



Raport M.W. Trade SA za pierwszy kwartał 2019 roku

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe

M.W. Trade SA

za okres 3 miesięcy zakończony

31 marca 2019 roku

## SPIS TREŚCI

|   |    |
|---|----|
| Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat .....   | 4  |
| Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów .....   | 5  |
| Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej .....  | 6  |
| Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....   | 7  |
| Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....   | 8  |
| Wybrane dane finansowe .....  | 9  |
| Dodatkowe noty objaśniające.....  | 10 |
| 1. Informacje ogólne.....   | 10 |
| 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....   | 11 |
| 3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....  | 12 |
| 4. Program akcji pracowniczych .....  | 16 |
| 5. Sezonowość działalności .....  | 17 |
| 6. Informacje dotyczące segmentów działalności .....  | 17 |
| 7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....   | 17 |
| 8. Podatek dochodowy.....   | 19 |
| 9. Rzeczowe aktywa trwale.....  | 20 |
| 9.1. Kupno i sprzedaż.....  | 20 |
| 9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości .....  | 20 |
| 10. Wartości niematerialne.....   | 20 |
| 10.1. Kupno i sprzedaż.....   | 20 |
| 10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości .....   | 21 |
| 11. Kapitał podstawowy.....   | 21 |
| 12. Kapitał rezerwowy.....  | 21 |
| 13. Kapitał zapasowy .....  | 21 |
| 14. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu .....   | 22 |
| 14.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji .....   | 24 |
| 14.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji .....  | 25 |
| 14.3. Oprocentowane kredyty i pożyczki .....  | 27 |
| 14.4. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek .....   | 28 |
| 14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe .....   | 30 |
| 14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe.....   | 30 |
| 14.7. Koszty związane z finansowaniem portfela .....  | 31 |
| 14.8. Aktywa finansowe.....   | 31 |
| 15. Ujawnienia dotyczące leasingu finansowego zgodnie z MSSF 16.....  | 36 |
| 16. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta .....   | 37 |
| 17. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe .....  | 38 |
| 18. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....   | 38 |
| 19. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych .....  | 38 |
| 20. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego .....              | 38 |
| 21. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów ..... | 39 |

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
(w tysiącach PLN)

|   |    |
|---|----|
| 22. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....  | 39 |
| 23. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zdeklarowanej) dywidendy.....  | 39 |
| 24. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.....                 | 39 |
| 25. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....  | 39 |
| 26. Opis zmian organizacji Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.....      | 40 |
| 27. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w Raporcie w stosunku do wyników prognozowanych .....  | 40 |
| 28. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji .....  | 40 |
| 29. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego .....   | 40 |
| 30. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki.....   | 41 |
| 31. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.....  | 41 |
| 32. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji.....   | 42 |
| 33. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę ..... | 42 |
| 34. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....  | 43 |

## ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku

|   | <i>Nota</i> | <i>okres 3 miesięcy zakończony<br/>31 marca 2019 r.<br/>(niebadane)</i> | <i>okres 3 miesięcy zakończony<br/>31 marca 2018 r.<br/>(niebadane)</i> |
|---|-------------|---|---|
| <b>Działalność kontynuowana</b>   |             |   |   |
| Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności              | 14.8        | 4.775   | 8.416   |
| Koszty związane z finansowaniem portfela wierzycelności                       | 14.7        | (2.919)   | (5.415)   |
| Zysk związany z portfelem wierzycelności                                      |             | 1.856   | 3.001   |
| Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzycelności | 14.8        | 171   | (7)   |
| Amortyzacja   |             | (34)  | (35)  |
| Zużycie materiałów i energii  |             | (19)  | (36)  |
| Usługi obce   |             | (259)   | (383)   |
| Podatki i opłaty  |             | (55)  | (92)  |
| Koszty świadczeń pracowniczych  |             | (771)   | (1.026)   |
| Pozostałe koszty  |             | (12)  | (31)  |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>   |             | 877   | 1.391   |
| Pozostałe przychody operacyjne  |             | 81  | 156   |
| Pozostałe koszty operacyjne   |             | (9)   | (134)   |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>  |             | 949   | 1.413   |
| Przychody finansowe   |             | 10  | 36  |
| Koszty finansowe  |             | (6)   | (5)   |
| <b>Zysk brutto</b>  |             | 953   | 1.444   |
| Podatek dochodowy   | 8           | (153)   | (301)   |
| <b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>                                |             | 800   | 1.143   |
| Zysk na jedną akcję w PLN:  |             |   |   |
| – podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy      |             | 0,0954  | 0,1364  |
| – rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy     |             | 0,0954  | 0,1364  |

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównywalnym działalność zaniechana nie wystąpiła.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku

|                                  | <i>okres 3 miesięcy zakończony<br/>31 marca 2019 r.<br/>(niebadane)</i> | <i>okres 3 miesięcy zakończony<br/>31 marca 2018 r.<br/>(niebadane)</i> |
|----------------------------------|---|---|
| Zysk netto za okres              | 800   | 1.143   |
| Inne całkowite dochody           | 0   | 0   |
| <b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b> | <b>800</b>  | <b>1.143</b>  |

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
 (w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku

|   | Nota | 31 marca 2019 r.<br>(niebadane) | 31 grudnia 2018 r.<br>(badane) | 31 marca 2018 r.<br>(niebadane) |
|---|------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                     |      |                                 |                                |                                 |
| <b>Aktywa trwałe</b>                              |      |                                 |                                |                                 |
| Rzeczowe aktywa trwałe                            |      | 1.606                           | 1.634                          | 1.561                           |
| Wartości niematerialne                            |      | 44                              | 50                             | 69                              |
| Aktywa finansowe (długoterminowe)                 | 14.8 | 147.837                         | 200.065                        | 284.838                         |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego               |      | 3.346                           | 3.499                          | 6.181                           |
| Pozostałe aktywa (długoterminowe)                 |      | 0                               | 0                              | 8                               |
|   |      | <b>152.833</b>                  | <b>205.248</b>                 | <b>292.657</b>                  |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                            |      |                                 |                                |                                 |
| Aktywa finansowe                                  | 14.8 | 113.409                         | 69.291                         | 132.274                         |
| Pozostałe aktywa                                  |      | 542                             | 526                            | 566                             |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                | 7    | 1.697                           | 14.449                         | 9.075                           |
|   |      | <b>115.648</b>                  | <b>84.266</b>                  | <b>141.915</b>                  |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                               |      | <b>268.481</b>                  | <b>289.514</b>                 | <b>434.572</b>                  |
| <b>KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA</b>                    |      |                                 |                                |                                 |
| <b>Kapitał własny</b>                             |      |                                 |                                |                                 |
| Kapitał podstawowy                                | 11   | 838                             | 838                            | 838                             |
| Kapitał rezerwowy                                 | 12   | 0                               | 0                              | 0                               |
| Kapitał zapasowy                                  | 13   | 77.723                          | 77.723                         | 73.810                          |
| Zyski zatrzymane                                  |      | 6.975                           | 6.175                          | 13.038                          |
|   |      | <b>85.536</b>                   | <b>84.736</b>                  | <b>87.686</b>                   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                |      |                                 |                                |                                 |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki                  | 14.3 | 4.887                           | 5.768                          | 23.324                          |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji            | 14.1 | 42.165                          | 42.062                         | 14.433                          |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                  | 14.5 | 84.438                          | 89.453                         | 139.825                         |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego  |      | 0                               | 0                              | 0                               |
|   |      | <b>131.490</b>                  | <b>137.283</b>                 | <b>177.582</b>                  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>               |      |                                 |                                |                                 |
| Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek | 14.4 | 15.389                          | 11.470                         | 27.838                          |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji            | 14.2 | 14.640                          | 34.747                         | 109.492                         |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                  | 14.6 | 20.789                          | 20.741                         | 30.851                          |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego         |      | 0                               | 0                              | 0                               |
| Pozostałe zobowiązania                            |      | 637                             | 537                            | 1.123                           |
|   |      | <b>51.455</b>                   | <b>67.495</b>                  | <b>169.304</b>                  |
| <b>Zobowiązania razem</b>                         |      | <b>182.945</b>                  | <b>204.778</b>                 | <b>346.886</b>                  |
| <b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>                |      | <b>268.481</b>                  | <b>289.514</b>                 | <b>434.572</b>                  |

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
 (w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku

| Nota  | <i>okres 3 miesięcy zakończony<br/>31 marca 2019 r.<br/>(niebadane)</i> | <i>okres 3 miesięcy zakończony<br/>31 marca 2018 r.<br/>(niebadane)</i> |
|---|---|---|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>               |   |   |
| Zysk/(strata) brutto  | <b>953</b>  | <b>1.444</b>  |
| Korekty o pozycje:  |   |   |
| Amortyzacja   | 4.532   | 19.734  |
| (Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej                                   | 34  | 35  |
| (Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności                                   | (87)  | 0   |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek   | 8.222   | 34.871*   |
| Przychody z tytułu odsetek  | (4.930)   | (17.154)  |
| Koszty z tytułu odsetek   | (10)  | (36)  |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                       | 1.325   | 1.953   |
| Zmiana stanu rezerw   | (128)   | (20)  |
| Podatek dochodowy zapłacony   | 106   | 85  |
|   | 0   | 0   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                      | <b>5.485</b>  | <b>21.178</b>   |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>             |   |   |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych               | 90  | 0   |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych                | (3)   | 0   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                    | <b>87</b>   | <b>0</b>  |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                |   |   |
| Wpływy z tytułu emisji obligacji  | 0   | 0   |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych   | (20.000)  | (15.070)  |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                               | (4)   | (8)   |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów                                | 5.804   | 24.221  |
| Splata pożyczek/kredytów  | (2.808)   | (22.049)  |
| Dywidendy wypłacone   | 0   | 0   |
| Odsetki zapłacone   | (1.325)   | (1.954)   |
| Odsetki otrzymane   | 9   | 36  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                       | <b>(18.324)</b>   | <b>(14.824)</b>   |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | (12.752)  | 6.354   |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                    | <b>14.449</b>   | <b>2.721</b>  |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                      | <b>1.697</b>  | <b>9.075</b>  |

