	2.039	3.499	(1.460)	(2.982)
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	905	3.499	(2.594)	(2.982)
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			(2.594)	(2.982)

*różnica wynikająca z zaokrągleń

Utworzone w latach 2016-2018 przez Spółkę aktywa z tytułu podatku odroczonego na poniesione straty podatkowe mogą zostać rozliczone maksymalnie w okresie 5 lat od roku ich poniesienia, przy czym w jednym roku obrotowym można uwzględnić maksymalnie 50% poniesionej straty. Nowe przepisy podatkowe umożliwiają Spółce rozliczyć straty poniesione od 2019 roku szybciej tzn. pozwalają obniżyć

jednorazowo dochód w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5 000 tys. PLN. Wówczas nieodliczona kwota podlegać będzie rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty. Zgodnie z MSR 12.56 wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego weryfikuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego, przy czym jednostka obniża wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Takie obniżki koryguje się w górę, w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne. Oceniając prawdopodobieństwo uzyskania zysku do opodatkowania, od którego będzie można odpisać nierozliczone straty podatkowe uwzględnia między innymi następujące kryteria:

- czy jednostka posiada wystarczające dodatnie różnice przejściowe dotyczące podatku płatnego do tej samej władzy podatkowej i tego samego podatnika, które spowodują pojawienie się kwot do opodatkowania, od których będzie można odpisać nierozliczone straty podatkowe lub niewykorzystane ulgi podatkowe przed wygaśnięciem prawa do ich rozliczenia/wykorzystania;
- czy jest prawdopodobne, że osiągnie zysk do opodatkowania, zanim wygaśnie prawo do rozliczenia nierozliczonych strat podatkowych lub wykorzystania niewykorzystanych ulg podatkowych.

Spółka przeprowadziła analizę możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania i na podstawie sporządzonych prognoz finansowych dokonała weryfikacji utworzonych aktywów z tytułu podatku odroczonego, utworzyła odpisy aktualizujące aktywo na podatek odroczone powstały z tytułu straty podatkowej w latach 2016-2019 Łączna kwota 2.684 tys. PLN obniżyła wysokość aktywa na podatek wykazywanego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w korespondencji z wynikiem finansowym roku 2019.

W okresie porównawczym zakończonym 31.12.2018 roku łączna kwota odpisu aktualizującego aktywo na podatek odroczone powstały z tytułu straty podatkowej w latach 2016-2018 oraz innych różnic przejściowych wyniosła 2.123 tys. PLN i obniżyła wysokość aktywa na podatek wykazywanego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w korespondencji z wynikiem finansowym roku 2018.

Odpisy aktualizujące aktywo na podatek odroczone powstały z tytułu straty podatkowej, według stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku				
<i>Rok wystąpienia straty podatkowej</i>	<i>Wysokość straty podatkowej</i>	<i>Wysokość odpisu aktualizującego</i>	<i>Wysokość odpisu w poszczególnych latach</i>	<i>Wysokość aktywa podatkowego dot. straty podatkowej</i>
2016	12.332	1.171	31.12.2018 r. odpis aktualizujący w wysokości 703* tys. zł 30.09.2019 r. odpis aktualizujący w wysokości 468* tys. zł	1.171
2017	10.012	1.134	31.12.2018 r. odpis aktualizujący w wysokości 947 tys. zł 30.09.2019 r. odpis aktualizujący w wysokości 187 tys. zł	768
2018	1.448	429	31.12.2018 r. odpis aktualizujący w wysokości 98 tys. zł 30.09.2019 r. odpis aktualizujący w wysokości 331 tys. zł	0
2019	9.072	1.698	30.09.2019 r. odpis aktualizujący w wysokości 1.698 tys. zł	26
Łącznie		4.432		1.965

*różnica wynikająca z zaokrągleń

14. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Spółka w 2019 roku nie wypłacała dywidend na rzecz akcjonariuszy z zysków wypracowanych za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2018 roku.

W okresie porównawczym, zgodnie z uchwałą zgodnie z uchwałą nr 18 z dnia 26 kwietnia 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy M.W. Trade SA podjęło decyzję, że Spółka dokona wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2017. Dywidenda z akcji zwykłych wypłacona w 2018 roku, wyniosła 3.857 tys. zł. Wartość dywidendy na jedną akcję wypłaconej za 2017 rok wyniosła 0,46 zł brutto.

15. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki, przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe), przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu skorygowaną o średnią ważoną akcji zwykłych, które zostałyby wyemitowane na konwersji wszystkich rozwadniających potencjalnych instrumentów kapitałowych w akcje zwykłe (program opcji pracowniczych).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>
Zysk (strata) netto	(2.067)	2.050
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	8.384.440	8.384.440
Wpływ rozwodnienia:		
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	8.384.440	8.384.440

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne zdarzenia dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

16. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony 31 grudnia 2019 roku	<i>Grunty</i>	<i>Budynki i lokale</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na 1 stycznia 2019 roku	<u>127</u>	<u>1.715</u>	<u>302</u>	<u>340</u>	<u>10</u>	<u>0</u>	<u>2.494</u>
Nabycia			11			11	22
Sprzedaż			(4)	(340)			(344)
Likwidacja							0
Przyjęcie do użytku						(11)	(11)
Wartość brutto na 31 grudnia 2019 roku	<u>127</u>	<u>1.715</u>	<u>309</u>	<u>0</u>	<u>11*</u>	<u>0</u>	<u>2.162*</u>
Umorzenie na 1 stycznia 2019 roku	<u>0</u>	<u>422</u>	<u>213</u>	<u>325</u>	<u>10</u>	<u>0</u>	<u>970</u>
Odpis amortyzacyjny za okres		42	44	5			91
Odpis aktualizujący							0
Sprzedaż			(4)	(330)			(334)
Likwidacja							0
Umorzenie na 31 grudnia 2019 roku	<u>0</u>	<u>464</u>	<u>253</u>	<u>0</u>	<u>11*</u>	<u>0</u>	<u>728*</u>
Wartość netto na 1 stycznia 2019 roku	<u>127</u>	<u>1.293</u>	<u>89</u>	<u>15</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.524</u>
Wartość netto na 31 grudnia 2019 roku	<u>127</u>	<u>1.251</u>	<u>56</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.434</u>

*różnica wynikająca z zaokrągleń

Rok zakończony 31 grudnia 2018 roku	<i>Grunty</i>	<i>Budynki i lokale</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na 1 stycznia 2018 roku	<u>127</u>	<u>1.715</u>	<u>325</u>	<u>519</u>	<u>8</u>	<u>0</u>	<u>2.694</u>
Nabycia			38	111	2	14	165
Sprzedaż			(61)	(180)		(14)	(255)
Likwidacja							
Przyjęcie do użytku							
Wartość brutto na 31 grudnia 2018 roku	<u>127</u>	<u>1.715</u>	<u>302</u>	<u>450</u>	<u>10</u>	<u>0</u>	<u>2.604</u>
Umorzenie na 1 stycznia 2018 roku	<u>0</u>	<u>379</u>	<u>242</u>	<u>478</u>	<u>8</u>	<u>0</u>	<u>1.107</u>
Odpis amortyzacyjny za okres		43	32	27	2		104
Odpis aktualizujący							
Sprzedaż							
Likwidacja			(61)	(180)			(241)
Umorzenie na 31 grudnia 2018 roku	<u>0</u>	<u>422</u>	<u>213</u>	<u>325</u>	<u>10</u>	<u>0</u>	<u>970</u>
Wartość netto na 1 stycznia 2018 roku	<u>127</u>	<u>1.336</u>	<u>83</u>	<u>41</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.587</u>
Wartość netto na 31 grudnia 2018 roku	<u>127</u>	<u>1.293</u>	<u>89</u>	<u>125</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.634</u>

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na 31 grudnia 2018 roku na mocy umów leasingu finansowego wyniosła 110 tys. zł.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku Zarząd Spółki nie zidentyfikował przesłanek do rozpoznania utraty wartości środków trwałych.

17. Prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu

Na 31 grudnia 2019 roku oraz na 31 grudnia 2018 roku Spółka na podstawie umowy leasingu finansowego korzystała z 2 samochodów służbowych. W 2019 roku przedterminowo zakończył się leasing jednego z samochodów zawarty w okresach wcześniejszych oraz Spółka przyjęła do użytkowania, w ramach umowy leasingu, nowy samochód.

Na dzień bilansowy wartość aktywów Spółki z tytułu prawa do użytkowania składnika aktywów na mocy umów leasingu finansowego wyniosła 108 tys. zł.

	<i>31 grudnia 2019 r.</i>	<i>01 stycznia 2019 r.</i>
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego	108	110
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	111	110
- krótkoterminowe	57	16
- długoterminowe	54	94
Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu finansowego	11	0
Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu	8	0

Na 31 grudnia 2019 roku oraz na 31 grudnia 2018 roku przysze minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	<i>31 grudnia 2019</i>		<i>31 grudnia 2018</i>	
	<i>Opłaty minimalne</i>	<i>Wartość bieżąca opłat</i>	<i>Opłaty minimalne</i>	<i>Wartość bieżąca opłat</i>
W okresie 1 roku	64	57	26	16
W okresie od 1 do 5 lat	57	54	102	94
Powyżej 5 lat				
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	121	111	128	110
Minus koszty finansowe	(10)		(18)	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:		111		110
Krótkoterminowe		57		16
Długoterminowe		54		94

W roku zakończonym 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku warunkowe opłaty leasingowe ujęte jako koszt danego okresu obrotowego nie wystąpiły.

18. Wartości niematerialne

Rok zakończony 31 grudnia 2019 roku	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>
Wartość brutto na 1 stycznia 2019 roku	419
Nabycia	0
Sprzedaż	0
Likwidacja	0
Wartość brutto na 31 grudnia 2019 roku	419
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na 1 stycznia 2019 roku	369
Odpis amortyzacyjny za okres	22
Odpis aktualizujący	0
Sprzedaż	0
Likwidacja	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na 31 grudnia 2019 roku	391
Wartość netto na 1 stycznia 2019 roku	50
Wartość netto na 31 grudnia 2019 roku	28
Rok zakończony 31 grudnia 2018 roku	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>
Wartość brutto na 1 stycznia 2018 roku	419
Nabycia	0
Sprzedaż	0
Likwidacja	0
Wartość brutto na 31 grudnia 2018 roku	419
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na 1 stycznia 2018 roku	340
Odpis amortyzacyjny za okres	29
Odpis aktualizujący	0
Sprzedaż	0
Likwidacja	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na 31 grudnia 2018 roku	369
Wartość netto na 1 stycznia 2018 roku	79
Wartość netto na 31 grudnia 2018 roku	50

19. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe w Spółce powstały w wyniku realizacji projektów restrukturyzujących płynność finansową Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej oraz Jednostek Samorządu Terytorialnego, a także udzielania tym podmiotom pożyczek średnio- i krótkoterminowych.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2019 roku Spółka nie dokonała istotnej modyfikacji aktywów finansowych.

W okresie porównawczym 2018 roku Spółka zidentyfikowała zdarzenia znaczącej modyfikacji aktywów w kwocie 33,5 mln PLN bez jednorazowego wpływu na wynik finansowy Spółki.

Spółka, zarówno w 2019 jak i 2018 roku, nie rozpoznała w swoim portfelu aktywów dotkniętych utratą wartości w momencie nabycia (POCI). Weryfikacji czy aktywo zostało czy nie dotknięte utratą wartości na moment nabycia dokonano na podstawie wewnętrznych procedur Spółki.

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Portfel wierzytelności z umów porozumień	87.192	239.902
Pożyczki udzielone	17.020	27.760
Pośrednictwo kredytowe	1.114	1.667
Pozostałe	13	27
Razem	105.339	269.356
- krótkoterminowe	56.261	69.291
- długoterminowe	49.078	200.065

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2019 roku, jak i w 2018 roku Spółka wyceniała utratę wartości aktywów finansowych zgodnie z modelem strat oczekiwanych w związku z wymaganiami związanymi ze stosowania MSSF9.

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu:

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa brutto			Utrata wartości			Wartość bilansowa netto
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	
31 grudnia 2019	105.602	0	0	(263)	0	0	105.339
31 grudnia 2018	122.662	139.525	8.483	(305)	(974)	(35)	269.356

Poniżej przedstawiono analizę należności finansowych, które na 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne.

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne					w sądzie
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni	
31 grudnia 2019	105.339	101.473	44	331	0	0	0	3.491
31 grudnia 2018	269.356	263.286	521	399	293	70	5	4.782

Spółka dokonuje wiekowania należności na podstawie aktualnych harmonogramów płatności wynikających z umów zawartych z podmiotami leczniczymi oraz JST. Umowne harmonogramy spłat, transakcje z przystąpieniem do długu bądź przejęciem zobowiązań dłużnika przez podmioty trzecie mają charakter nowacji w stosunku do terminów, które obowiązywały pierwotnie.

20. Pozostałe aktywa

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Krótkoterminowe		
Prenumeraty, ubezpieczenia	95	101
Oplaty sądowe	255	198
Inne	61	227
Razem	411	526

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 roku oraz na 31 grudnia 2018 roku Spółka nie posiadała pozostałych aktywów długoterminowych.

21. Świadczenia pracownicze

21.1. Programy akcji pracowniczych

W 2012 roku Spółka przyjęła program opcji managerskich, w ramach którego członkowi zarządu miały zostać przyznane warranty zamienne na akcje. Uprawnienie miało przysługiwać po osiągnięciu określonego w umowie poziomu zysku netto, zbadanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta (WZA). Przydziału warrantów subskrypcyjnych każdorazowo dokonywać miała Rada Nadzorcza Spółki. Łącznie do objęcia przeznaczono zostało 175.000 akcji Spółki.

Po zmianach dokonanych w trybie aneksu (z 17 września 2014 roku oraz z 11 lipca 2016 roku) program opcji pracowniczych zakładał, m.in. że:

- przyznane członkowi zarządu opcje zostaną wykonane przez rozliczenie pieniężne; z opcji nie wynikały żadne inne uprawnienia czy roszczenia;
- prawo do uzyskania płatności przysługiwało, jeżeli zysk netto osiągnięty przez Spółkę w danym roku realizacji programu, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez WZA sprawozdaniu finansowym wynosił co najmniej 80% zysku zaplanowanego do osiągnięcia przez Spółkę w danym roku w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą planie finansowym Spółki;
- przydziału opcji każdorazowo dokonywała Rada Nadzorcza Spółki po upływie miesiąca od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy;
- łączna ilość opcji przeznaczona do objęcia mogła wynieść nie więcej niż 175.000, opcje niezaofiarowane do objęcia w danym roku realizacji Programu powiększały pulę opcji do zaoferowania w kolejnym roku;
- uprawnienia wynikające z opcji mogą być wykonywane przez osobę uprawnioną dwa razy w roku w stosunku do posiadanej opcji, na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia o realizacji uprawnień do płatności; realizacja uprawnień nie może nastąpić później niż w okresie 2 lat od daty wygaśnięcia umowy o świadczenie usług zarządczych członka zarządu.

