

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
M.W. Trade SA

za okres 9 miesięcy zakończony  
30 września 2022 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 .....	13
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	14
4. Korekty błędów poprzednich okresów .....	16
5. Program akcji pracowniczych .....	16
6. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego .....	16
7. Sezonowość działalności .....	16
8. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji .....	16
9. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	16
10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	16
11. Podatek dochodowy .....	18
12. Rzeczowe aktywa trwale .....	21
12.1. Kupno i sprzedaż .....	21
12.2. Odpisy z tytułu utraty wartości .....	21
12.3. Zobowiązania na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	21
13. Wartości niematerialne .....	21
13.1. Kupno i sprzedaż .....	21
13.2. Odpisy z tytułu utraty wartości .....	21
14. Kapitał podstawowy .....	21
15. Kapitał rezerwowy .....	22
16. Kapitał zapasowy .....	22
17. Akcje własne .....	22
18. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu .....	23
18.1. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe .....	25
18.2. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe .....	25
18.3. Koszty związane z finansowaniem portfela .....	25
18.4. Aktywa finansowe .....	26
19. Ujawnienia dotyczące leasingu finansowego zgodnie z MSSF 16 .....	31
20. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta .....	32
21. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe .....	33
22. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego .....	33
23. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	43
24. 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 .....	43

25. 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 .....	44
26. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	44
27. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy .....	44
28. 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 .....	44
29. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....	44
30. 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 .....	45
31. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w Raporcie w stosunku do wyników prognozowanych .....	45
32. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji .....	45
33. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego .....	46
34. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych .....	46
35. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki .....	46
36. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe .....	47
37. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji .....	47
38. 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 .....	48
39. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	48

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 roku**

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2022 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (niebadane)</i>
<i>Nota</i>				
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności	18.4	383	945	369
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzytelności	18.3	(169)	(426)	(208)
Zysk związany z portfelem wierzytelności		214	519	161
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzytelności		2	(342)	123
Amortyzacja		(45)	(84)	(25)
Zużycie materiałów i energii		(15)	(35)	(13)
Usługi obce		(114)	(364)	(197)
Podatki i opłaty		(27)	(90)	(35)
Koszty świadczeń pracowniczych		(462)	(1.578)	(409)
Pozostałe koszty		(11)	(42)	(25)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		(458)	(2.016)	(420)
Pozostałe przychody operacyjne		2	46	60
Pozostałe koszty operacyjne		(2)	(25)	(6)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		(458)	(1.995)	(366)
Przychody finansowe		187	299	0
Koszty finansowe		(17)	(17)	(1)
<b>Zysk (strata) brutto</b>		(288)	(1.713)	(367)
Podatek dochodowy	11	(4)	(3)	509
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(284)</b>	<b>(1.710)</b>	<b>142</b>
Zysk (strata) na jedną akcję w PLN:				
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		(0,11)	(0,67)	0,02
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		(0,11)	(0,67)	0,02

\*różnica wynikająca z zaokrągleń

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

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 roku**

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2022 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (niebadane)</i>
Zysk (strata) netto za okres	(284)	(1.710)	142	290
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>	<b>(284)</b>	<b>(1.710)</b>	<b>142</b>	<b>290</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**sporządzone na 30 września 2022 roku**

	<i>Nota</i>	<i>30 września 2022 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2021 r.</i> <i>(badane)</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		1.278	1.328
Prawo do użytkowania aktywa z tytułu leasingu	19	728	0
Wartości niematerialne		3	4
Aktywa finansowe (długoterminowe)	18.4	8.181	10.801
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11	130	127
Pozostałe aktywa (długoterminowe)		0	0
		<b>10.320</b>	<b>12.260</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Aktywa finansowe	18.4	4.270	6.574
Pozostałe aktywa		78	140
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	22.397	50.001
		<b>26.745</b>	<b>56.715</b>
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>0</b>	<b>43</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>37.065</b>	<b>69.018</b>
<b>KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	14	255	838
Akcje własne	17	0	0
Kapitał rezerwowy	15	583	0
Kapitał zapasowy	16	24.235	54.235
Zyski zatrzymane		4.434	5.535
		<b>29.507</b>	<b>60.608</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Oprocentowane kredyty i pożyczki		0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	18.1	4.604	5.727
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	0	0
		<b>4.604</b>	<b>5.727</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek		0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	18.2	2.421	2.326
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	0
Pozostałe zobowiązania		533	357
		<b>2.954</b>	<b>2.683</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>7.558</b>	<b>8.410</b>
<b>SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ</b>		<b>37.065</b>	<b>69.018</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 roku