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

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
 (w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku

|  | <i>Kapitał podstawowy</i> | <i>Kapitał zapasowy</i> | <i>Zyski zatrzymane</i> | <i>Kapitał własny ogółem</i> |
|--|---------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------|
| <b>Na 1 stycznia 2019 roku</b>                     | <b>838</b>                | <b>77.723</b>           | <b>6.175</b>            | <b>84.736</b>                |
| Dywidenda  |                           |                         |                         | 0                            |
| Całkowity dochód za 3 miesiące 2019 roku           |                           |                         | 800                     | 800                          |
| <b>Na 31 marca 2019 roku (niebadane)</b>           | <b>838</b>                | <b>77.723</b>           | <b>6.975</b>            | <b>85.536</b>                |
| <br>   |                           |                         |                         |                              |
| <b>Na 1 stycznia 2018 roku</b>                     | <b>838</b>                | <b>73.810</b>           | <b>13.914</b>           | <b>88.562</b>                |
| Korekta dotycząca początkowego zastosowania MSSF 9 |                           |                         | (2.019)                 | (2.019)                      |
| <b>Na 1 stycznia 2018 roku po korekcie</b>         | <b>838</b>                | <b>73.810</b>           | <b>11.895</b>           | <b>86.543</b>                |
| Dywidenda  |                           |                         | (3.857)                 | (3.857)                      |
| Całkowity dochód za rok 2018                       |                           |                         | 2.050                   | 2.050                        |
| Przeniesienie zysku                                |                           | 3.913                   | (3.913)                 | 0                            |
| <b>Na 31 grudnia 2018 roku (badane)</b>            | <b>838</b>                | <b>77.723</b>           | <b>6.175</b>            | <b>84.736</b>                |
| <br>   |                           |                         |                         |                              |
| <b>Na 1 stycznia 2018 roku</b>                     | <b>838</b>                | <b>73.810</b>           | <b>13.914</b>           | <b>88.562</b>                |
| Korekta dotycząca początkowego zastosowania MSSF 9 |                           |                         | (2.019)                 | (2.019)                      |
| <b>Na 1 stycznia 2018 roku po korekcie</b>         | <b>838</b>                | <b>73.810</b>           | <b>11.895</b>           | <b>86.543</b>                |
| Dywidenda  |                           |                         |                         | 0                            |
| Całkowity dochód za 3 miesiące 2018                |                           |                         | 1.143                   | .143                         |
| <b>Na 31 marca 2018 roku (niebadane)</b>           | <b>838</b>                | <b>73.810</b>           | <b>13.038</b>           | <b>87.686</b>                |



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

**WYBRANE DANE FINANSOWE**

| WYBRANE DANE FINANSOWE   | w tys. zł                                     |   | w tys. EUR*                                   |   |
|--|---|---|---|---|
|  | okres<br>od 01.01.2019 r.<br>do 31.03.2019 r. | okres<br>od 01.01.2018 r.<br>do 31.03.2018 r. | okres<br>od 01.01.2019 r.<br>do 31.03.2019 r. | okres<br>od 01.01.2018 r.<br>do 31.03.2018 r. |
| Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności | 4.775   | 8.416   | 1.111   | 2.014   |
| Koszty działalności operacyjnej                                  | 3.898   | 7.025   | 907   | 1.681   |
| Zysk brutto ze sprzedaży   | 877   | 1.391   | 204   | 333   |
| Zysk z działalności operacyjnej                                  | 949   | 1.413   | 221   | 338   |
| Zysk brutto  | 953   | 1.444   | 222   | 346   |
| Zysk netto   | 800   | 1.143   | 186   | 274   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej             | 5.485   | 21.178  | 1.276   | 5.068   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej           | 87  | 0   | 20  | 0   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej              | (18.324)                                      | (14.824)                                      | (4.264)                                       | (3.548)                                       |
| Przepływy pieniężne netto, razem                                 | (12.752)                                      | 6.354   | (2.967)                                       | 1.521   |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)                  | 0,10  | 0,14  | 0,02  | 0,03  |
|  | <b>31.03.2019 r.</b>                          | <b>31.12.2018 r.</b>                          | <b>31.03.2019 r.</b>                          | <b>31.12.2018 r.</b>                          |
| Aktywa, razem  | 268.481                                       | 289.514                                       | 62.419  | 67.329  |
| Zobowiązania, razem  | 182.945                                       | 204.778                                       | 42.533  | 47.623  |
| Kapitał własny   | 85.536  | 84.736  | 19.886  | 19.706  |
| Liczba akcji (w szt.)  | 8 384 440                                     | 8 384 440                                     | 8 384 440                                     | 8 384 440                                     |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)                       | 10.20   | 10.11   | 2.37  | 2.35  |
| Wskaźnik zadłużenia<br>(zobowiązania / aktywa ogółem)            | 68%   | 71%   | 68%   | 71%   |

\*Dane finansowe prezentowane w niniejszym sprawozdaniu zostały przeliczone na walutę euro (EUR) w następujący sposób:

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP:

na 29 marca 2019 roku – 4,3013 PLN,

na 31 grudnia 2018 roku – 4,3000 PLN,

(wybrane dane finansowe z bilansu zaprezentowano na koniec 1Q2019 roku i koniec 2018 roku);

- pozycje rachunku zysków i strat:

według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca:

2019 roku – 4,2978 PLN,

2018 roku – 4,1784 PLN.

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne

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

Zgodnie z umową czas trwania Spółki jest nieograniczony.

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

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000286915. Spółce nadano numer statystyczny REGON 933004286.

Dane teleadresowe Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji przedstawiają się następująco:

|                              |  |
|------------------------------|--|
| firma:                       | <b>M.W. Trade Spółka Akcyjna</b>                       |
| siedziba (adres):            | <b>ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław</b> |
| telefon:                     | <b>+48 (071) 790 20 50</b>                             |
| faks:                        | <b>+48 (071) 790 20 55</b>                             |
| adres poczty elektronicznej: | <b>biuro@mwtrade.pl</b>                                |
| adres strony internetowej:   | <b>www.mwtrade.pl</b>                                  |

Akcje M.W. Trade SA znajdują się w publicznym obrocie – notowane są na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. 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 na dzień bilansowy, tj. 31 marca 2019 roku, oraz na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania wynosi: 838 444,00 PLN.

Władze Spółki składają się z organów zarządzających i nadzorczych. Organem zarządzającym jest Zarząd. Organem nadzorczym jest Rada Nadzorcza („RN”), w skład której wchodzi Komitet Audytu.

Skład Rady Nadzorczej na 31 marca 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.

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Skład Komitetu Audytu działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej na 31 marca 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 od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Komitetu Audytu.

Skład Zarządu na 31 marca 2019 roku był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły żadne zmiany w składzie organu zarządzającego.

Raport zawiera:

- Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki, które obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku, dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku oraz dane na 31 grudnia 2018 roku,
- Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, które zawierają dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku,
- Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych, które obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku,
- Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe ze zmian w kapitale własnym, które obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku, dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku oraz dane na 31 grudnia 2018 roku.

Dane kwartalne nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez firmę audytorską.

14 maja 2019 roku Raport Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku został zatwierdzony przez Zarząd do publikacji.

## 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”)/ Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”, „Rada”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych („PLN”, „zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Od stycznia 2019 roku trwają prace zarówno nad zwiększeniem liczby partnerów finansujących (pośrednictwo), jak i poszerzeniem palety oferowanych produktów, w tym także możliwych do sprzedaży na bilans Spółki.

Przyjęto kierunek rozwoju pozwalający skoncentrować działania Spółki na wykorzystaniu kompetencji przy sprzedaży pozabilansowej w ramach pośrednictwa i ograniczający ryzyko nieefektywnej sprzedaży bilansowej w sytuacji ograniczonej możliwości pozyskania taniego finansowania. W pierwszym kwartale 2019 roku zrealizowano 7.100 tys. PLN sprzedaży pozabilansowej wobec braku takiej kontraktacji w analogicznym okresie roku ubiegłego. Złożono wnioski kredytowe o wartości ok. 50 mln PLN, z czego do końca kwartału Bank zatwierdził ok. 15 mln PLN i uruchomił ponad 7 mln PLN kredytów. Spółka zakłada utrzymanie wzrostowego trendu zarówno w wolumenach składanych wniosków jak i uruchomieniach w następnych kwartałach.

Spółka posiada pełną zdolność operacyjną i niezbędne kompetencje do zarządzania istniejącym portfelem wierzytelności oraz zwiększania przychodów w ramach świadczonych usług pośrednictwa.

Biorąc pod uwagę powyższe czynniki mające wpływ na działalność Spółki, w oparciu o realizowane działania wewnętrzne i plany dotyczące zmian w zakresie prowadzonej działalności, Zarząd uznał za zasadne przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

Spółka zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 22 grudnia 2010 roku sporządza sprawozdanie finansowe według MSSF, zatwierdzonych do stosowania w Unii Europejskiej oraz wydanych do nich interpretacji, ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Po raz pierwszy Spółka sporządziła sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF na 31 grudnia 2010 roku, prezentując jednocześnie dane porównywalne na 31 grudnia 2009 roku oraz 1 stycznia 2009 roku.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku, zatwierdzonym do publikacji 27 marca 2019 roku.