Okres przyznawania poszczególnych puli opcji zakończył się w 2015 roku. Nie wykonano na ten moment uprawnień wynikających z opcji. Możliwość wykorzystania z programu zapada w 2020 roku.

Na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2019 roku, Spółka dokonała wyceny zaktualizowanego programu opcji managerskich według wartości godziwej, na podstawie modelu statystycznego sporządzonego przez zewnętrzną firmę doradczą. Wartość zobowiązania z tytułu programu na dzień bilansowy wynosi 3 tys. zł. W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2018 roku wartość zobowiązania z tytułu programu opcji managerskich wynosiła 3 tys. zł.

Ze względu na niematerialność kwot wynikających z programu akcji pracowniczych nie ujęto wszystkich ujawnień wymaganych MSSF 2.

22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne na rachunkach bankowych są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów nie różni się od ich wartości bilansowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31 grudnia 2019 roku wyniosła 30.643 tys. PLN:

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Środki pieniężne w banku i w kasie	2.607	14.449
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania*	519	1.329
Lokaty krótkoterminowe	28.036	0
Razem	30.643	14.449

* Środki o ograniczonej możliwości dysponowania wynikają z blokady środków na rachunku bankowym w związku z generalną umową o wykup rat wierzytelności.

Szczegółowa informacja na temat zmian zadłużenia, w ramach inicjatywy dotyczącej ujawnień zadłużenia netto znajduje się w tabelach poniżej:

Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”

Pozycja	Stan na 31.12.2018 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 31.12.2019 r.
Kredyty długoterminowe	5.768		45		(3.331)	2.482
Kredyty krótkoterminowe	10.948		7		(7.700)	3.255
Pożyczki długoterminowe	0					0
Pożyczki krótkoterminowe	522		6		(528)	0
Obligacje	76.809		127		(76.936)	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	110	64	8		(71)	111
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.449	16.194				30.643

Na 31 grudnia 2019 roku wartość aktywów zabezpieczających kredyty długoterminowe wyniosła 7.790 tys. zł wobec 94.433 tys. zł na 31 grudnia 2018 roku zabezpieczających kredyty długoterminowe i obligacje.

23. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe rezerwowe

23.1. Kapitał podstawowy

Kapitał akcyjny	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	145.860	145.860
Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	19.584	19.584
Razem	838.444	838.444

W ciągu roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2019 roku kapitał podstawowy nie uległ zmianie.

23.1.1. Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 zł i zostały w pełni opłacone.

23.1.2. Prawa akcjonariuszy

Akcjom serii A, B, C, D przypada jeden głos na akcję. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

23.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale

Na 31 grudnia 2019 roku akcjonariat przedstawiał się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w głosach i kapitale zakładowym
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	429 830,1	51,27%
Rafal Wasilewski*	1 635 000	1 635 000	163 500,0	19,50%
Aviva OFE	830 000	830 000	83 000,0	9,90%
Quercus TFI SA	416 094	416 094	41 609,4	4,96%
Pozostali	1 205 045	1 205 045	120 504,5	14,37%
Razem	8 384 440	8 384 440	838.444,0	100,00%

* Rafal Wasilewski pośrednio przez Beyondream Investments Ltd z siedzibą na Cyprze

Na 31 grudnia 2018 roku akcjonariat przedstawiał się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji w szt.	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w głosach i kapitale zakładowym
Getin Holding SA	4 298 301	4 298 301	429 830,1	51,27%
Rafal Wasilewski*	1 585 000	1 585 000	158 500,0	18,90%
Aviva OFE	830 000	830 000	83 000,0	9,90%
Quercus TFI SA	824 596	824 596	82 459,6	9,83%
Pozostali	846 543	846 543	84 654,3	10,10%
Razem	8 384 440	8 384 440	838.444,0	100,00%

*Rafal Wasilewski pośrednio przez Beyondream Investments Ltd z siedzibą na Cyprze

23.2. Kapitał zapasowy

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>
Kapitał zapasowy tworzony ustawowo	203	203
Z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	20.529	20.529
Z przeznaczenia zysku za rok 2010	7.035	7.035
Ze zrealizowanych opcji	629	629
Z przeznaczenia zysku za rok 2011	9.008	9.008
Z przeznaczenia zysku za rok 2012	4.571	4.571
Z przeznaczenia zysku za rok 2013	7.087	7.087
Z przeznaczenia zysku za rok 2014	8.610	8.610
Z przeznaczenia zysku za rok 2015	9.758	9.758
Z przeznaczenia zysku za rok 2016	6.380	6.380
Z przeznaczenia zysku za rok 2017	3.913	3.913
Z przeznaczenia zysku za rok 2018	31	
Razem	77.754	77.723

23.3. Kapitał rezerwowy

Na 31 grudnia 2019 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2018 rok, w Spółce nie występuje kapitał rezerwowy.

23.4. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zgodnie z wymogami Kodeksu spółek handlowych, Spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przekazuje się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Na 31 grudnia 2019 roku nie istnieją inne regulacyjne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

24. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

29 kwietnia 2019 roku Spółka podpisała z Santander Bank Polska SA aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym przedłużający okres dostępności kredytu do dnia 30 kwietnia 2020 roku oraz ustalający w poszczególnych miesiącach dostępności kredytu różne poziomy finansowania.

Na 31 grudnia 2019 roku oraz na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 grudnia 2018 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty bankowe	2.527	5.858
Pożyczki	0	0
Nierozliczone prowizje od kredytów	(45)	(90)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	0	0
Razem	2.482	5.768

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2019 roku					
<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	1.200.000	140.160	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	25.000.000	2.387.248	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
RAZEM 2.527.408 PLN					

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2018 roku					
<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	1.200.000	228.480	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	25.000.000	5.629.925	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
RAZEM 5.858.405 PLN					

Zobowiązania krótkoterminowe	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	0	0
Kredyty bankowe	3.331	11.031
Pożyczki	0	530
Nierozliczone prowizje od kredytów	(76)	(83)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	0	(8)
Razem	3.255	11.470

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2019 roku					
<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	1.200.000	88.320	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	25.000.000	3.242.677	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
RAZEM 3.330.997 PLN					

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2018 roku					
<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	1.200.000	88.320	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	41.303.526	6.481.273	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	7.648.538	461.038	WIBOR 1M + marża	31.07.2019	Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Santander Factoring sp. z o. o. (dawniej BZ WBK Faktor sp. z o.o.) Warszawa	16.325.826	529.564	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Santander Bank Polska SA (dawniej BZ WBK SA) Warszawa	25.000.000	4.000.764	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
RAZEM 11.560.959 PLN					

Na 31 grudnia 2019 roku 31 grudnia 2018 roku Spółka nie korzystała z kredytu w rachunku bieżącym w Santander Bank Polska SA (dawniej Bank Zachodni WBK SA).