	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (niebadane)</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	<b>(1.713)</b>	<b>(854)</b>
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	3.234	39.498
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	84	78
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(24)	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	4.942	57.527
Przychody z tytułu odsetek	(1.735)	(16.795)
Koszty z tytułu odsetek	(258)	(2)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	17	25
Zmiana stanu rezerw	43	155
Podatek dochodowy zapłacony	165	(1.490)
	0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1.521</b>	<b>38.644</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	69	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(5)	(9)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>64</b>	<b>(9)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(39)	(5)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	0
Splata pożyczek/kredytów	0	(2.008)
Wydatki na skup akcji własnych	(29.391)	0
Odsetki zapłacone	(17)	(25)
Odsetki otrzymane	258	2
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(29.189)</b>	<b>(2.036)</b>
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(27.604)	36.599
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>50.001</b>	<b>14.140</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>22.397</b>	<b>50.739</b>

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Akcje własne</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na 1 stycznia 2022 roku</b>	<b>838</b>	<b>54.235</b>	<b>5.535</b>	-	-	<b>60.608</b>
Skup akcji własnych	-	-	-	-	(29.391)	(29.391)
Umorzenie akcji własnych	(583)	(29.391)	-	583	29.391	-
Przeniesienie wyniku za 2021 r.	-	(609)	609	-	-	-
Całkowity dochód za 9 miesięcy 2022 roku	-	-	(1.710)	-	-	(1.710)
<b>Na 30 września 2022 roku (niebadane)</b>	<b>255</b>	<b>24.235</b>	<b>4.434</b>	<b>583</b>	-	<b>29.507</b>
<b>Na 1 stycznia 2021 roku</b>	<b>838</b>	<b>58.079</b>	<b>2.300</b>	-	-	<b>61.217</b>
Całkowity dochód za rok 2021	-	-	(609)	-	-	(609)
Przeniesienie wyniku za 2020 r.	-	(3.844)	3.844	-	-	-
<b>Na 31 grudnia 2021 roku (badane)</b>	<b>838</b>	<b>54.235</b>	<b>5.535</b>	-	-	<b>60.608</b>
<b>Na 1 stycznia 2021 roku</b>	<b>838</b>	<b>58.079</b>	<b>2.300</b>	-	-	<b>61.217</b>
Całkowity dochód za 9 miesięcy 2021 roku	-	-	290	-	-	290
Przeniesienie wyniku za 2020 r.	-	(3.844)	3.844	-	-	0
<b>Na 30 września 2021 roku (niebadane)</b>	<b>838</b>	<b>54.235</b>	<b>6.434</b>	-	-	<b>61.507</b>



## WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2022 r. do 30.09.2022 r.	okres od 01.01.2021 r. do 30.09.2021 r.	okres od 01.01.2022 r. do 30.09.2022 r.	okres od 01.01.2021 r. do 30.09.2021 r.
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	945	1.606	201	352
Koszty działalności operacyjnej	2.961	2.503	632	549
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(2.016)	(897)	(430)	(197)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1.995)	(854)	(426)	(187)
Zysk (strata) brutto	(1.713)	(854)	(365)	(187)
Zysk (strata) netto	(1.710)	290	(365)	64
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.521	38.644	308	8.477
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	64	(9)	13	(2)
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	(29.189)	(2.036)	(6.210)	(447)
Przeplwy pieniężne netto, razem	(27.604)	36.599	(5.888)	8.029
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	(0.67)	0.03	(0.14)	0.01
	<b>30.09.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>30.09.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Aktywa, razem	37.065	69.018	7.611	15.006
Zobowiązania, razem	7.558	8.410	1.552	1.828
Kapitał własny	29.507	60.608	6.059	13.177
Liczba akcji (w szt.)	2.552.539	8.384.440	2.552.539	8.384.440
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	11.56	7.23	2.37	1.57
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	20.4%	12.2%	20.4%	12.2%

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

- pozycje bilansowe:

według średniego kursu NBP:

na 30 września 2022 roku – 4,8698 PLN,

na 31 grudnia 2021 roku – 4,5994 PLN,

(wybrane dane finansowe z bilansu zaprezentowano na koniec 3Q2022 roku i koniec 2021 roku);

- pozycje rachunku zysków i strat:

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

2022 roku – 4,6880 PLN,

2021 roku – 4,5585 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 wpisana jest 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. Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Beyondream Investments Limited, a podmiotem dominującym wobec Beyondream Investments Limited jest Rafał Wasilewski. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej oraz nie posiadała oddziałów.

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 początek okresu sprawozdawczego, tj. 1 stycznia 2022 roku był następujący:

-  Piotr Miałkowski – Przewodniczący RN,
-  Krzysztof Florczak – Wiceprzewodniczący RN,
-  Jakub Malski – Członek RN,
-  Bogdan Frąckiewicz – Członek RN,
-  Stanisław Wlazło – Członek RN,
-  Maciej Mizuro – Członek RN,
-  Rafał Wasilewski – Członek RN.