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

### 3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

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 ustaliła, że przyjęcie do stosowania MSSF 16 „Leasing” nie wpływa na jej aktywa trwałe, jak i zobowiązania finansowe.

**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 spłatą. Kwota tej kompensaty musi być taka sama zarówno w przypadku kary za przedterminową spłatę jak również w przypadku zysku z tytułu wcześniejszej spłaty.

**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 (obowiązują 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. Aktualizacja 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.

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

**Przy zatwierdzaniu niniejszego sprawozdania finansowego, następujące nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, przy czym nie weszły jeszcze w życie:**

**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.

**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.

**Przy zatwierdzaniu niniejszego sprawozdania finansowego, następujące nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów zostały wydane przez RMSR, ale nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE:**

**Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności). Zmiany mają na celu usunięcie sprzeczności między wymogami MSR 28 a MSSF 10 oraz wyjaśniają, że ujęcie zysku lub straty w transakcjach z udziałem jednostki stowarzyszonej

lub wspólnego przedsięwzięcia zależy od tego czy sprzedane lub wniesione aktywa stanowią przedsięwzięcie.

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.

#### 4. Program 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 niezaferowane 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 poszczególnej 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 marca 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 5 tys. zł. W okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2018 roku wartość zobowiązania z tytułu programu opcji managerskich wynosiła 171 tys. zł.



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

## 5. Sezonowość działalności

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawiane wyniki Spółki nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku czy okresu śródrocznego. Typowe wahania sezonowe i cykliczne w działalności Spółki nie występują.

## 6. Informacje dotyczące segmentów działalności

W ramach działalności Spółki nie wyróżniono dla celów zarządczych segmentów operacyjnych zgodnie z MSSF 8. Zarząd monitoruje działalność finansową Jednostki jako jeden segment operacyjny w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności.

Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej. Zarząd analizuje sytuację finansową Jednostki na podstawie sprawozdań finansowych.

## 7. 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. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów nie różni się od ich wartości bilansowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31 marca 2019 roku wyniosła 1.697 tys. PLN.

|  | 31 marca 2019 r.<br>(niebadane) | 31 grudnia 2018 r.<br>(badane) | 31 marca 2018 r.<br>(niebadane) |
|--|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| Środki pieniężne w banku i w kasie                     | 1.697                           | 14.449                         | 9.075                           |
| - w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania* | 1.036                           | 1.329                          | 1.608                           |
| Lokaty krótkoterminowe                                 | 0                               | 0                              | 0                               |
| <b>Razem</b>   | <b>1.697</b>                    | <b>14.449</b>                  | <b>9.075</b>                    |

\* 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:

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”

| Pozycja                               | Stan na<br>31.12.2018 r. | Nabycie<br>(zaciągnięcie) | Naliczone odsetki/<br>zmiana prowizji | Różnice<br>kursowe | Zbycie<br>(spłata) | Stan na<br>31.03.2019 r. |
|---------------------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|
| Kredyty<br>długoterminowe             | 5.768                    |                           |                                       | 11                 | (892)              | 4.887                    |
| Kredyty<br>krótkoterminowe            | 10.948                   | 5.804                     |                                       | 27                 | (1.795)            | 14.984                   |
| Pożyczki<br>długoterminowe            | 0                        |                           |                                       |                    |                    | 0                        |
| Pożyczki<br>krótkoterminowe           | 522                      |                           |                                       | 3                  | (120)              | 405                      |
| Obligacje                             | 76.809                   |                           |                                       | (4)                | (20.000)           | 56.805                   |
| Zobowiązania<br>z tytułu leasingu     | 110                      |                           |                                       | 1                  | (4)                | 107                      |
| Środki pieniężne<br>i ich ekwiwalenty | 14.449                   |                           |                                       |                    | (12.752)           | 1.697                    |

Na 31 marca 2019 roku wartość aktywów zabezpieczających kredyty długoterminowe wyniosła 10.570 tys. zł.

| Pozycja                               | Stan na<br>31.12.2017 r. | Nabycie<br>(zaciągnięcie) | Naliczone odsetki/<br>zmiana prowizji | Różnice<br>kursowe | Zbycie<br>(spłata) | Stan na<br>31.03.2018 r. |
|---------------------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|
| Kredyty<br>długoterminowe             | 10.155                   | 15.750                    |                                       | (115)              | (2.870)            | 22.920                   |
| Kredyty<br>krótkoterminowe            | 30.283                   | 8.470                     |                                       | 166                | (11.557)           | 27.362                   |
| Pożyczki<br>długoterminowe            | 520                      |                           |                                       | 4                  | (120)              | 404                      |
| Pożyczki<br>krótkoterminowe           | 7.974                    |                           |                                       | 4                  | (7.502)            | 476                      |
| Obligacje                             | 138.154                  |                           |                                       | 841                | (15.070)           | 123.925                  |
| Zobowiązania<br>z tytułu leasingu     | 17                       |                           |                                       |                    | (8)                | 9                        |
| Środki pieniężne<br>i ich ekwiwalenty | 2.721                    | 6.354                     |                                       |                    |                    | 9.075                    |

Na 31 marca 2018 roku wartość aktywów zabezpieczających kredyty długoterminowe wyniosła 55.479 tys. zł.

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

## 8. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego w rachunku zysków i strat przedstawiają się następująco:

|  | <i>okres 3 miesięcy zakończony<br/>31 marca 2019 r.<br/>(niebadane)</i> | <i>okres 3 miesięcy zakończony<br/>31 marca 2018 r.<br/>(niebadane)</i> |
|--|---|---|
| <i>Bieżący podatek dochodowy</i>                             |   |   |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego              | 0   | 0   |
| <i>Odroczony podatek dochodowy</i>                           |   |   |
| Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych | 153   | 301   |
| Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat      | <u>153</u>  | <u>301</u>  |

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie odnosiła podatku odroczonego w inne całkowite dochody. W prezentowanych okresach podatek odroczonego został utworzony od wszystkich różnic przejściowych.

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku oraz za okres porównawczy kończący się 31 marca 2018 roku, przedstawia się następująco:

|   | <i>okres 3 miesięcy zakończony<br/>31 marca 2019 r.<br/>(niebadane)</i> | <i>okres 3 miesięcy zakończony<br/>31 marca 2018 r.<br/>(niebadane)</i> |
|---|---|---|
| Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej         | 953   | 1.444   |
| Efektywna stawka podatkowa  | 16,05%  | 20,85%  |
| Podatek wyliczony według stawki efektywnej                            | 153   | 301   |
| Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%                         | 181   | 274   |
| Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów | (28)  | 27  |
| <b>Podatek według stawki efektywnej</b>                               | <u><b>153</b></u>   | <u><b>301</b></u>   |

W pierwszym kwartale 2019 roku efektywna stawka podatkowa wynosiła 16,05 %, nastąpiło obniżenie efektywnej stawki w porównaniu z pierwszym kwartalem zakończonym 31 marca 2018 roku, w którym efektywna stawka podatkowa wynosiła 20,85%. Zmiana jest spowodowana wystąpieniem w 1 kwartale 2019 r. korekty kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów.

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 (General Anti-Avoidance Rule „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.

Utworzone 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. 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 nie stwierdza ryzyka braku realizowalności utworzonych aktywów z tytułu podatku odroczonego w ww. okresie.

## **9. Rzeczowe aktywa trwałe**

### **9.1. Kupno i sprzedaż**

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2019 roku oraz 31 marca 2018 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

### **9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości**

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2019 roku oraz 31 marca 2018 roku, Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

## **10. Wartości niematerialne**

### **10.1. Kupno i sprzedaż**

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2019 roku oraz 31 marca 2018 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

## 10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2019 roku oraz 31 marca 2018 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych i prawnych.

## 11. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Spółki na 31 marca 2019 roku oraz na 31 marca 2018 roku i na 31 grudnia 2018 roku przedstawia się następująco:

| <b>Kapitał akcyjny w złotych</b>          | <i>31 marca 2019 r.<br/>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2018 r.<br/>(badane)</i> | <i>31 marca 2018 r.<br/>(niebadane)</i> |
|---|---|--|---|
| Akcje zwykłe serii A                      |   |  |   |
| akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda | 510.000                                 | 510.000                                | 510.000                                 |
| Akcje zwykłe serii B                      |   |  |   |
| akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda | 145.860                                 | 145.860                                | 145.860                                 |
| Akcje zwykłe serii C                      |   |  |   |
| akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda | 163.000                                 | 163.000                                | 163.000                                 |
| Akcje zwykłe serii D                      |   |  |   |
| akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda | 19.584                                  | 19.584                                 | 19.584                                  |
| <b>Razem</b>                              | <b>838.444</b>                          | <b>838.444</b>                         | <b>838.444</b>                          |

W pierwszym kwartale zakończonym 31 marca 2019 roku nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

## 12. Kapitał rezerwowy

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

## 13. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy Spółki na 31 marca 2019 roku wynosił 77.723 tys. PLN, na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2018 roku był na poziomie 73.810 tys. PLN, a na 31 grudnia 2018 roku wynosił 77.723 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Spółka planuje przekazać wypracowany za 2018 rok zysk netto w kwocie 30 tys. PLN na kapitał zapasowy, natomiast zysk w kwocie 2.019 tys. PLN postanowiła przekazać 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.

#### 14. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu

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

Po stronie aktywów główne instrumenty finansowe stanowią należności powstałe z tytułu podpisanych porozumień restrukturyzacyjnych w szpitalach, pożyczki udzielone Samodzielnym Publicznym Zakładom Opieki Zdrowotnej („SP ZOZ”) oraz Jednostkom Samorządu Terytorialnego („JST”). 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 z wartością księgową. Zarówno aktywa jak 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 dla nich wartość godziwa jest równa wartości księgowej. Tak samo przyjęto, jeśli chodzi o kredyty w rachunkach bieżących czy rewolwingowe, stanowiące w zdecydowanej mierze krótkoterminowe zobowiązania.