Na dzień bilansowy Spółka spełnia kowenanty zawarte w umowach kredytów.

25. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

Środki z emisji dłużnych papierów wartościowych są wykorzystywane do finansowania działalności operacyjnej związanej z finansowaniem i restrukturyzacją zadłużenia publicznych jednostek służby zdrowia oraz jednostek samorządu terytorialnego. Spółka emituje obligacje w zależności od potencjału dostępnego na rynku finansowym w Polsce finansowania oraz bieżącego zapotrzebowania na środki pieniężne.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2019 roku nie dokonano emisji obligacji.

Zgodnie z terminami zapadalności w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2019 roku dokonano wykupu obligacji serii A2016, B2016, EMWT26041901 oraz E2016 o łącznej wartości nominalnej w wysokości 34.600 tys. PLN. Ponadto dokonano przedterminowego wykupu całości obligacji serii B2018, C2018, D2018, E2018, F2018 oraz G2018 o łącznej wartości nominalnej w wysokości 42.336 tys. PLN. Łączna wartość nominalna obligacji wykupionych w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2019 roku wyniosła 76.936 tys. PLN.

Na 31 grudnia 2019 roku Spółka nie posiada zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych. W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2018 roku poziom zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych opiewał na 76.809 tys. PLN.

W poniższych tabelach zaprezentowano wartość zobowiązań z podziałem na długoterminowe i krótkoterminowe według zamortyzowanego kosztu:

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2018</i>
Zobowiązania długoterminowe		
Wartość obligacji brutto	0	42.336
Nierozliczone prowizje	0	(274)
Razem	0	42.062

Na dzień bilansowy, 31 grudnia 2019 roku, Spółka nie posiada długoterminowych zobowiązań z tytułu emisji obligacji.

W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2018 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji długoterminowych:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania na 31.12.2018 r.* w tys. zł</i>
Obligacje serii B2018	zmiennie	17.04.2020	1	20 000	20.000	20.000
Obligacje serii C2018	zmiennie	31.07.2020	1	10 000	10.000	10.000
Obligacje serii D2018	zmiennie	20.08.2020	1	1 276	1.276	1.276
Obligacje serii E2018	zmiennie	04.09.2021	1	6 848	6.848	6.848
Obligacje serii F2018	zmiennie	05.11.2020	1	3 496	3.496	3.496
Obligacje serii G2018	zmiennie	18.12.2020	1	716	716	716
Razem					42.336	42.336

* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2018</i>
Zobowiązania krótkoterminowe		
Wartość obligacji brutto	0	35.276
Nierozliczone prowizje	0	(529)
Razem	0	34.747

Na dzień bilansowy, 31 grudnia 2019 roku, Spółka nie posiada krótkoterminowych zobowiązań z tytułu emisji obligacji.

W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2018 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji krótkoterminowych:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania na 31.12.2018 r.* w tys. zł</i>
Obligacje serii A2016	zmiennie	26.01.2019	1	10 000	10.000	10.094
Obligacje serii B2016	zmiennie	25.02.2019	1	10 000	10.000	10.051
Obligacje serii EMWT26041901	zerokuponowe	26.04.2019	10	10	100	99**
Obligacje serii E2016	zmiennie	16.08.2019	1	14 500	14.500	14.602
Obligacje serii B2018	zmiennie	17.04.2020	1	20 000		235***
Obligacje serii C2018	zmiennie	31.07.2020	1	10 000		112***
Obligacje serii D2018	zmiennie	20.08.2020	1	1 276		10***
Obligacje serii E2018	zmiennie	04.09.2021	1	6 848		35***
Obligacje serii F2018	zmiennie	05.11.2020	1	3 496		36***
Obligacje serii G2018	zmiennie	18.12.2020	1	716		2***
Razem					34.600	35.276

* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

**wartość zobowiązania w wysokości wartości emisyjnej po dyskoncie (dotyczy obligacji zerokuponowych) powiększona o odsetki naliczone na dzień bilansowy

*** wartość odsetek naliczonych na 31.12.2018 roku od obligacji długoterminowych (obligacje o zmiennym oprocentowaniu)

Na kwotę 35.276 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 34.600 tys. PLN pomniejszone o dyskonto obligacji zerokuponowych wycenione wg zamortyzowanego kosztu w kwocie 1 tys. PLN**, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 429 tys. PLN***, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych o zmiennym oprocentowaniu oraz o odsetki od obligacji krótkoterminowych o zmiennym oprocentowaniu w kwocie 248 tys. PLN.

26. Pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

26.1. Pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży aktywów finansowych (wykupy)	38.205	89.359
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	54	94
Razem	38.259	89.453

Zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych (wykupy) obejmują sprzedaż z dyskontem wierzytelności w ramach umów generalnych, które Spółka zawarła z bankiem z Grupy w 2011 roku.

26.2. Pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	11.505	20.725
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	57	16
Razem	11.562	20.741

Struktura wiekowa pozostałych zobowiązań finansowych:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>
Zapadające do 1 miesiąca	973	1.710
Zapadające od 1-3 miesięcy	1.920	3.370
Zapadające powyżej 3 miesięcy	8.669	15.661
Razem	11.562	20.741

26.3. Pozostałe zobowiązania

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>
Zobowiązania z tytułu podatków innych niż dochodowy, cel, ubezpieczeń społecznych i innych	180	185
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	83	80
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	310	183
Inne rezerwy	68	89
Razem	641	537
- krótkoterminowe	641	537
- długoterminowe	0	0

27. Zobowiązania warunkowe

- W ramach umowy podpisanej w 2010 roku Spółka zobowiązała się do zapłaty na rzecz wierzyciela zobowiązania pieniężnego dłużnika za wynagrodzeniem w formie prowizji uzależnionej od wartości spłaconego zobowiązania. Zgodnie z umową Spółka udzieliła bezterminowej gwarancji spłaty zobowiązania na rzecz wierzyciela do kwoty 3.000 tys. zł. Na dzień bilansowy gwarancja z tego tytułu nie była wykorzystywana.
- W latach 2015-2017 roku Spółka podpisywała umowy poręczenia z Idea Bank SA. Zgodnie z treścią umów Spółka udzieliła bezwarunkowego i nieodwołalnego poręczenia zabezpieczonych kredytów bankowych, zawartych przez jednostki służby zdrowia. Poręczenia są udzielone na czas oznaczony ustalony każdorazowo w umowie. Na 31 grudnia 2019 roku saldo poręczonych kredytów wobec Idea Bank SA wynosiło 106.322 tys. zł.

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.

27.1. Sprawy sądowe

Na 31 grudnia 2019 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. W związku z powyższym Spółka nie posiada zobowiązań warunkowych z tego tytułu.

27.2. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. W 2019 roku oraz w okresie porównawczym w Spółce nie miała miejsca kontrola podatkowa.