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

- w dniu 21 marca 2022 roku wpłynęły do Spółki rezygnacje Pana Rafała Wasilewskiego i Pana Macieja Mizuro z funkcji Członków Rady Nadzorczej, ze skutkiem od dnia 22 marca 2022 roku,
- w dniu 25 marca 2022 roku wpłynęły do Spółki rezygnacje Pana Piotra Miałkowskiego, Pana Krzysztofa Florczaka, Pana Jakuba Malskiego, Pana Bogdana Frąckiewicza i Pana Stanisława Wlazło, ze skutkiem począwszy od dnia 14 kwietnia 2022 roku,
- w dniu 14 kwietnia 2022 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej na okres nowej wspólnej kadencji, która rozpoczęła się 15 kwietnia 2022 roku:
  - Pana Tomasza Mączkę,
  - Pana Bogdana Wasilewskiego,
  - Pana Radosława Solana,
  - Pana Krzysztofa Piontka,
  - Pana Dawida Sukacza.
- w dniu 22 kwietnia 2022 roku Rada Nadzorcza powierzyła Członkowi Rady Nadzorczej Panu Tomaszowi Mączce pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a Członkowi Rady Nadzorczej Panu Bogdanowi Wasilewskiemu pełnienie funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na 30 września 2022 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji wchodzi:

- Tomasz Mączka – Przewodniczący RN,
- Bogdan Wasilewski – Wiceprzewodniczący RN,
- Radosław Solan – Członek RN,
- Krzysztof Piontek – Członek RN,
- Dawid Sukacz – Członek RN.

Skład Komitetu Audytu działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej na 1 stycznia 2022 roku, był następujący:

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

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

- w dniu 25 marca 2022 roku wpłynęły do Spółki rezygnacje Pana Bogdana Frąckiewicza, Pana Jakuba Malskiego i Pana Stanisława Wlazło z funkcji Członków Rady Nadzorczej, ze skutkiem począwszy od dnia 14 kwietnia 2022 roku,
- w dniu 22 kwietnia 2022 roku Rada Nadzorcza powołała, w ramach Rady Nadzorczej, Komitet Audytu w składzie:
  - Radosław Solan – Przewodniczący Komitetu Audytu,
  - Krzysztof Piontek – Członek Komitetu Audytu,
  - Dawid Sukacz – Członek Komitetu Audytu.

W skład Komitetu Audytu Spółki na 30 września 2022 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji wchodzi:

- 🗨️ Radosław Solan – Przewodniczący Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- 🗨️ Krzysztof Piontek – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN),
- 🗨️ Dawid Sukacz – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny RN).

Skład Zarządu na początek okresu sprawozdawczego, tj. 1 stycznia 2022 roku był następujący:

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2022 roku oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu wystąpiły następujące zmiany w składzie organu zarządzającego:

- 🗨️ w dniu 21 marca 2022 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Rafała Wasilewskiego do składu Zarządu na wspólną kadencję, jednocześnie:
  - na okres od dnia 22 marca 2022 roku do dnia 31 marca 2022 roku powierzając mu funkcję Członka Zarządu,
  - na okres od dnia 1 kwietnia 2022 roku powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu,
- 🗨️ w dniu 21 marca 2022 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Macieja Mizuro do składu Zarządu na wspólną kadencję, jednocześnie:
  - na okres od dnia 22 marca 2022 roku do dnia 31 marca 2022 roku powierzając mu funkcję Członka Zarządu,
  - na okres od dnia 1 kwietnia 2022 roku powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- 🗨️ w dniu 21 marca 2022 roku Pani Marlena Panenka-Jakubiak złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, ze skutkiem na dzień 31 marca 2022 roku,
- 🗨️ w dniu 21 marca 2022 roku Pan Grzegorz Rojewski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu, ze skutkiem na dzień 31 marca 2022 roku,
- 🗨️ w dniu 22 kwietnia 2022 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Rafała Wasilewskiego do Zarządu na nową wspólną kadencję, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu,
- 🗨️ w dniu 22 kwietnia 2022 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Macieja Mizuro do Zarządu na nową wspólną kadencję, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W skład Zarządu Spółki na 30 września 2022 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji wchodzi:

- 🗨️ Rafał Wasilewski – Prezes Zarządu,
- 🗨️ Maciej Mizuro – Wiceprezes Zarządu.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki zawiera dane na 30 września 2022 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2021 roku. Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym obejmują dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 roku. Dodatkowo śródroczny skrócony rachunek zysków i strat obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2022 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2021 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

9 listopada 2022 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone 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 dwunastu miesięcy od daty sprawozdania finansowego.