Znaczna część obligacji wyemitowana przez Spółkę notowana jest na rynku publicznym obligacji komunalnych i korporacyjnych Catalyst prowadzonym na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA, jednak niska płynność rynku oraz brak wyceny przez rynek tych instrumentów na dzień bilansowy powodują, że ich wartość traktowana jest przez Spółkę według wartości księgowej. Wartość godziwa pozostałych zobowiązań finansowych wynikających z dokonanych

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

transakcji wykupu rat wierzytelności opartych o uzgodniony umownie harmonogram spłat jest równa wartości bilansowej.

Stan na 31.03.2019 roku

|   | <i>Wartość księgowa tys. PLN</i> | <i>Wartość godziwa tys. PLN</i> | <i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i> |
|---|----------------------------------|---------------------------------|--|
| <b>Aktywa</b>                             |                                  |                                 |  |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty        | 1.697                            | 1.697                           | 0  |
| Aktywa finansowe                          | 261.246                          | 261.246                         | 0  |
| <b>Zobowiązania</b>                       |                                  |                                 |  |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 20.276                           | 20.276                          | 0  |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji    | 56.805                           | 56.805                          | 0  |
| Pozostałe zobowiązania finansowe          | 105.227                          | 105.227                         | 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> |
|---|----------------------------------|---------------------------------|--|
| <b>Aktywa</b>                             |                                  |                                 |  |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty        | 14.449                           | 14.449                          | 0  |
| Aktywa finansowe                          | 269.356                          | 269.144                         | (213)  |
| <b>Zobowiązania</b>                       |                                  |                                 |  |
| 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  |

## PAPIERY WARTOŚCIOWE

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

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

Zgodnie z terminami zapadalności w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2019 roku dokonano wykupu obligacji serii A2016 oraz B2016 o łącznej wartości nominalnej w wysokości 20.000 tys. PLN.

Na 31 marca 2019 roku poziom zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyniósł 56.805 tys. PLN. W okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2018 roku wyniósł 123.925 tys. PLN, natomiast na 31 grudnia 2018 roku poziom zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych opiewał na 76.809 tys. PLN.

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

#### 14.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji

W tabeli zaprezentowano długoterminowe zobowiązania z tytułu emisji papierów wartościowych:

| Zobowiązania długoterminowe | <i>31 marca 2019 r.<br/>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2018 r.<br/>(badane)</i> | <i>31 marca 2018 r.<br/>(niebadane)</i> |
|-----------------------------|---|--|---|
| Wartość obligacji brutto    | 42.336                                  | 42.336                                 | 14.500                                  |
| Nierozliczone prowizje      | (171)                                   | (274)                                  | (67)                                    |
| <b>Razem</b>                | <b>42.165</b>                           | <b>42.062</b>                          | <b>14.433</b>                           |

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki wartość zobowiązania długoterminowego z tytułu emisji papierów wartościowych została ujęta w wartości zamortyzowanego kosztu pomniejszonej o wartość nierozliczonej prowizji z tytułu uruchomienia emisji obligacji długoterminowych.

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 marca 2019 roku:

| <i>Seria</i>          | <i>Oprocentowanie</i> | <i>Data<br/>wykupu</i> | <i>Wartość<br/>nominalna<br/>1 obligacji<br/>w tys. zł</i> | <i>Ilość<br/>obligacji<br/>w szt.</i> | <i>Wartość<br/>nominalna<br/>papierów<br/>wartościowych<br/>w tys. zł</i> | <i>Wartość zobowiązania<br/>na 31.03.2019 r.*<br/>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   |
| <b>RAZEM</b>          |                       |                        |  |                                       | <b>42.336</b>   | <b>42.336</b>   |

\* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 marca 2018 roku:

| <i>Seria</i>          | <i>Oprocentowanie</i> | <i>Data<br/>wykupu</i> | <i>Wartość<br/>nominalna<br/>1 obligacji<br/>w tys. zł</i> | <i>Ilość<br/>obligacji<br/>w szt.</i> | <i>Wartość<br/>nominalna<br/>papierów<br/>wartościowych<br/>w tys. zł</i> | <i>Wartość zobowiązania<br/>na 31.03.2018 r.*<br/>w tys. zł</i> |
|-----------------------|-----------------------|------------------------|--|---------------------------------------|---|---|
| Obligacje serii E2016 | zmiennie              | 16.08.2019             | 1  | 14 500                                | 14.500  | 14.500  |
| <b>RAZEM</b>          |                       |                        |  |                                       | <b>14.500</b>   | <b>14.500</b>   |

\* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

#### 14.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji

| Zobowiązania krótkoterminowe | 31 marca 2019 r.<br>(niebadane) | 31 grudnia 2018 r.<br>(badane) | 31 marca 2018 r.<br>(niebadane) |
|------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| Wartość obligacji brutto     | 15.115                          | 35.276                         | 110.045                         |
| Nierozliczone prowizje       | (475)                           | (529)                          | (553)                           |
| <b>Razem</b>                 | <b>14.640</b>                   | <b>34.747</b>                  | <b>109.492</b>                  |

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość zobowiązania krótkoterminowego z tytułu emisji papierów wartościowych została ujęta w wartości zamortyzowanego kosztu pomniejszonej o wartość nierozliczonej prowizji z tytułu uruchomienia emisji obligacji krótkoterminowych.

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań krótkoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 marca 2019 roku:

| Seria                           | Oprocentowanie | Data wykupu | Wartość<br>nominalna<br>1 obligacji<br>w tys. zł | Ilość<br>obligacji<br>w szt. | Wartość<br>nominalna<br>papierów<br>wartościowych<br>w tys. zł | Wartość zobowiązania<br>na 31.03.2019 r.*<br>w tys. zł |
|---------------------------------|----------------|-------------|--|------------------------------|--|--|
| Obligacje serii<br>EMWT26041901 | zerokuponowe   | 26.04.2019  | 10   | 10                           | 100  | 99**   |
| Obligacje serii E2016           | zmiennie       | 16.08.2019  | 1  | 14 500                       | 14.500   | 14.598   |
| Obligacje serii B2018           | zmiennie       | 17.04.2020  | 1  | 20 000                       |  | 229***   |
| Obligacje serii C2018           | zmiennie       | 31.07.2020  | 1  | 10 000                       |  | 109***   |
| Obligacje serii D2018           | zmiennie       | 20.08.2020  | 1  | 1 276                        |  | 9***   |
| Obligacje serii E2018           | zmiennie       | 04.09.2021  | 1  | 6 848                        |  | 34***  |
| Obligacje serii F2018           | zmiennie       | 05.11.2020  | 1  | 3 496                        |  | 35***  |
| Obligacje serii G2018           | zmiennie       | 18.12.2020  | 1  | 716                          |  | 2***   |
| <b>RAZEM</b>                    |                |             |  |                              | <b>14.600</b>  | <b>15.115</b>  |

\* 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 31.03.2019 roku od obligacji długoterminowych (obligacje o zmiennym oprocentowaniu)

Na kwotę 15.115 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 14.600 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 418 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 98 tys. PLN.

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań krótkoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 marca 2018 roku:

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

| <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 31.03.2018 r.* w tys. zł</i> |
|------------------------------|-----------------------|--------------------|--|-------------------------------|---|---|
| Obligacje serii MWT062018    | zmienne               | 26.06.2018         | 1  | 23 000                        | 23 000  | 23 264  |
| Obligacje serii A2016        | zmienne               | 26.01.2019         | 1  | 20 000                        | 20 000  | 20 183  |
| Obligacje serii B2016        | zmienne               | 25.02.2019         | 1  | 10 000                        | 10 000  | 10 049  |
| Obligacje serii D2016        | zmienne               | 10.06.2018         | 1  | 30 300                        | 30 300  | 30 401  |
| Obligacje serii E2016        | zmienne               | 16.08.2019         | 1  | 14 500                        |   | 98***   |
| Obligacje serii BMWT18041801 | zerokuponowe          | 18.04.2018         | 10   | 10                            | 100   | 100**   |
| Obligacje serii BMWT23051801 | zerokuponowe          | 23.05.2018         | 10   | 160                           | 1 600   | 1 591**   |
| Obligacje serii CMWT23051801 | zerokuponowe          | 23.05.2018         | 10   | 270                           | 2 700   | 2 685**   |
| Obligacje serii CMWT23051802 | zerokuponowe          | 23.05.2018         | 10   | 198                           | 1 980   | 1 969**   |
| Obligacje serii CMWT23111801 | zerokuponowe          | 23.11.2018         | 10   | 286                           | 2 860   | 2 785**   |
| Obligacje serii CMWT20061801 | zerokuponowe          | 20.06.2018         | 10   | 240                           | 2 400   | 2 379**   |
| Obligacje serii CMWT27071801 | zerokuponowe          | 27.07.2018         | 10   | 63                            | 630   | 622**   |
| Obligacje serii CMWT24081801 | zerokuponowe          | 24.08.2018         | 10   | 120                           | 1 200   | 1 181**   |
| Obligacje serii DMWT27091801 | zerokuponowe          | 27.09.2018         | 10   | 770                           | 7 700   | 7 552**   |
| Obligacje serii DMWT18101801 | zerokuponowe          | 18.10.2018         | 10   | 246                           | 2 460   | 2 407**   |
| Obligacje serii DMWT23111801 | zerokuponowe          | 23.11.2018         | 10   | 90                            | 900   | 877**   |
| Obligacje serii DMWT14121801 | zerokuponowe          | 27.09.2018         | 10   | 175                           | 1 750   | 1 702**   |
| Obligacje serii F2016        | zmienne               | 21.11.2018         | 100  | 2                             | 200   | 200   |
| <b>RAZEM</b>                 |                       |                    |  |                               | <b>109 780</b>  | <b>110 045</b>  |

\* 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 31.03.2018 roku od obligacji długoterminowych (obligacje o zmiennym oprocentowaniu)

Na kwotę 110.045 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 109.780 tys. PLN pomniejszone o dyskonto obligacji zerokuponowych wycenione według zamortyzowanego kosztu w kwocie 430 tys. PLN\*\*, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 98 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 597 tys. PLN.