Na 31 grudnia 2019 roku zdaniem Zarządu Spółki nie zidentyfikowano obszarów, w których istnieje ryzyko podatkowe, gdzie wskazane byłoby utworzenie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

28. Informacje o podmiotach powiązanych

W związku z przejęciem w dniu 3 sierpnia 2010 roku Spółki przez Getin Holding SA transakcje pomiędzy spółkami powiązanymi kapitałowo z Grupą Getin Holding SA są traktowane jako transakcje z podmiotami powiązanymi.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy według stanu na dzień bilansowy:

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>
<i>Jednostka dominująca:</i>					
Getin Holding SA	2019	0	248	0	0
	2018	0	520	0	0
<i>Jednostki powiązane:</i>					
Idea Bank SA	2019	560	4.482	1.752	49.707
	2018	(32)	8.857	3.153	110.081
<i>Jednostki stowarzyszone</i>					
Idea Getin Leasing SA	2019	0	0	0	0
	2018	0	4	0	0

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>
Zarząd Spółki				
	2019	0	0	0
	2018	129**	207***	48
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:				
	2019	0	26****	0
	2018	0	12*	0

* wynagrodzenie Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej za członkostwo w Komitecie Audytu będącej równocześnie Członkiem Zarządu Jednostki dominującej

**obciążenie zwrotne osoby będącej równocześnie Członkiem Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszem o znaczącym udziale, w tym koszt nie podlegający likwidacji z polisy ubezpieczeniowej.

*** wynagrodzenie osoby będącej równocześnie Członkiem Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszem o znaczącym udziale.

**** wynagrodzenie członka Rady Nadzorczej za członkostwo w Radzie Nadzorczej i Komitecie Audytu będącego równocześnie Członkiem Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi dotyczą finansowania działalności podstawowej Spółki, a także usług doradczych, leasingowych, prowadzenia rachunków bankowych oraz wykupu wierzytelności.

28.1. Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest Getin Holding SA, a podmiotem dominującym wobec Getin Holding SA i jej Grupy jest dr Leszek Czarnecki.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 roku Getin Holding SA świadczył usługi doradcze na rzecz Spółki M.W. Trade SA na kwotę netto 248 tys. zł.

W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2018 roku kwota netto świadczonych usług doradczych wynosiła 520 tys. zł.

28.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

Na 31 grudnia 2019 roku Pan Rafał Wasilewski, będący jednocześnie Członkiem Rady Nadzorczej, był pośrednio właścicielem 19,50% akcji zwykłych M.W. Trade SA. Na 31 grudnia 2018 roku Pan Rafał Wasilewski, będący jednocześnie Członkiem Rady Nadzorczej, był pośrednio właścicielem 18,90% akcji zwykłych M.W. Trade SA.

28.3. Jednostka stowarzyszona

Na 31 grudnia 2019 roku ani na 31 grudnia 2018 roku Spółka nie posiadała udziałów w jednostkach stowarzyszonych.

28.4. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem

Na 31 grudnia 2019 roku ani na 31 grudnia 2018 roku Spółka nie była stroną wspólnego przedsięwzięcia, w którym jest współnikiem.

28.5. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

W roku 2019 oraz w 2018 Spółka nie udzielała pożyczek Członkom Zarządu.

28.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W roku 2019 oraz w roku 2018 Spółka nie zawierała innych transakcji z udziałem Członków Zarządu.

28.7. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

28.7.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

Wynagrodzenia należne uwzględnione w rachunku wyników za:	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018*
Zarząd	1.246	1.077
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia wypłacone, narzuty na wynagrodzenia oraz inne świadczenia)	937	893
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	351
Krótkoterminowe świadczenia należne w okresie zatrudnienia	309	32
Krótkoterminowe świadczenia należne w formie programu rozliczanego w środkach pieniężnych	0	(199)*
Rada Nadzorcza	96	94
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	96	94
Razem	1.342	1.171

ZARZĄD

Imię i nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie brutto w tys. zł wypłacone w 2019 roku	Wynagrodzenie należne za 2019 rok ujęte w rachunku wyników
Marlena Panenka-Jakubiak	Prezes Zarządu	628	809
Grzegorz Rojewski	Członek Zarządu	404	437

Imię i nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie brutto w tys. zł wypłacone w 2018 roku	Wynagrodzenie należne za 2018 rok ujęte w rachunku wyników
Dariusz Strojewski	Członek Zarządu, Prezes Zarządu od 13.10.2017 r. do 26.09.2018 r.	585	578**
Marlena Panenka-Jakubiak	Członek Zarządu, Prezes Zarządu od 27.09.2018 r.	456	491
Rafał Wasilewski	Prezes Zarządu do 13.10.2017 r.	251	207

* zmiana w związku z większą dezagregacją danych oraz korektą do poprawnych wartości

**wynagrodzenie nie uwzględnia świadczeń należnych z tytułu programu opcji managerskich

RADA NADZORCZA

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Wynagrodzenie brutto w tys. zł wypłacone w 2019 roku</i>	<i>Wynagrodzenie należne za 2019 rok ujęte w rachunku wyników</i>
Jakub Malski	12	12
Andrzej Jasieniecki	43	43
Bogdan Frąckiewicz	26	26
Mieczysław Groszek	15	15

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Wynagrodzenie brutto w tys. zł wypłacone w 2018 roku</i>	<i>Wynagrodzenie należne za 2018 rok ujęte w rachunku wyników</i>
Izabela Lubczyńska	12	12
Andrzej Jasieniecki	43	43
Mieczysław Groszek	39	39

28.7.2. Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu i Rady Nadzorczej) w programie akcji pracowniczych

Spółka zobowiązała się przyjąć program opcji managerskich, w którym uczestniczył jeden członek zarządu Spółki. Szerzej temat został opisany w pkt 21.1.

29. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należne za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (w tym przegląd sprawozdania półrocznego)*	88	84
Inne usługi poświadczające	0	0
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Szkolenie	0	0
Pozostałe usługi	0	0
Razem w tys. zł	88	84

* Wynagrodzenie obejmuje: badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i rocznego pakietu konsolidacyjnego, przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego i śródrocznego pakietu konsolidacyjnego oraz list do zarządu.

30. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Spółkę ma charakter inwestycyjny. Instrumenty finansowe będące w posiadaniu lub wyemitowane przez Spółkę mogą powodować wystąpienie jednego lub kilku rodzajów ryzyka. Do głównych instrumentów finansowych, z których korzystała Spółka, należą kredyty bankowe, obligacje, wykupy, środki pieniężne i lokaty. Ich głównym celem jest zapewnienie środków finansowych na podstawową działalność Spółki. W bilansie widnieją również inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej działalności.

Wśród głównych rodzajów ryzyk wynikających z posiadanych przez Spółkę instrumentów finansowych należy wyróżnić ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko koncentracji. Typowym ryzykiem jest również ryzyko cen rynkowych towarzyszące wszystkim posiadanym przez Spółkę instrumentom finansowym.

Dział Finansowy Spółki odpowiada za kształtowanie polityki i monitoringu ryzyka finansowego, a budowane strategie zarządzania zatwierdzone są przez Zarząd Spółki. Cele i podstawowe zasady zarządzania każdym z ryzyk zostały omówione w punkcie III.13 Sprawozdania z działalności Spółki.

30.1. Ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej polega na ograniczaniu negatywnych zdarzeń skutkujących poniesieniem 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. Uzyskiwany przychód z portfela wierzytelności w postaci odsetek prowadzi w efekcie do uzależnienia rentowności realizowanych projektów od poziomu bieżących stóp procentowych. Dodatkowo korelacja przychodów z poziomem odsetek ustawowych wpływa na wartość wierzytelności, których restrukturyzacją zajmuje się Spółka.