Działalność Spółki koncentruje się na obsłudze operacyjnej (nadzorowaniu spłat) własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego. Według doniesień prasowych z października br. Ministerstwo Zdrowia przygotowuje projekt nowej ustawy o modernizacji i poprawie efektywności szpitalnictwa, który, według wstępnej oceny, rodzić może mniejsze ryzyko natury kredytowej dla portfela wierzytelności Spółki. Podobnie jak w przypadku „starego” projektu, pierwsza powszechna kategoryzacja szpitali według tej ustawy nastąpi w 2024 roku, to potencjalny wpływ na ryzyko utraty wartości aktywów Spółki może być niewielki, gdyż większość należności Spółki narażonych na to ryzyko powinno zostać do tego czasu spłaconych. Co zaś tyczy finansowania JST – drugiego obszaru biznesowego spółki – informacje płynące z samorządów wskazują na kurczące się możliwości alternatywnych (poza-bankowych) sposobów ich finansowania. Z uwagi na gwałtowny wzrost kosztów funkcjonowania SP ZOZ powodowany inflacją i kryzysem na rynku energii, finansowe obciążenie organów założycielskich (które mogą nie mieć środków finansowych na wspomaganie SP ZOZ) potencjał rynku poza-bankowego finansowania szpitali może wzrosnąć przy jednoczesnym zwiększeniu ryzyka kredytowego. Biorąc pod uwagę powyższe oraz pozycję rynkową podmiotów konkurencyjnych w stosunku do Spółki, Zarząd ocenia ewentualne działania zmierzające do powiększenia portfela wierzytelności w drodze dotychczasowej działalności jako mało atrakcyjne biznesowo. Zważywszy na kompetencje Spółki (know-how) w obszarze świadczenia usług finansowych, w tym znajomość rynku finansowania wierzytelności, umiejętność pozyskiwania refinansowania i jej możliwości bilansowe, Zarząd intensywnie analizuje rozszerzenie zakresu działalności Spółki poprzez ewentualne akwizycje lub rozwój organiczny, nie tracąc z pola widzenia czynników ryzyka mogących mieć wpływ na stan gospodarki i otoczenie biznesowe w Polsce.

Na dzień bilansowy Spółka posiada adekwatne dopasowanie struktury aktywów do pasywów – główną pozycją zarówno w zobowiązaniach długoterminowych jak i krótkoterminowych są wykupy wierzytelności charakteryzujące się zapadalnością tożsamą do refinansowanych wierzytelności oraz bufor płynności

na ewentualne zdarzenia o charakterze kredytowym. Charakterystykę pozostałych czynników istotnych dla perspektyw Spółki przedstawiono w punkcie 23 sprawozdania z działalności.

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 2021 roku, zatwierdzonym do publikacji 11 marca 2022 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 2021 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji, obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2022 roku:

**Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsiębiorzeń”** – zmiany odniesień do założeń koncepcyjnych wraz ze zmianami do MSSF 3 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później),

**Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”** – przychody uzyskiwane przed przyjęciem składnika aktywów trwałych do użytkowania (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później),

**Zmiany do MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”** – umowy rodzące obciążenia – koszt wypełnienia umowy (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później),

**Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2018 - 2020)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 9, MSSF 16 oraz MSR 41) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa zmiany do MSSF 1, MSSF 9 oraz MSR 41 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później.

Wyżej wymienione zmiany do standardów nie mają istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki za 2022 rok.

#### **Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, wydane przez RMSR, zatwierdzone do stosowania w UE, przy czym nie weszły jeszcze w życie:**

**MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” oraz zmiany do MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** zastąpi standard MSSF 4 „Umowy Ubezpieczeniowe”, który umożliwia kontynuowanie ujmowania umów ubezpieczeniowych według zasad rachunkowości obowiązujących w krajowych standardach i co w rezultacie oznacza stosowanie wielu różnych rozwiązań. MSSF 17 wprowadza wymóg spójnego

ujmowania wszystkich umów ubezpieczeniowych. Zobowiązania wynikające z umów będą ujmowane w wartościach bieżących zamiast kosztu historycznego. Zastosowanie standardu ma nastąpić w podejściu retrospektywnym pełnym (jeżeli jest niemożliwe do zastosowania, jednostka powinna zastosować zmodyfikowane podejście retrospektywne lub podejście według wartości godziwej). Standard obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie.

**Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” oraz Wytoczne Rady MSSF** w zakresie ujawnień dotyczących polityk rachunkowości w praktyce - kwestia istotności w odniesieniu do polityk rachunkowości. Standard obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie.

**Zmiany do MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”** – definicja wartości szacunkowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie). Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych nowych standardów oraz zmian do istniejących standardów. Według szacunków Spółki, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień 30 września 2022 r. nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

**Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później),

**Zmiany do MSR 12 “Podatek dochodowy”**- obowiązek ujmowania podatku odroczonego od transakcji tj. leasing (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie),

**Zmiany do MSSF 17 “Umowy ubezpieczeniowe”** – pierwsze zastosowanie MAAF 17 I MAAF 9 – informacje porównawcze (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie). 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.