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Powołując się na obowiązek wynikający z pkt 18 (c) warunków emisji obligacji (WEO) dla obligacji serii EMWT26041901, Emitent oświadcza, iż wskaźnik niezabezpieczonych aktywów zdefiniowany w pkt. 20.1 (s) WEO jako relacja aktywów niezabezpieczonych do zadłużenia niezabezpieczonego według stanu na 31 marca 2019 roku został utrzymany i wyniósł 6,96.

Aktywa niezabezpieczone, będące różnicą sumy wszystkich aktywów i zadłużenia zabezpieczonego, wyniosły 100.643 tys. zł, natomiast zadłużenie niezabezpieczone osiągnęło wartość 14.469 tys. zł.

## KREDYTY I POŻYCZKI

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

### 14.3. Oprocentowane kredyty i pożyczki

| <b>Zobowiązania długoterminowe</b> | <i>31 marca 2019 r.<br/>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2018 r.<br/>(badane)</i> | <i>31 marca 2018 r.<br/>(niebadane)</i> |
|------------------------------------|---|--|---|
| Kredyty bankowe                    | 4.966                                   | 5.858                                  | 23.050                                  |
| Pożyczki                           | 0                                       | 0                                      | 407                                     |
| Nierozliczone prowizje od kredytów | (79)                                    | (90)                                   | (129)                                   |
| Nierozliczone prowizje od pożyczek | 0                                       | 0                                      | (4)                                     |
| <b>Razem</b>                       | <b>4.887</b>                            | <b>5.768</b>                           | <b>23.324</b>                           |

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość zobowiązania długoterminowego z tytułu zaciągniętych kredytów została ujęta w wartości zamortyzowanego kosztu pomniejszonej o wartość nierozliczonej prowizji z tytułu uruchomienia kredytu.

| <b>Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek<br/>na 31 marca 2019 roku</b> |   |   |                                   |                      |  |
|---|---|---|-----------------------------------|----------------------|--|
| <i>Nazwa jednostki<br/>(siedziba)</i>   | <i>Kwota kredytu/<br/>pożyczki według umowy<br/>(PLN)</i> | <i>Kwota kredytu/<br/>pozostała do spłaty<br/>(PLN)</i> | <i>Warunki<br/>oprocentowania</i> | <i>Termin spłaty</i> | <i>Zabezpieczenia</i>  |
| Santander Bank Polska SA<br>(dawniej BZ WBK SA)<br>Warszawa                               | 1.200.000   | 206.400   | WIBOR 6M<br>+ marża               | 31.07.2022           | Zastaw hipoteczny na lokalu<br>we Wrocławiu,<br>ul. Powstańców Śląskich                              |
| Santander Bank Polska SA<br>(dawniej BZ WBK SA)<br>Warszawa                               | 25.000.000  | 4.759.653   | WIBOR 1M<br>+ marża               | 31.12.2021           | Zastaw rejestrowy<br>na wierzytelnościach, blokada<br>środków pieniężnych<br>na rachunku pomocniczym |
| <b>RAZEM</b>  | <b>4.966.053 PLN</b>                                      |   |                                   |                      |  |

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

| <b>Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek<br/>na 31 marca 2018 roku</b> |   |   |                                   |                      |   |
|---|---|---|-----------------------------------|----------------------|---|
| <i>Nazwa jednostki<br/>(siedziba)</i>   | <i>Kwota kredytu/<br/>pożyczki według umowy<br/>(PLN)</i> | <i>Kwota kredytu/<br/>pozostała do spłaty<br/>(PLN)</i> | <i>Warunki<br/>oprocentowania</i> | <i>Termin spłaty</i> | <i>Zabezpieczenia</i>   |
| Santander Bank Polska SA<br>(dawniej BZ WBK SA)<br>Warszawa                               | 1.200.000   | 294.720   | WIBOR 6M<br>+ marża               | 31.07.2022           | Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich   |
| Santander Bank Polska SA<br>(dawniej BZ WBK SA)<br>Warszawa                               | 41.303.526  | 6.508.484   | WIBOR 1M<br>+ marża               | 31.05.2019           | Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych                                       |
| Santander Bank Polska SA<br>(dawniej BZ WBK SA)<br>Warszawa                               | 7.648.538   | 496.428   | WIBOR 1M<br>+ marża               | 31.07.2019           | Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji                  |
| Santander Factoring sp. z o. o.<br>(dawniej BZ WBK Faktor sp. z o.o.)<br>Warszawa         | 16.325.826  | 407.361   | WIBOR 1M<br>+ marża               | 31.10.2019           | Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji |
| Santander Bank Polska SA<br>(dawniej BZ WBK SA)<br>Warszawa                               | 25.000.000  | 15.750.306  | WIBOR 1M<br>+ marża               | 31.12.2021           | Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym                             |
| <b>RAZEM 23.457.299 PLN</b>   |   |   |                                   |                      |   |

#### 14.4. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek

|                                     | <i>31 marca 2019 r.<br/>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2018 r.<br/>(badane)</i> | <i>31 marca 2018 r.<br/>(niebadane)</i> |
|-------------------------------------|---|--|---|
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b> |   |  |   |
| Kredyty w rachunku bieżącym         | 5.797                                   | 0                                      | 9.242                                   |
| Kredyty bankowe                     | 9.243                                   | 11.031                                 | 18.355                                  |
| Pożyczki                            | 409                                     | 530                                    | 498                                     |
| Nierozliczone prowizje od kredytów  | (56)                                    | (83)                                   | (236)                                   |
| Nierozliczone prowizje od pożyczek  | (4)                                     | (8)                                    | (21)                                    |
| <b>Razem</b>                        | <b>15.389</b>                           | <b>11.470</b>                          | <b>27.838</b>                           |

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki wartość zobowiązania krótkoterminowego z tytułu zaciągniętych kredytów jest ujmowana w wartości zamortyzowanego kosztu pomniejszonej o wartość nierozliczonej prowizji z tytułu uruchomienia kredytu.

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

| <b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek<br/>na 31 marca 2019 roku</b> |   |   |                                   |                      |   |
|--|---|---|-----------------------------------|----------------------|---|
| <i>Nazwa jednostki<br/>(siedziba)</i>  | <i>Kwota kredytu/<br/>pożyczki według umowy<br/>(PLN)</i> | <i>Kwota kredytu/<br/>pozostała do spłaty<br/>(PLN)</i> | <i>Warunki<br/>oprocentowania</i> | <i>Termin spłaty</i> | <i>Zabezpieczenia</i>   |
| Santander Bank Polska SA<br>(dawniej BZ WBK SA)<br>Warszawa                                | 9.000.000   | 5.796.988   | WIBOR 1M<br>+ marża               | 30.04.2019           | Zastaw rejestrowy<br>na wierzytelności, weksel<br>in blanco   |
| Santander Bank Polska SA<br>(dawniej BZ WBK SA)<br>Warszawa                                | 1.200.000   | 95.680  | WIBOR 6M<br>+ marża               | 31.07.2022           | Zastaw hipoteczny na lokalu<br>we Wrocławiu,<br>ul. Powstańców Śląskich   |
| Santander Bank Polska SA<br>(dawniej BZ WBK SA)<br>Warszawa                                | 41.303.526  | 5.026.200   | WIBOR 1M<br>+ marża               | 31.05.2019           | Zastaw rejestrowy<br>na wierzytelności, weksel<br>in blanco, kaucja środków<br>pieniężnych  |
| Santander Bank Polska SA<br>(dawniej BZ WBK SA)<br>Warszawa                                | 7.648.538   | 256.367   | WIBOR 1M<br>+ marża               | 31.07.2019           | Zastaw rejestrowy, weksel<br>in blanco, kaucja środków<br>pieniężnych, oświadczenie<br>o poddaniu się egzekucji                     |
| Santander Factoring sp. z o.<br>o. (dawniej BZ WBK Faktor<br>sp. z o.o.)<br>Warszawa       | 16.325.826  | 408.909   | WIBOR 1M<br>+ marża               | 31.10.2019           | Weksel in blanco,<br>zastaw rejestrowy<br>na wierzytelnościach, przelew<br>wierzytelności, oświadczenie<br>o poddaniu się egzekucji |
| Santander Bank Polska SA<br>(dawniej BZ WBK SA)<br>Warszawa                                | 25.000.000  | 3.864.654   | WIBOR 1M<br>+ marża               | 31.12.2021           | Zastaw rejestrowy<br>na wierzytelnościach, blokada<br>środków pieniężnych<br>na rachunku pomocniczym                                |
| <b>RAZEM</b>   |   | <b>15.448.798 PLN</b>                                   |                                   |                      |   |

| <b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek<br/>na 31 marca 2018 roku</b> |   |   |                                   |                      |   |
|--|---|---|-----------------------------------|----------------------|---|
| <i>Nazwa jednostki<br/>(siedziba)</i>  | <i>Kwota kredytu/<br/>pożyczki według umowy<br/>(PLN)</i> | <i>Kwota kredytu/<br/>pozostała do spłaty<br/>(PLN)</i> | <i>Warunki<br/>oprocentowania</i> | <i>Termin spłaty</i> | <i>Zabezpieczenia</i>   |
| Santander Bank Polska SA<br>(dawniej BZ WBK SA)<br>Warszawa                                | 1.200.000   | 88.320  | WIBOR 6M<br>+ marża               | 31.07.2022           | Zastaw hipoteczny na lokalu<br>we Wrocławiu, ul.<br>Powstańców Śląskich   |
| Alior Bank SA<br>(dawniej BPH SA)<br>Warszawa  | 50.000.000  | 9.241.637   | WIBOR 1M<br>+ marża               | 30.06.2018           | Cesja wierzytelności,<br>pełnomocnictwo do<br>rachunku, zastaw rejestrowy<br>na wierzytelności, weksel<br>in blanco |
| Santander Bank Polska SA<br>(dawniej BZ WBK SA)<br>Warszawa                                | 41.303.526  | 9.474.758   | WIBOR 1M<br>+ marża               | 31.05.2019           | Zastaw rejestrowy<br>na wierzytelności, weksel<br>in blanco, kaucja środków<br>pieniężnych                          |
| Santander Bank Polska SA<br>(dawniej BZ WBK SA)<br>Warszawa                                | 7.648.538   | 1.141.037   | WIBOR 1M<br>+ marża               | 31.07.2019           | Zastaw rejestrowy, weksel<br>in blanco, kaucja środków<br>pieniężnych, oświadczenie<br>o poddaniu się egzekucji     |