Spółka finansuje swoją działalność różnego rodzaju instrumentami dłużnymi, co zwiększa jej poziom wrażliwości na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych. Spółka ogranicza swoją ekspozycję na ryzyko stóp procentowych, zarządzając wynikiem odsetkowym poprzez strukturyzowanie aktywów i zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym. Dodatkowo bezpieczeństwu Spółki sprzyja stosowanie indywidualnej oceny projektu inwestycyjnego, polegającej na dopasowaniu na etapie decyzji źródeł jego finansowania, dzięki czemu zachowana jest adekwatność stóp procentowych po obu stronach bilansu.

Spółka zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym i dostosowuje do nich strukturę przychodów, dzięki czemu zmiany stóp procentowych mogą mieć zarówno negatywny, jak i pozytywny wpływ na wynik finansowy Spółki.

Oprocentowanie stałe

według stanu na 31 grudnia 2019 roku

	<1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28.036	-	-	-	-	-	-	28.036
Rzeczowe aktywa trwałe i Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-	1.570	1.570
Aktywa finansowe	39.140	312	182	95	58	30	-	39.817
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	905	905
Pozostałe aktywa	411	-	-	-	-	-	-	411
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	82.669	82.669
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu wykupów	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	3	-	-	-	-	-	-	3

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 31 grudnia 2019 roku

	<1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.607	-	-	-	-	-	-	2.607
Aktywa finansowe	17.121	14.975	12.846	9.494	6.876	4.210	-	65.522
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3.255	2.423	59	-	-	-	-	5.737
Zobowiązania z tytułu faktoringu	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu wykupów	11.502	11.348	10.941	7.841	5.881	2.194	-	49.707
Zobowiązania z tytułu leasingu	57	54	-	-	-	-	-	111
Pozostałe zobowiązania	641	-	-	-	-	-	-	641

Oprocentowanie stałe

według stanu na 31 grudnia 2018 roku

	<1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Rzeczowe aktywa trwałe i Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-	1.684	1.684
Aktywa finansowe	6.809	37.597	1.058	973	1.099	3.116	-	50.652
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	3.499	3.499
Pozostałe aktywa	526	-	-	-	-	-	-	526
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	84.736	84.736
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	99	-	-	-	-	-	-	99
Zobowiązania z tytułu wykupów	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	3	-	-	-	-	-	-	3

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 31 grudnia 2018 roku

	<1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.449	-	-	-	-	-	-	14.449
Aktywa finansowe	62.482	48.153	38.347	29.329	23.188	17.205	-	218.704
Oprocentowane kredyty i pożyczki	11.470	3.286	2.430	52	-	-	-	17.238
Zobowiązania z tytułu faktoringu	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	34.648	35.260	6.802	-	-	-	-	76.710
Zobowiązania z tytułu wykupów	20.722	20.102	20.200	20.072	16.546	12.439	-	110.081
Zobowiązania z tytułu leasingu	16	94	-	-	-	-	-	110
Pozostałe zobowiązania	537	-	-	-	-	-	-	537

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu aktualizowane jest w okresach miesięcznych, kwartalnych, półrocznych i rocznych. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stale przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

Wzrost zmiennej stopy oprocentowania na 31 grudnia 2019 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby spadek osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 55.211 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 110.421 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 110.421 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

W okresie porównawczym na 31 grudnia 2018 roku wzrost zmiennej stopy oprocentowania na 31 grudnia 2018 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby wzrost osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 81.964 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 163.928 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 163.928 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

Ewentualna możliwość zrównoważenia wzrostu kosztów poprzez zwiększenie rentowności realizowanych projektów może być odroczone w czasie i uzależniona od średnich okresów zapadalności aktualnych aktywów (spływu środków pozwalających na podpisanie nowych umów uwzględniających zmiany na rynku stóp procentowych) oraz możliwości przeniesienia wzrostu kosztów finansowania na kontrahentów.

Poziom ekspozycji na ryzyko stopy procentowej będzie zmienny i zależeć będzie od poziomu stosowanej dźwigni finansowej, dopasowania pomiędzy okresami zmian stóp procentowych dla aktywów i zobowiązań oraz zmienności na rynku stóp procentowych.

30.2. Ryzyko walutowe

W Spółce nie występuje ryzyko walutowe.

30.3. Ryzyko cen towarów

W Spółce nie występuje ryzyko cen towarów.

30.4. 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, jak i wobec jednostek samorządu terytorialnego mogą całkowicie zmienić wszystkie charakterystyki ryzyka kredytowego, na jakie narażona jest Spółka. Obecnie obowiązująca Ustawa o działalności leczniczej (Ustawa, u.dz.l.), po zmianach wprowadzonych 15 lipca 2016 roku, wyłączyła definitywnie obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie (OZ), eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Zadaniem OZ, w przypadku zaistnienia w rocznym sprawozdaniu podległej placówki straty netto powyżej wartości amortyzacji, jest pokrycie w tej wartości wygenerowanej luki lub likwidacja jednostki. Emitent zwraca jednak uwagę, że Trybunał Konstytucyjny wyrokiem z dnia 20 listopada 2019 roku uznał obowiązek pokrycia ujemnego wyniku przez OZ jako niezgodny z Konstytucją RP w zakresie adekwatności środków do zadań zleconych jednostkom samorządowym oraz zadań własnych JST jak i zapewnienia każdemu dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej w ramach publicznej ochrony zdrowia. Trybunał dokonał jednak przesunięcia wejścia wyroku w życie o 18 miesięcy od dnia ogłoszenia celem dopasowania aktualnie obowiązujących regulacji U.dz.l. Nadal pozostała w Ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna. Patrząc jednak na historię od wejścia w życie Ustawy w 2011 roku, pomimo początkowych zachęt dla organów tworzących w formie dotacji z państwowego budżetu, proces ten nie cieszył się zainteresowaniem organów założycielskich.

W 2017 roku Sejm przyjął Ustawę o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych wprowadzając zapowiadaną wcześniej w mediach tzw. „sieć szpitali” (Sieć), tj. system podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej, którego celem ma być gwarancja dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej w szerokim zakresie. Wykaz podmiotów leczniczych ujętych w Sieci wraz z klasyfikacją do odpowiedniego profilu opublikowano 27 czerwca 2017 roku. To kluczowa zmiana systemowa mająca na celu zdefiniowanie znaczenia danej placówki w systemie ochrony zdrowia w Polsce, co z kolei może przelożyć się na poziom uzyskiwanych przychodów, które to stanowią podstawowe źródło spłaty zobowiązań. Ujęcie finansowanej przez Spółkę placówki w sieci oznacza większą stabilność przychodów generowanych z rozliczeń z NFZ, co powinno korzystnie wpłynąć na ryzyko kredytowe Spółki.

Szerszy opis skutków zmian wynikających z ww. ustaw oraz pozostałych czynników rynkowych wpływających na ryzyko kredytowe zawarty został w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego w Sprawozdaniu z działalności.

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 projektu na bieżąco monitoruje regulowanie przez niego zobowiązań.