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 S.A. nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

#### **4. Korekty błędów poprzednich okresów**

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

#### **5. Program akcji pracowniczych**

Na dzień bilansowy nie jest prowadzony w Spółce żaden program akcji pracowniczych.

#### **6. Koszty ponoszone nierównomiernie w ciągu roku obrotowego**

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

#### **7. 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.

#### **8. Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji**

Nie dotyczy.

#### **9. 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.

#### **10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 30 września 2022 roku wyniosła 22.397 tys. PLN (na 31 grudnia 2021 roku: 50.001 tys. PLN).



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

	<i>30 września 2022 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2021 r.</i> <i>(badane)</i>
Środki pieniężne w banku	2.397	40.001
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania*	100	100
Lokaty krótkoterminowe	20.000	10.000
<b>Razem</b>	<b>22.397</b>	<b>50.001</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:

Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”

Pozycja	Stan na 31.12.2021 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 30.09.2022 r.
Kredyty długoterminowe	0					0
Kredyty krótkoterminowe	0					0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	757	17		(56)	718
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50.001				(27.604)	22.397

Pozycja	Stan na 31.12.2020 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	Stan na 30.09.2021 r.
Kredyty długoterminowe	0					0
Kredyty krótkoterminowe	2.342		34		(2.008)	368
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	54		2		(10)	46
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14.140	36.599				50.739

Na 30 września 2022 roku Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów. W okresie porównawczym zakończonym 30 września 2021 roku wartość aktywów zabezpieczających kredyty wyniosła 1.577 tys. zł

## 11. Podatek dochodowy

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

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2022 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(4)	(3)	(509)	(1.144)
	<u>(4)</u>	<u>(3)</u>	<u>(509)</u>	<u>(1.144)</u>

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym licznym według efektywnej stawki podatkowej Spółki przedstawia się następująco:

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2022 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(288)	(1.713)	(366)	(854)
Efektywna stawka podatkowa	1,38%	0,18%	139%	134%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	(4)	(3)	509	1.144
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	(55)	(325)	(70)	(162)
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	(3)	46	0	3
Odwrócenie odpisów aktualizujących na aktywo na podatek odroczony z tyt. straty podatkowej	0	0	(148)	(694)
Nieujęte straty podatkowe	54	276	(291)	(291)
<b>Podatek według stawki efektywnej</b>	<u>(4)</u>	<u>(3)</u>	<u>(509)</u>	<u>(1.144)</u>

Efektywna stawka podatkowa w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2022 roku wynosiła 0,18 % straty brutto, główną przyczyną odbiegania efektywnej stawki podatkowej od ustawowej 19% jest wystąpienie straty podatkowej, dla której Spółka nie utworzyła aktywa na podatek odroczony.

Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości przypadków w okresie poprzednich 5 lat obrotowych) oraz nakładanie kar i grzywien. Od 15 lipca 2016 roku Ordynacja Podatkowa uwzględnia także postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia opodatkowania. Klauzulę GAAR należy stosować tak w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

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.  
 Odroczonego podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>30 września 2022</i>	<i>31 grudnia 2021</i>	<i>30 września 2022</i>	<i>31 grudnia 2021</i>
<i>Rezerwa na podatek odroczonego</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową skorygowane o zweryfikowane szacunkowe wartości	0	0	0	1.486
<b>Rezerwa brutto na podatek odroczonego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>Rezerwa netto na podatek odroczonego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			0	1.486

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>30 września 2022</i>	<i>31 grudnia 2021</i>	<i>30 września 2022</i>	<i>31 grudnia 2021</i>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	50	89	(39)	89
Korekta - weryfikacja wartości różnic przejściowych	0	0	0	0
Naliczone niezapłacone odsetki	0	0	0	0
Rezerwa na niewypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	21	17	4	(101)
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	51	9	42	(9)
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	8	12	(4)	4
Straty podatkowe z lat ubiegłych	6.641	6.641	0	0
Korekty dot. strat podatkowych	(6.087)*	(6.087)*	0	0
Odwrócenie w 2021 roku aktywa z tytułu straty podatkowej	(554)	(554)	0	(554)
Strata podatkowa 2022	0	0	0	0
Inne	0	0	0	10
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>130</b>	<b>127</b>	<b>3</b>	<b>(560)*</b>
<b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>130</b>	<b>127</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			3	(926)