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

|  |                       |           |                     |            |  |
|--|-----------------------|-----------|---------------------|------------|--|
| Santander Factoring sp. z o. o.<br>(dawniej BZ WBK Faktor<br>sp. z o.o.)<br>Warszawa | 16.325.826            | 497.616   | WIBOR 1M<br>+ marża | 31.10.2019 | Weksel in blanco, zastaw<br>rejestrowy<br>na wierzytelnościach,<br>przelew wierzytelności,<br>oświadczenie<br>o poddaniu się egzekucji |
| Santander Bank Polska SA<br>(dawniej BZ WBK SA)<br>Warszawa                          | 25.000.000            | 7.652.045 | WIBOR 1M<br>+ marża | 31.12.2021 | Zastaw rejestrowy<br>na wierzytelnościach,<br>blokada środków<br>pieniężnych na rachunku<br>pomocniczym                                |
| <b>RAZEM:</b>  | <b>28.095.413 PLN</b> |           |                     |            |  |

## POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

### 14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

*Wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

|   | <i>31 marca 2019 r.<br/>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2018 r.<br/>(badane)</i> | <i>31 marca 2018 r.<br/>(niebadane)</i> |
|---|---|--|---|
| Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne) | 84.348                                  | 89.359                                 | 139.825                                 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                                      | 90                                      | 94                                     | 0                                       |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu  | 0                                       | 0                                      | 0                                       |
| <b>Razem</b>  | <b>84.438</b>                           | <b>89.453</b>                          | <b>139.825</b>                          |

### 14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

*Wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

|   | <i>31 marca 2019 r.<br/>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2018 r.<br/>(badane)</i> | <i>31 marca 2018 r.<br/>(niebadane)</i> |
|---|---|--|---|
| Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne) | 20.772                                  | 20.725                                 | 30.585                                  |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                                      | 17                                      | 16                                     | 9                                       |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu  | 0                                       | 0                                      | 257                                     |
| <b>Razem</b>  | <b>20.789</b>                           | <b>20.741</b>                          | <b>30.851</b>                           |

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

#### 14.7. Koszty związane z finansowaniem portfela

|  | <i>okres 3 miesięcy zakończony<br/>31 marca 2019 r.<br/>(niebadane)</i> | <i>okres 3 miesięcy zakończony<br/>31 marca 2018 r.<br/>(niebadane)</i> |
|--|---|---|
| Odsetki od umowy wykupu wierzytelności | 1.504   | 2.565   |
| Odsetki i prowizje od kredytów         | 221   | 696   |
| Odsetki i prowizje od emisji obligacji | 1.138   | 2.062   |
| Odsetki i prowizje od pożyczek         | 8   | 42  |
| Odsetki i prowizje z tytułu faktoringu | 0   | 19  |
| Inne                                   | 47  | 31  |
| <b>Razem</b>                           | <b>2.919</b>  | <b>5.415</b>  |

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 14 niniejszego sprawozdania.

#### 14.8. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe w Spółce powstają w wyniku podstawowej działalności M.W. Trade SA, jaką jest tworzenie, prowadzenie i finalizacja projektów restrukturyzujących płynność finansową Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej oraz Jednostek Samorządu Terytorialnego, a także udzielanie tym podmiotom pożyczek inwestycyjnych oraz średnio- i krótkoterminowych.

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. 2017, poz. 459) lub Ustawy o terminach zapłaty w transakcjach handlowych (t.j. Dz.U. 2016, poz. 684), 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.

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

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

Spółka dokonuje ujęcia danego instrumentu finansowego w sprawozdaniu w 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:

- ➊ wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych;
- ➋ 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:
  - 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,
  - 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,
  - 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;
- ➌ przeniesiono zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem danego aktywa finansowego;
- ➍ 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.

Dodatkowo Spółka identyfikuje następujące przesłanki istotnej modyfikacji składnika aktywów finansowych: zmiana stosunku prawnego związanego z danym składnikiem lub zmiana dłużnika, modyfikacja aktywa wymuszona przez rynek (presja konkurencji) w celu uniknięcia utraty aktywa z portfela, istotna zmiana przepływów czy konsolidacja ekspozycji. Z kolei przesłankami, które nie prowadzą do zaprzestania ujmowania danego składnika aktywów są: nieistotna (tj. poniżej 10%) zmiana przepływów lub modyfikacja przepływów w połączeniu z wystąpieniem przesłanek wzrostu ryzyka kredytowego, o których mowa w niniejszym punkcie na stronie 33 Sprawozdania finansowego.

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



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

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 ujmują się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe odniesionej do salda zamortyzowanego kosztu. Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe to taka stopa, 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.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 roku oraz 31 marca 2018 roku Spółka nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

|  | <i>31 marca 2019 r.</i><br><i>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2018 r.</i><br><i>(badane)</i> | <i>31 marca 2018 r.</i><br><i>(niebadane)</i> |
|--|---|--|---|
| Portfel wierzytelności z umów porozumień | 234.231                                       | 239.902                                      | 320.173                                       |
| Pożyczki udzielone                       | 25.454  | 27.760                                       | 94.381  |
| Pośrednictwo kredytowe                   | 1.514   | 1.667  | 2.447   |
| Pozostałe                                | 47  | 27   | 111   |
| <b>Razem</b>                             | <b>261.246</b>                                | <b>269.356</b>                               | <b>417.112</b>                                |
| - krótkoterminowe                        | 113.409                                       | 69.291                                       | 132.274                                       |
| - długoterminowe                         | 147.837                                       | 200.065                                      | 284.838                                       |

Poniższa tabela przedstawia przychody zrealizowane w podziale na pożyczki i na należności własne:

|  | <i>okres 3 miesięcy zakończony</i><br><i>31 marca 2019 r.</i><br><i>(niebadane)</i> | <i>okres 3 miesięcy zakończony</i><br><i>31 marca 2018 r.</i><br><i>(niebadane)</i> |
|--|---|---|
| Odsetki i prowizje z umów porozumień       | 4.271   | 6.796   |
| Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek | 391   | 1.608   |
| Przychody prowizyjne                       | 113   | 12  |
| <b>Razem</b>                               | <b>4.775</b>  | <b>8.416</b>  |

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 MSR 17 (a od 2019 roku - 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 stosownej dla danej ekspozycji (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu lub z ostatniego przeszacowania dla ekspozycji opartych o 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 oczekiwany stratom.

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

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 są takimi aktywami, które już w momencie początkowym cechują się wysokim ryzykiem kredytowym lub inne okoliczności świadczą o tym, że 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 i nabycie ekspozycji z dyskontem w stosunku do kwoty należnej (suma kwoty głównej oraz odsetek należnych na dzień umowy) przekraczającym 20% lub
- wypowiedzenie umowy klientowi, wynikającej z innej posiadanej wobec niego ekspozycji.

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 tak oszacowaną efektywną stopę procentową o stawkę oczekiwanych strat w całym okresie życia instrumentu.

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

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

- zgodnie z art. 6 Ustawy Prawo upadłościowe (t.j. Dz. U. 2016 poz. 2171) nie mogą podlegać upadłości;
- działają w oparciu o Ustawę o działalności leczniczej (t.j. Dz.U. 2016 poz. 1638), z której wynika między innymi obowiązek pokrycia straty netto przez Podmiot Tworzący oraz w przypadku likwidacji SPZOZ przejęcie przez Organ założycielski należności i zobowiązań likwidowanego podmiotu;
- działają w oparciu o Ustawę o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (Ustawa zmieniająca: Dz.U. 2017 poz. 844), regulującą 4-letnie ryczałtowe umowy SPZOZ z Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ).

Spółka na 31 marca 2019 roku oraz na 31 marca 2018 roku i na 31 grudnia 2018 roku zidentyfikowała konieczność utworzenia indywidualnych odpisów na utratę wartości oraz odpisów na oczekiwaną stratę. 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 marca 2019    | 115.184                  | 139.691  | 7.514    | (287)           | (826)    | (30)     | 261.246                 |
| 31 grudnia 2018  | 122.662                  | 139.525  | 8.483    | (305)           | (974)    | (35)     | 269.356                 |
| 31 marca 2018    | 182.689                  | 145.282  | 91.167   | (455)           | (960)    | (611)    | 417.112                 |

Ponizej przedstawiono analizę należności finansowych, które na 31 marca 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 marca 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 marca 2019   | 261.246 | 249.040            | 5.624                           | 718         | 43          | 145          | 0        | 5.676    |
| 31 grudnia 2018 | 269.356 | 263.286            | 521                             | 399         | 293         | 70           | 5        | 4.782    |
| 31 marca 2018   | 417.112 | 363.527            | 2.637                           | 15.438      | 845         | 1.792        | 31.253   | 1.620    |

Spółka dokonuje wiekowania należności na podstawie aktualnych harmonogramów płatności wynikających z umów zawartych z podmiotami leczniczymi oraz JST. Harmonogramy spłat, które są tworzone dla wiarygodności szpitalnych, mają charakter nowacji w stosunku do harmonogramów, które obowiązywały u wierzyciela pierwotnego.