30.5. Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko płynności jest to ryzyko nieposiadania przez Spółkę środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań lub/i niemożliwości pozyskania środków pieniężnych poprzez upłynnienie aktywów lub zaciągnięcie nowych zobowiązań na pokrycie bieżących i zapadających w przyszłości zobowiązań. Celem zarządzania ryzykiem płynności jest zapobieganie wystąpieniu sytuacji kryzysowej w przepływach pieniężnych Spółki poprzez utrzymywanie odpowiedniej struktury aktywów i zobowiązań mającej na celu osiągnięcie założonej rentowności oraz zapewnienie zdolności do terminowego regulowania bieżących i zapadających w przyszłości zobowiązań. Podstawą polityki w zakresie płynności jest utrzymywanie portfela płynnych i zdywersyfikowanych aktywów oraz odpowiadających im stabilnych źródeł finansowania.

Spółka finansuje swoją działalność kapitałem dłużnym. Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonej spłaty za zakupione wierzytelności, zaciągniętych kredytów, oraz sprzedanych rat w ramach wykupu wierzytelności. 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. Ilość i złożoność aktywów i zobowiązań powoduje, że harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni zsynchronizowane, co może tworzyć 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. Znaczenie zdarzeń o charakterze kredytowym rośnie wraz ze stopniem koncentracji ekspozycji Spółki na dane podmioty. Niska płynność posiadanych aktywów (utrudniona możliwość ich ewentualnej sprzedaży) oraz ewentualne problemy z pozyskaniem dodatkowego finansowania dłużnego może utrudnić zarządzanie w warunkach braku płynności.

Strukturę zapadalności aktywów oraz kapitałów i zobowiązań przedstawia poniższa tabela:

Okres bieżący

	<1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Aktywa	87.315	15.287	13.028	9.589	6.934	4.240	2.475	138.868
Kapitały i zobowiązania	15.458	13.825	11.000	7.841	5.881	2.195	82.668	138.868
Per saldo	71.857	1.462	2.028	1.748	1.053	2.045	(80.193)	0

Okres porównawczy

	<1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Aktywa	84.266	85.750	39.405	30.302	24.287	20.321	5.183	289.514
Kapitały i zobowiązania	67.495	58.741	29.433	20.123	16.546	12.440	84.736	289.514
Per saldo	16.771	27.009	9.972	10.179	7.741	7.881	(79.553)	0

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku w Spółce nie doszło do pojawienia się luki płynnościowej. Spółka na bieżąco kontroluje i ocenia swoje możliwości płynnościowe, analizuje możliwości dostępności finansowania na rynku, prognozując przepływy pieniężne według wdrożonego modelu w horyzoncie krótko-, średnio- i długoterminowym.

Dział Finansowy M.W. Trade SA odpowiada za stabilność płynnościową Spółki. Jego zadaniem jest codzienny monitoring przepływów, pozyskiwanie finansowania na realizację sprzedaży oraz utrzymywanie

dopasowanego do wielkości i splacalności w danym okresie portfela poziomu szybko dostępnych środków pieniężnych, które stanowią bufor bezpieczeństwa Spółki, co zdecydowanie minimalizuje ekspozycję na ryzyko płynności.

Dodatkowo dokonywane są analizy odporności Spółki na wahania w splacalności portfela poprzez realizację stress-testów badających wrażliwość MWT na różne poziomy opóźnień i stopnie spłat całego portfela aktywów. Stosowane modele przewidują różne scenariusze pozwalające ukształtować schemat działań dla każdej sytuacji.

Dodatkowo przy zarządzaniu ryzykiem płynności kluczowe jest wyznaczanie limitów zaangażowania Spółki w dany podmiot lub grupę podmiotów o zbliżonych cechach. Dzięki stosowanej polityce koncentracji, definiowany jest górny próg zaangażowania wobec danego klienta (danego rodzaju klienta) w portfelu, co ułatwia budowę stabilnego portfela wierzytelności.

Płynne aktywa również przyczyniają się do zmniejszenia ryzyka płynności, bowiem dopasowana struktura zapadalności aktywów i zobowiązań, pozwala na spłatę zaciągniętych zobowiązań w dacie wymagalności, a w przypadku pojawienia się luki płynnościowej Spółka jest w stanie ograniczyć nową sprzedaż do takiego poziomu, który zapewni jej stabilność działania.

Ryzyko płynności również jest ryzykiem niesymetrycznym o wyłącznie negatywnym wpływie na funkcjonowanie Spółki. Powstanie luki płynnościowej skutkuje zwolnieniem sprzedaży, zaś powstanie nadpłynności wiąże się z ponoszeniem dodatkowych kosztów. Dlatego też monitoring płynności odbywa się w trybie dziennym, miesięcznym i rocznym, a zadaniem Działu Finansowego jest budowanie strategii finansowania w horyzoncie krótko- i średnioterminowym, niwelującej występowanie negatywnych skutków w działalności Spółki.

Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyktowanych zobowiązań łącznie z odsetkami na 31 grudnia 2019 roku:

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	16.865	15.305	11.969	8.392	6.123	2.221	60.875

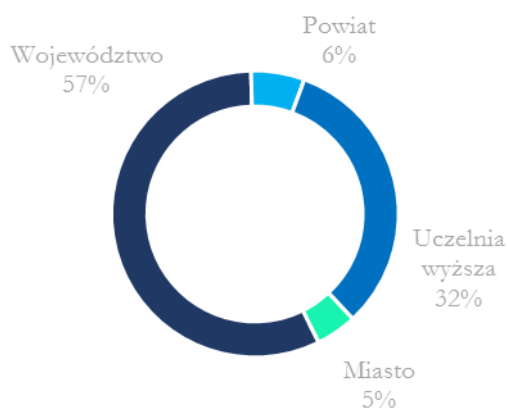
Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyktowanych zobowiązań łącznie z odsetkami na 31 grudnia 2018 roku:

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	62.366	65.192	33.132	22.287	17.692	12.789	213.458

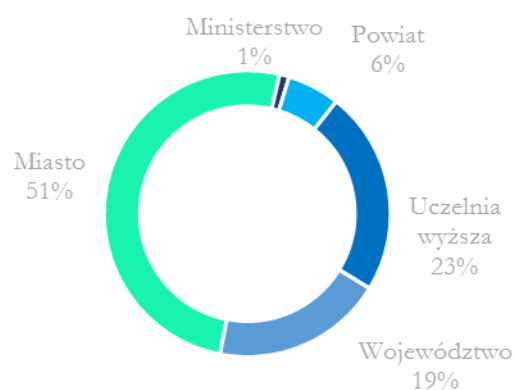
30.6. Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji wiąże się ze zbyt dużym zaangażowaniem środków wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyekspozowanych na ten sam czynnik ryzyka. Wysoki poziom koncentracji w portfelu należności będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Spółka stosuje politykę koncentracji, dzięki której zdefiniowana jest górna granica zaangażowania w dany podmiot w portfelu. Niemniej jednak Spółka nie ma wpływu na przedterminowe spłaty portfela które powodują zaburzenia w wysokości tego wskaźnika. Zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów na 31 grudnia 2019 roku nie przekracza 75% wartości sumy bilansowej. Na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 grudnia 2018 roku zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów nie przekraczało 90% sumy bilansowej.

Struktura portfela Spółki według rodzaju organu założycielskiego:



Stan na 31 grudnia 2019 roku.