\*różnica wynikająca z zaokrągleń

Utworzone w latach 2017-2018 przez Spółkę aktywa z tytułu podatku odroczonego na poniesione straty podatkowe mogą zostać rozliczone maksymalnie w okresie 5 lat od roku ich poniesienia, przy czym w jednym roku obrotowym można uwzględnić maksymalnie 50% poniesionej straty. Nowe przepisy

podatkowe umożliwiają Spółce rozliczyć straty poniesione od 2019 roku szybciej tzn. pozwalają obniżyć jednorazowo dochód w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5.000 tys. PLN. Wówczas nieodliczona kwota podlegać będzie rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty. Zgodnie z MSR 12.56 wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego weryfikuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego, przy czym jednostka obniża wartość bilansową składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Takie obniżki koryguje się w górę, w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne. Oceniając prawdopodobieństwo uzyskania zysku do opodatkowania, od którego będzie można odpisać nierozliczone straty podatkowe, uwzględnia się 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 Spółka nie utworzyła aktywa na podatek odroczone, powstały z tytułu straty podatkowej za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2022 roku. Spółka na podstawie przeprowadzonej analizy możliwości zrealizowania dochodu do opodatkowania nie stwierdza na dzień bilansowy ryzyka braku realizowalności utworzonych w poprzednich okresach aktywów z tytułu podatku odroczonego.

<b>Straty podatkowe z lat ubiegłych możliwe do wykorzystania w kolejnych latach według stanu na dzień 30 września 2022 roku (aktywa na podatek odroczone powstały z tytułu straty podatkowej powstałej w latach 2017-2020 są objęte w całości odpisem aktualizującym).</b>			
<i>Rok wystąpienia straty podatkowej</i>	<i>Wysokość straty podatkowej</i>	<i>Rozliczenie straty podatkowej w poszczególnych latach</i>	<i>Wysokość straty podatkowej możliwej do wykorzystania w kolejnych latach</i>
<b>2017</b>	10.012	31.12.2021 r. rozliczenie straty w wysokości 280 tys. zł	9.732
<b>2018</b>	2.258		2.258
<b>2019</b>	9.072		9.072
<b>2020</b>	1.305		1.305
<b>2021</b>	0		0
<b>Łącznie</b>	<b>22.647</b>		<b>22.367</b>

## 12. Rzeczowe aktywa trwałe

### 12.1. Kupno i sprzedaż

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2022 roku oraz 30 września 2021 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

### 12.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2022 roku oraz 30 września 2021 roku, Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

### 12.3. Zobowiązania na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych

W okresie sprawozdawczym Spółka nie poczyniła zobowiązań na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

## 13. Wartości niematerialne

### 13.1. Kupno i sprzedaż

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2022 roku oraz 30 września 2021 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

### 13.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2022 roku oraz 30 września 2021 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych.

## 14. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy w Spółce na 30 września 2022 roku oraz w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2021 roku przedstawia się następująco:

<b>Kapitał akcyjny w złotych</b>	<i>30 września 2022 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2021 r. (badane)</i>
Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	255.253,9	510.000
Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	0	145.860
Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	0	163.000
Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda	0	19.584
<b>Razem</b>	<b>255.253,9</b>	<b>838.444</b>

W dniu 9 maja 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powzięło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki poprzez umorzenie łącznie 5.831.901 szt. akcji

na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki, utworzenie kapitału rezerwowego oraz związana z tym zmiana Statutu została zarejestrowana w dniu 26 maja 2022 roku przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS.

W dniu 13 czerwca 2022 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. postanowił dokonać operacji wycofania z depozytu papierów wartościowych 5.831.901 akcji zwykłych na okaziciela, w związku z ich umorzeniem.

## 15. Kapitał rezerwowy

W dniu 9 maja 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powzięło uchwałę w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego. W związku z obniżeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze umorzenia akcji własnych, utworzony został kapitał rezerwowy, do którego Spółka przeksięgowała kwotę 583.190,10 zł uzyskaną z obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

Obniżenie kapitału zakładowego Spółki, utworzenie kapitału rezerwowego oraz związana z tym zmiana Statutu zostały zarejestrowane w dniu 26 maja 2022 roku przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS.

## 16. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy Spółki na 30 września 2022 roku wynosił 24.235 tys. PLN, na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończony 30 września 2021 roku, a także na dzień na 31 grudnia 2021 roku był on na poziomie 54.235 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Dnia 25 marca 2022 r. Spółka nabyła 5.831.901 szt. akcji własnych po 5,00 zł za sztukę, tj. za cenę 29.159.505,00 zł. Dodatkowo Spółka poniosła koszt nabycia związany ze skupem akcji własnych w łącznej kwocie 231.483,05 zł. Wyplata dla akcjonariuszy za akcje umarżane nastąpiła w całości z kapitału zapasowego Spółki.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 14 kwietnia 2022 r. postanowiło, aby stratę netto Spółki za rok 2021 w kwocie 609 tys. PLN pokryć w całości z kapitału zapasowego Spółki.