## 15. Ujawnienia dotyczące leasingu finansowego zgodnie z MSSF 16

Przyjęcie do stosowania MSSF 16 „Leasing” nie miało wpływu na aktywa trwale i zobowiązania finansowe Spółki.

Na 31 marca 2019 roku Spółka posiadała 2 czynne umowy leasingu finansowego samochodów służbowych. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji rzeczowych aktywów trwałych zaś zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ujmowane są jako pozostałe zobowiązania finansowe odpowiednio długoterminowe i krótkoterminowe.

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

|  | 31 marca 2019 r.<br>(niebadane) | 01 stycznia 2019 r. |
|--|---------------------------------|---------------------|
| Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego | 105                             | 111                 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                           | 107                             | 110                 |
| - krótkoterminowe  | 17                              | 16                  |
| - długoterminowe   | 90                              | 94                  |
| Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu finansowego  | 6                               | 0                   |
| Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu                     | 3                               | 0                   |

**16. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta**

W okresie od 01.01.2019r. do 31.03.2019r. Spółka wypracowała dodatni wynik netto w wysokości 800 tys. PLN, niższy o 30% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Średniomiesięczna wartość portfela w omawianym okresie wyniosła 264 158 tys. PLN (w 1Q'2018 średnia wartość portfela wynosiła 431.205 tys. PLN co oznacza spadek o 39%).

Przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2019 wyniosły 4.775 tys. PLN, czyli o 3.641 tys. PLN mniej niż w pierwszym kwartale 2018, co oznacza spadek o 43%.

Struktura źródeł uzyskiwanych przychodów pozostała niezmienną w stosunku do poprzednich okresów. Spółka generuje głównie przychody ze sprzedaży produktów portfelowych oferowanych podmiotom medycznym i jednostkom samorządu terytorialnego, które stanowią dominującą pozycję we wszystkich osiągniętych przychodach. Udział tych drugich w omawianym okresie wyniósł 12,8% całkowitych przychodów ze sprzedaży (w 1Q'2018 udział przychodów od podmiotów JST wyniósł 3,1%).

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym kwartale 2019 roku wyniosły 3.913 tys. PLN i były niższe od analogicznego okresu o 45% (w 1Q'18 wyniosły 7.164 tys. PLN). Niższe koszty, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2018 roku, wynikały głównie ze spadku kosztów finansowania portfela (spadek o 46%) jak również kosztów administracyjnych (spadek o 39%).

W pierwszym kwartale 2019 r. Spółka, zgodnie z założeniami, nie wygenerowała nowej kontraktacji bilansowej (w analogicznym okresie 2018 roku kontraktacja bilansowa wynosiła 12.018 tys. PLN). Sprzedaż kredytów w pośrednictwie wynosiła 7.100 tys. PLN wobec braku sprzedaży tego produktu w analogicznym okresie roku ubiegłego. W pierwszym kwartale 2019 r. Spółka w ramach pośrednictwa na rzecz Idea Banku złożyła wnioski kredytowe o wartości ok. 50 mln PLN z czego do końca kwartału Bank zatwierdził ok. 15 mln PLN i uruchomił ponad 7 mln PLN kredytów. Spółka zakłada utrzymanie wzrostowego trendu zarówno w wolumenach składanych wniosków jak i uruchomieniach w następnych kwartałach.

Portfel wierzytelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu kwartału osiągnął wartość 261.246 tys. PLN wobec poziomu 417.112 tys. PLN

uzyskanego w analogicznym okresie roku 2018, oznacza to spadek o 37%. W stosunku do poziomu z końca roku 2018 wartość portfela spadła natomiast o 3% z poziomu 269.356 tys. PLN.

Spółka nie odnotowała znaczących przedterminowych spłat portfela, które miały miejsce w roku ubiegłym.

Spółka zreorganizowała swoją strukturę organizacyjną, wprowadzono nowe procesy w działalności operacyjnej. W pierwszym kwartale 2019 roku kontynuowano prace projektowe nad poszerzeniem aktualnej oferty produktowej Spółki.

Spółka optymalizuje na bieżąco pozyskiwane finansowanie do aktualnej sytuacji rynkowej i posiadanego portfela aktywów jak również planowanej sprzedaży produktów na tym rynku. W ramach posiadanych umów kredytowych limit ogólnie dostępnych środków na dzień 31.03.2019 roku wynosił 23.314 tys. PLN z czego Spółka wykorzystywała kwotę 20.111 tys. PLN. W okresie 3 miesięcy 2019 roku Spółka spłaciła obligacje w łącznej kwocie 20.000 tys. PLN, nie było za to emisji nowych serii obligacji.

Wartość sumy bilansowej na koniec 1Q'2019 roku w porównaniu do stanu na koniec roku 2018 zmalała o 21.033 tys. PLN, czyli o 7% (z poziomu 289.514 tys. PLN na koniec 2018 roku).

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 31 marca 2019 wynosił 68% (spadek o 2,6 pp w stosunku do końca roku).

Spółka w kolejnych okresach planuje koncentrację na rozwoju współpracy ze Spółkami z Grupy Getin Holding poprzez oferowanie produktów tych Spółek oraz optymalizację sprzedaży bilansowej i pozabilansowej pod kątem osiągniętych marż, a także możliwości pozyskiwania finansowania zewnętrznego.

#### **17. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze.

#### **18. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych**

Na 31 marca 2019 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

#### **19. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych**

W prezentowanym okresie nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

#### **20. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego**

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

**21. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów**

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie dokonywano zmian w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz nie dokonywano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych na skutek zmiany celu lub sposobu wykorzystania tych aktywów.

**22. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

Szczegóły dotyczące wykupu i emisji obligacji przez Spółkę zostały opisane w punkcie 14 niniejszego sprawozdania.

**23. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy**

Zarząd Spółki rekomenduje przeznaczenie zysku netto wypracowanego w 2018 roku w następujący sposób: kwota 2.019 tys. zł na pokrycie straty z lat ubiegłych w wysokości 2.019 tys. zł powstałej w wyniku wdrożenia przez Spółkę z dniem 1 stycznia 2018 r. Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 9 „Instrumenty finansowe”; kwota 30 tys. zł - na kapitał zapasowy.

**24. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta**

W dniu 29 kwietnia 2019 roku Spółka podpisała aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (zawartej 19 stycznia 2010 roku) z Santander Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie przedłużający okres spłaty kredytu do 30.04.2020 r.

**25. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

Na 31 marca 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku Spółka posiadała następujące umowy poręczenia:

| Instytucja   | m-c zawarcia | kwota poręczenia (w tys. zł) | stan na 31.03.2019 r. | stan na 31.12.2018 r. |
|--------------|--------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Wierzyciel   | cze 10       | 3 000                        | 0                     | 0                     |
| Bank         | paź 11       | 7 000                        | 510                   | 729                   |
| Bank         | wrz 15       | 68 000                       | 50 600                | 52 100                |
| Bank         | lis 15       | 10 000                       | 3 333                 | 3 833                 |
| Bank         | lis 15       | 7 000                        | 4 608                 | 4 783                 |
| Bank         | wrz 16       | 8 000                        | 5 532                 | 5 787                 |
| Bank         | wrz 16       | 22 000                       | 17 646                | 18 333                |
| Bank         | gru 16       | 9 800                        | 7 350                 | 7 622                 |
| Bank         | gru 16       | 3 000                        | 750                   | 1 000                 |
| Bank         | gru 16       | 10 000                       | 7 907                 | 8 162                 |
| Bank         | paź 16       | 20 000                       | 17 390                | 17 963                |
| Bank         | kwi 17       | 8 000                        | 7 111                 | 7 334                 |
| <b>Razem</b> |              | <b>175 800</b>               | <b>122 737</b>        | <b>127 646</b>        |

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

**26. Opis zmian organizacji Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności**

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej, a wymienione operacje nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

**27. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok lub w świetle wyników zaprezentowanych w Raporcie w stosunku do wyników prognozowanych**

M.W. Trade SA nie publikowała prognoz wyników na 2019 rok.

**28. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji**

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania niniejszego raportu do publikacji (tj. na 15.05.2019 roku) zgodnie z wiedzą Spółki (na podstawie ustawowych zawiadomień) kształtowała się następująco:

| Akcjonariusz Spółki        | liczba akcji/liczba głosów<br>na WZA | % udział w strukturze akcjonariatu/<br>liczbie głosów na WZA |
|----------------------------|--------------------------------------|--|
| Getin Holding SA           | 4 298 301                            | 51,27%   |
| Beyondream Investments Ltd | 1 585 000                            | 18,90%   |
| Quercus TFI SA             | 824 596                              | 9,83%  |
| Aviva OFE Aviva BZ WBK     | 830 000                              | 9,90%  |
| Pozostali                  | 846 543                              | 10,10%   |
| <b>Razem</b>               | <b>8 384 440</b>                     | <b>100,00%</b>   |

Spółka nie posiada wiedzy o tym aby w okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu.