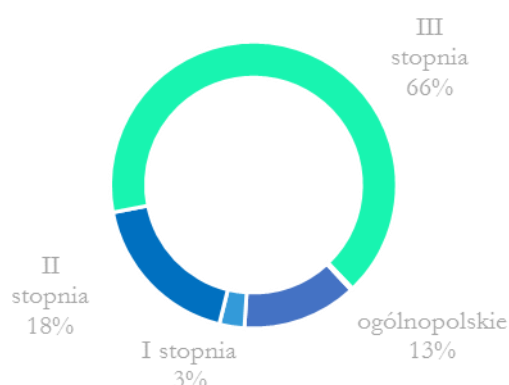


Stan na 31 grudnia 2018 roku.

Struktura portfela Spółki według profili zdefiniowanych w sieci szpitali, zgodnie z wykazami zamieszczonymi przez Dyrektorów oddziałów wojewódzkich NFZ:



Stan na 31 grudnia 2019 roku.



Stan na 31 grudnia 2018 roku.

31. Instrumenty finansowe

Największy udział w strukturze bilansu Spółki mają instrumenty finansowe, do których po stronie zobowiązań należą: zobowiązania z tytułu wykupu wierzytelności względem banków oraz kredyty bankowe.

Po stronie aktywów główne instrumenty finansowe stanowią należności powstałe z tytułu podpisanych porozumień restrukturyzacyjnych w szpitalach, pożyczki udzielone Samodzielnym Publicznym Zakładom Opieki Zdrowotnej oraz Jednostkom Samorządu Terytorialnego. Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych do zabezpieczania wartości aktywów i zobowiązań oraz nie stosuje formalnej rachunkowości zabezpieczeń.

Spółka wycenia swoje aktywa i zobowiązania finansowe według zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.

Zgodnie z MSSF 13, mającym zastosowanie dla okresów rocznych zaczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później, który wprowadza wymóg ustalania i ujawniania wartości godziwej instrumentów finansowych,

Spółka przeprowadziła analizę poszczególnych składników instrumentów finansowych i dokonała ich wyceny według wartości godziwej. Celem wyceny według wartości godziwej jest oszacowanie, jaka byłaby cena transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania pomiędzy uczestnikami rynku w dniu wyceny i w aktualnych warunkach rynkowych.

W ocenie Spółki wartość godziwa poszczególnych pozycji instrumentów finansowych jest porównywalna do wartości księgowej. Zarówno aktywa i zobowiązania finansowe oparte są w zdecydowanej części o zmienną stopę procentową. Najczęściej stosowaną stawką bazową oprocentowania jest stopa referencyjna dla sześciomiesięcznych kredytów na polskim rynku międzybankowym.

Środki pieniężne i lokaty są aktywami krótkoterminowymi, toteż przyjęto, że wartość godziwa jest równa wartości księgowej. Tak samo przyjęto, jeśli chodzi o kredyty w rachunkach bieżących czy rewolwingowe, stanowiące w zdecydowanej mierze krótkoterminowe zobowiązania.

Spółka nie posiada aktywnych zobowiązań z tyt. obligacji. Wartość godziwa pozostałych zobowiązań finansowych wynikających z dokonanych transakcji wykupu rat wierzytelności opartych o uzgodniony umownie harmonogram spłat jest równa wartości bilansowej.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2019 roku:

- nie nastąpiły zmiany warunków prowadzenia działalności i sytuacji gospodarczej, które miałyby wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy po koszcie zamortyzowanym,
- nie nastąpiły przesunięcia między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej, która jest stosowana na potrzeby wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych,
- nie nastąpiły zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych.

Najistotniejszym zdarzeniem mającym wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto i przepływy pieniężne, które było nietypowe ze względu na wielkość było postawienie w dniu 29 maja 2019 roku w stan natychmiastowej wymagalności wierzytelności wobec największej ekspozycji bilansowej, tj. Regionalnego Szpitala Specjalistycznego SP ZOZ w Grudziądzu 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. Spółka zmuszona była do podjęcia tej decyzji, mając na względzie ochronę interesów akcjonariuszy, obligatariuszy oraz pozostałych interesariuszy.

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.

Naturalnym efektem ubocznym ograniczenia najważniejszych z ryzyk, tj. ryzyka płynności i kredytowego jest, m.in. utrata wysoko rentownego portfela, a zatem utrata potencjalnych przyszłych przychodów generowanych przez portfel wierzytelności wobec Szpitala, zmiana szacunków (w tym odpis powstały w wyniku stosowania MSSF9, gdzie przy kalkulacji przychodów efektywną stopą procentową, przy nietypowych harmonogramach i strukturze przychodu dochodzi do przejściowego przyrostu aktywa ponad wartość należności do spłaty na dany dzień) wobec optymistycznych względem pierwotnych

założeń przepływów z ekspozycji, czy rozliczenia podatkowe wynikające z wcześniej zawartych transakcji po stronie pasywnej dla splaconej ekspozycji (powstanie istotnej straty podatkowej). Wobec istotnego ryzyka braku możliwości rozliczenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych o szacowanej wysokości wynoszącej 2,7 mln zł, Spółka postanowiła o jego rozwiązaniu (raport bieżący nr 18/2019). Kwota rozwiązanego aktywa podwyższyła kwotę podatku dochodowego wykazanego w niniejszym sprawozdaniu finansowym, a tym samym pomniejszyła o tę kwotę wynik netto Spółki. Rozwiązanie aktywa nie będzie miało wpływu na bieżącą działalność Spółki i jej sytuację płynnościową. W przypadku pojawiania się w przyszłości możliwości rozliczenia przez Spółkę rozwiązanego aktywa, Spółka adekwatnie odwróci rozwiązana kwotę.

Stan na 31.12.2019 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.643	30.643	0
Aktywa finansowe	105.339	105.339	0
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	5.737	5.737	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	49.821	49.821	0

Stan na 31.12.2018 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.449	14.449	0
Aktywa finansowe	269.356	269.144	(213)
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	17.238	17.238	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	76.809	76.809	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	110.194	110.194	0

32. Zarządzanie kapitałem

Spółka zarządza kapitałem, by zagwarantować zdolność kontynuowania działalności przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla akcjonariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego. Głównym celem takiego działania jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, wyemitowane obligacje, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić politykę wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

Na Spółkę nie są nałożone żadne zewnętrzne wymagania kapitałowe za wyjątkiem tego, iż zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka, na pokrycie straty musi utworzyć kapitał zapasowy,

do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału akcyjnego. Ta część kapitału zapasowego (zysków zatrzymanych) nie jest dostępna do dystrybucji na rzecz akcjonariuszy.

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku kształtuje się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	5.737	17.238
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	76.809
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	50.462	110.731
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(30.643)	(14.449)
Zadłużenie netto	25.556	190.329
Zamienne akcje uprzywilejowane	0	0
Kapitał własny	82.669	84.736
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	0	0
Kapitał razem	82.669	84.736
Kapitał i zadłużenie netto	108.225	275.065
Wskaźnik dźwigni	0,24	0,69

Spółka nie wykorzystuje, ani nie obraca instrumentami finansowymi w celach spekulacyjnych.

33. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku kształtowało się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>
Zarząd Spółki	2	2
Finanse, Administracja	7	10
Dział sprzedaży	6	10
Razem	15	22

34. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Nie wystąpiły.

Wrocław, 3 marca 2020 roku

Marlena Panenka-Jakubiak
Prezes Zarządu

Grzegorz Rojewski
Członek Zarządu

Iwona Bednarska
Główna Księgowa