## 17. Akcje własne

W dniu 16 marca 2022 r. Spółka, Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace (Republika Cypryjska) („BD”) oraz pan Rafał Wasilewski zawarły umowę organizacyjną. Zawarcie Umowy stanowiło jedyny warunek, pod jakim Spółka oraz BD ogłosiły, 27 stycznia 2022 r., wspólnie wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki, o którym mowa w art. 74 ust. 1 ustawy z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. 18 marca 2022 r. zakończyło się przyjmowanie zapisów na sprzedaż akcji Spółki M.W. Trade S.A. w ramach Wezwania ogłoszonego w dniu 27 stycznia 2022 r. przez M.W. Trade S.A. oraz Beyondream Investments Limited.

Akcjonariusze złożyli w Wezwaniu zapisy na sprzedaż 5.831.901 szt. akcji Spółki, które stanowią 69,56% kapitału zakładowego Spółki oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z Wezwaniem wszystkie akcje zostały nabyte przez Spółkę.

Dnia 25 marca 2022 r. Spółka nabyła 5.831.901 szt. akcji własnych po 5,00 zł za sztukę, tj. za cenę 29.159.505,00 zł. Dodatkowo Spółka poniosła koszt nabycia związany ze skupem akcji własnych w łącznej kwocie 231.483,05 zł.

W dniu 9 maja 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powzięło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki poprzez umorzenie łącznie 5.831.901 szt. akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki, utworzenie kapitału rezerwowego oraz związana z tym zmiana Statutu została zarejestrowana w dniu 26 maja 2022 roku przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS.

W związku z powyższym na dzień 30 września 2022 roku Spółka nie posiada akcji własnych.

## 18. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu

Największy udział w strukturze bilansu Spółki mają instrumenty finansowe, którym po stronie zobowiązań odpowiadają zobowiązania z tytułu wykupu wierzytelności względem banków. 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 pasywa 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.

Wartość godziwa pozostałych zobowiązań finansowych wynikających z dokonanych transakcji wykupu rat wierzytelności opartych o uzgodniony umownie harmonogram spłat jest równa wartości bilansowej.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2022 roku:

- nie nastąpiły zmiany warunków prowadzenia działalności i sytuacji gospodarczej, które miałyby wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy po koszcie zamortyzowanym,
- nie nastąpiły przesunięcia między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej, która jest stosowana na potrzeby wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych,
- najistotniejszymi zdarzeniami mającym wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto i przepływy pieniężne, które było nietypowe ze względu na wielkość były:
  - nabycie w dniu 25 marca 2022 r. przez Spółkę 5.831.901 szt. akcji własnych po 5,0 zł za sztukę, tj. za łączną cenę 29.159.505,00 zł. W dniu 9 maja 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powzięło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki poprzez umorzenie łącznie 5.831.901 szt. akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Skutkiem zakończonej transakcji było obniżenie sumy bilansowej o kwotę 29.160 tys. zł.
  - w okresie sprawozdawczym nastąpiły zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych:
    - w dniu 10 czerwca 2022 roku Spółka wypowiedziała ze skutkiem natychmiastowym umowę zlecenia windykacji wierzytelności zawartą w dniu 13.06.2017 r. w zakresie dotyczącym należności przysługujących zleceniodawcy wobec podmiotu medycznego. Skutkiem wypowiedzenia umowy było dokonanie odpisu z tytułu utraty wartości na łączną kwotę 355 tys. zł z uwagi na potencjalną możliwość sporu co do wierzytelności wynikającej z tej umowy. Na moment zatwierdzenia niniejszego sprawozdania trwają negocjacje w sprawie polubownego załatwienia sprawy.

Stan na 30.09.2022 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	22.397	22.397	0
Aktywa finansowe	12.451	12.451	0
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	7.025	7.025	0



M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Stan na 31.12.2021 roku:

	Wartość księgowa tys. PLN	Wartość godziwa tys. PLN	Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową
<b>Aktywa</b>			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50.001	50.001	0
Aktywa finansowe	17.375	17.375	0
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	8.053	8.053	0

## POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

### 18.1. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	30 września 2022 r. (niebadane)	31 grudnia 2021 r. (badane)
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	4.001	5.727
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	603	0
<b>Razem</b>	<b>4.604</b>	<b>5.727</b>

### 18.2. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	30 września 2022 r. (niebadane)	31 grudnia 2021 r. (badane)
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	2.305	2.326
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	116	0
Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>2.421</b>	<b>2.326</b>

### 18.3. Koszty związane z finansowaniem portfela

	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 r. (niebadane)	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. (niebadane)
Odsetki od umowy wykupu wierzytelności	415	761
Odsetki i prowizje od kredytów	0	59
Inne	11	18
<b>Razem</b>	<b>426</b>	<b>838</b>