**29. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego**

Na dzień publikacji Raportu (zgodnie z wiedzą Spółki, tj. na podstawie ustawowych zawiadomień) poniższe osoby nadzorujące posiadają następującą liczbę akcji Spółki:

| akcjonariusz  | stanowisko              | liczba akcji (szt.) |
|---|-------------------------|---------------------|
| Rafał Wasilewski pośrednio przez Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace* | Członek Rady Nadzorczej | 1 585 000           |

\* podmiot zależny w rozumieniu art. 4 pkt. 15 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport roczny za 2018 rok), tj. od 29 marca 2019 roku, do dnia publikacji Raportu zgodnie z wiedzą Spółki nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Zgodnie z wiedzą Spółki, poza wyżej wymienionym, żaden inny Członek Rady Nadzorczej Spółki, jak również Członek Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia Raportu nie posiadał akcji M.W. Trade SA.

### 30. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki

Na 31 marca 2019 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Spółki.

### 31. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe

Wszelkie transakcje pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązаныmi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi z Grupy Getin Holding SA w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2019 roku i na 31 grudnia 2018 roku.

| <i>Podmiot powiązany</i>  |         | <i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i> | <i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i> | <i>Należności od podmiotów powiązanych</i> | <i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i> |
|---|---------|--|--|--|---|
|   |         | <i>tys. PLN</i>                                | <i>tys. PLN</i>                        | <i>tys. PLN</i>                            | <i>tys. PLN</i>                                 |
| Jednostka dominująca:   |         |  |  |  |   |
| Getin Holding SA  | 1Q 2019 | 0  | 62                                     | 0  | 0   |
|   | 2018    | 0  | 520                                    | 0  | 0   |
| Jednostki powiązane:  |         |  |  |  |   |
| Idea Bank SA  | 1Q 2019 | 116  | 1.504                                  | 2.658                                      | 105.119   |
|   | 2018    | (32)   | 8.857                                  | 3.153                                      | 110.081   |
| Jednostki stowarzyszone   |         |  |  |  |   |
| Idea Getin Leasing SA   | 1Q 2019 | 0  | 0                                      | 0  | 0   |
|   | 2018    | 0  | 4                                      | 0  | 0   |
| Zarząd Spółki   |         |  |  |  |   |
|   | 1Q 2019 | 0  | 0                                      | 0  | 0   |
|   | 2018    | 129**  | 207***                                 | 48   | 0   |
| Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej: |         |  |  |  |   |
|   | 1Q 2019 | 0  | 0                                      | 0  | 0   |
|   | 2018    | 0  | 12*                                    | 0  | 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

### **32. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji**

W okresie trzech miesięcy 2019 roku Spółka nie udzieliła poręczeń kredytu, pożyczki bądź gwarancji. Szczegółowe informacje na temat salda poręczeń wg stanu na dzień bilansowy zostały opisane w punkcie 25 niniejszego sprawozdania.

### **33. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę**

W ocenie Spółki informacją, która ma kluczowe znaczenie dla możliwości oceny realizacji jej zobowiązań oraz wpływu na wynik finansowy jest ryzyko biznesowe, ściśle związane z otoczeniem rynkowym, na jakim działa Spółka, aktywnością uczestników rynku (w tym konkurencji) oraz czynnikami zewnętrznymi wpływającymi na ten rynek. Czynnikiem wpływającym na ryzyko kredytowe jest natomiast wprowadzona przez Ministra Zdrowia sieć szpitali, tj. system podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej, którego celem ma być zabezpieczenie dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej w szerokim zakresie. Sieć szpitali ustanowiła klasyfikację podmiotów leczniczych w układzie zawierającym odpowiedni poziom systemu zabezpieczenia: profile, w ramach których realizowane są świadczenia oraz zakresy i rodzaje dofinansowanych przez NFZ usług. Systemem objęte są wszystkie placówki zapewniające ciągłość dostępu do świadczeń oraz kompleksowość w ich udzielaniu. Dla Spółki jest to potwierdzenie dotychczas stosowanej metodologii oceny ryzyka i polityki koncentracji na jednostkach o istotnym znaczeniu w regionie.

W przedmiocie pozyskiwania finansowania dłużnego, Spółka zauważa kontynuację niekorzystnych tendencji na rynku obligacyjnym wynikających głównie z negatywnych zdarzeń z 2018r. po których popyt na obligacje korporacyjne średnich i małych przedsiębiorstw znacząco zmalał.

Dodatkowo w 2019r. planowane są również przygotowane przez Ministerstwo Finansów modyfikacje przepisów normujących rynek obligacji, które to w swoich założeniach mają skutkować większą ochroną obligatariuszy. Proponowaną zmianą, która wejdzie w życie 1 lipca 2019 r., jest obligatoryjna dematerializacja wszystkich emisji obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych przy obowiązkowym udziale agenta emisji w tym procesie. Zmiany dotyczyć będą również ustawy o ofercie publicznej, której projekt przewiduje konieczność zatwierdzania memorandum lub prospektu w KNF dla każdej drugiej i kolejnej emisji obligacji w roku, nawet jeśli jest kierowana do mniej niż 149 inwestorów. Taki obowiązek powstałby również w przypadku, gdy emisje kierowane są wyłącznie do małej grupy inwestorów instytucjonalnych.

Proponowane zmiany w ustawie o obligacjach oraz ustawie o ofercie publicznej zdaniem Spółki mogą wydłużyć proces pozyskiwania środków z nowych emisji oraz zwiększyć ich koszt.

Istotna dla wyników Spółki będzie skala wpływów następujących czynników zaobserwowanych na rynku, takich jak:

- 🔍 uwarunkowania rynkowe, w tym silna konkurencja cenowa,
- 🔍 sytuacja na rynku finansowym w Polsce,
- 🔍 dofinansowanie sektora przez NFZ,
- 🔍 bardzo silna presja placowa przy ograniczonych zasobach personelu medycznego w Polsce,
- 🔍 realizacja indywidualnych programów dostosowawczych przez SPZOZ,

- 🔒 skutki inspekcji sanitarnych w placówkach medycznych w zakresie bezpieczeństwa i poziomu higieny dla pacjentów,
- 🔒 wzrost zobowiązań ogółem podmiotów medycznych,
- 🔒 rosnąca potrzeba finansowania obrotowego wśród dostawców, jak i podmiotów leczniczych.

#### **34. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Celem strategicznym M.W. Trade SA jest wzrost wartości spółki poprzez tworzenie podmiotu specjalizującego się w finansowaniu podmiotów publicznych, oferującego kompleksowe usługi finansowe, przy zachowaniu wysokich poziomów rentowności operacyjnej.

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

- 🔒 doświadczenie i wiedza o specyfice i funkcjonowaniu rynku finansowania podmiotów leczniczych (baza wiedzy na temat szpitali i ich kondycji finansowej),
- 🔒 dostęp do finansowania oraz usług oferowanych przez podmioty z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA,
- 🔒 dostarczanie usług odpowiadających zapotrzebowaniu rynku,
- 🔒 umiejętność konstrukcji elastycznej oferty, zapewniającej wyższą wartość dodaną dla klienta,
- 🔒 dobre relacje z kontrahentami na terenie całego kraju (w tym z podmiotami świadczącymi usługi oraz dostarczającymi produkty podmiotom leczniczym).

Celami które Spółka zamierza osiągnąć są:

- 🔒 utrzymanie skali prowadzonej działalności,
- 🔒 zwiększenie skali współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA,
- 🔒 wprowadzenie nowych produktów uzupełniających dotychczasową ofertę Spółki,
- 🔒 utrzymanie skali sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących działalność SP ZOZ oraz finansujących inwestycje pod warunkiem uzyskania oczekiwanych rentowności.

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki stanowią:

- 🔒 sytuację płynnościową jednostek sektora medycznego związaną z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ oraz wysokością wpływów ze składki zdrowotnej,
- 🔒 zmianą sposobu rozliczeń SP ZOZ z NFZ (lub innym funduszem celowym odpowiedzialnym za finansowanie służby zdrowia pod nadzorem Ministra Zdrowia),
- 🔒 funkcjonowanie systemu sieć szpitali,
- 🔒 wymogi sanitarne i infrastrukturalne Ministra Zdrowia wymuszające poniesienie istotnych nakładów inwestycyjnych,
- 🔒 wzrost kosztów operacyjnych podmiotów leczniczych, w tym głównie kosztów osobowych na skutek podniesienia minimalnych wynagrodzeń dla pracowników medycznych,
- 🔒 rosnącą presję placową personelu SP ZOZ każdego szczebla, oczekiwanie istotnego wzrostu wynagrodzeń,
- 🔒 sytuację płynnościową kontrahentów szpitali,
- 🔒 sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego oraz jego dostępność,
- 🔒 działalność konkurencyjnych podmiotów na rynku,
- 🔒 wprowadzenie prawnych ograniczeń obrotu wierzytelnościami SP ZOZ, które wpłyną na udział w strukturze sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących SP ZOZ,

M.W. Trade SA  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

- poziom zadłużenia JST spowodowany wzrostem wydatków inwestycyjnych w ramach finansowania projektów współfinansowanych przez UE,
- rozkład sił w organach samorządowych po październikowych wyborach,
- zmiany ustawowe regulujące działalność jednostek samorządowych,
- poziom dochodów JST związany z wpływami z tytułu podatków oraz dochodów z majątku własnego, połączony ze poziomem wydatków na realizację zadań własnych i zleconych JST,
- rozwój sytuacji związanej z ewentualnym połączeniem Idea Banku SA z Getin Noble Bankiem SA.

Wrocław, 14 maja 2019 roku

-----  
Marlena Panenka-Jakubiak  
Prezes Zarządu

-----  
Grzegorz Rojewski  
Członek Zarządu