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

#### 18.4. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe w Spółce powstały w wyniku realizacji projektów restrukturyzujących płynność finansową Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej oraz Jednostek Samorządu Terytorialnego, a także udzielania tym podmiotom pożyczek inwestycyjnych. Spółka 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 części nominalnej oraz odsetkowej z prawem naliczania odsetek o charakterze umownym bądź ustawowym, zgodnie z regulacjami odpowiednio Kodeksu cywilnego (t.j. Dz.U. 2020 poz. 1740), Ustawy o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 424) oraz Ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia zatorów płatniczych (Dz.U. 2019 r. poz. 1649), stanowiącym zapłatę za wartość pieniądza w czasie, za ryzyko kredytowe związane z kwotą główną pozostałą do spłaty w określonym czasie, jak i za inne podstawowe ryzyka i koszty związane z udzielonym finansowaniem oraz marżę zysku.

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 dokonuje się 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 z sytuacji finansowej wyłącznie w sytuacji związania postanowieniami danego instrumentu.

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

- wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych;
- doszło do przeniesienia składnika, tj. przeniesiono umowne prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z danego składnika aktywów bądź zachowano je, jednak z jednoczesnym zobowiązaniem umownym do przekazania tych przepływów na rzecz innego podmiotu przy spełnieniu jednocześnie poniższych warunków:
  - 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;
- przeniesiono zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem danego aktywa finansowego;
- nie dokonano przeniesienia, ale i jednocześnie zasadniczo nie zachowano całego ryzyka i wszystkich korzyści przy równoczesnej utracie kontroli nad danym składnikiem aktywów – wówczas ujmowane są oddzielnie jako aktywa lub zobowiązania wszelkie prawa i obowiązki powstałe bądź zachowane w wyniku przeniesienia.

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.

Przychody z tytułu świadczonych usług obejmują przychody z tytułu odsetek i prowizji, które są ustalane za każdy okres sprawozdawczy według metody zamortyzowanego kosztu. Przychody z tytułu odsetek z posiadanego portfela aktywów obejmują odsetki uzyskane i naliczone. Odsetki naliczane są według efektywnej stopy procentowej poprzez odniesienie do niespłaconej kwoty kapitału. W przypadku aktywów finansowych wyemitowanych bądź nabytych bez początkowej utraty wartości, które utraciły wartość w związku z pogorszeniem jakości kredytowej lub nie utraciły wartości od momentu początkowego ujęcia, przychody odsetkowe oblicza się metodą efektywnej stopy procentowej odniesioną do wartości bilansowej brutto, tj. od kwoty przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące („metodą brutto”). Dla aktywów finansowych wyemitowanych bądź nabytych bez początkowej utraty wartości, które następnie utraciły wartość wskutek realizacji ryzyka kredytowego, przychody odsetkowe oblicza się metodą zastosowania efektywnej stopy procentowej do salda zamortyzowanego kosztu, obliczanego jako wartość bilansowa brutto skorygowana o odpisy z tytułu strat kredytowych („metodą netto”). Jeżeli po okresie stosowania metody netto ryzyko kredytowe danego instrumentu finansowego ulegnie poprawie tak, że instrument nie jest już aktywem, dla którego występuje utrata wartości, a poprawę tę można obiektywnie powiązać ze zdarzeniem, które wystąpiło w trakcie stosowania metody netto, przy obliczaniu przychodów odsetkowych Spółka powraca do zastosowania metody brutto. W przypadku aktywów finansowych wyemitowanych bądź nabytych z początkową utratą wartości, przychody odsetkowe ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe odniesionej do salda zamortyzowanego kosztu. Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe to 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 9 miesięcy zakończonym 30 września 2022 roku oraz 30 września 2021 roku Spółka nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

	<i>30 września 2022 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2021 r.</i> <i>(badane)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień	6.152	8.601
Pożyczki udzielone	6.187	8.615
Pośrednictwo kredytowe	96	152
Pozostałe	17	7
<b>Razem</b>	<b>12.451*</b>	<b>17.375</b>
- krótkoterminowe	4.270	6.574
- długoterminowe	8.181	10.801

\*różnica wynikająca z zaokrągleń

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

	<i>okres 9 miesięcy zakończony</i> <i>30 września 2022 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony</i> <i>30 września 2021 r.</i> <i>(niebadane)</i>
Odsetki i prowizje z umów porozumień	487	1.259
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	457	342
Przychody prowizyjne	1	5
<b>Razem</b>	<b>945</b>	<b>1.606</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.

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 oczekiwanym 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 oczekiwanym.

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 aktywne 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:

- zgodnie z art. 6 Ustawy Prawo upadłościowe (t.j. Dz.U. 2020 poz. 1228 z późn. zm.) nie mogą podlegać upadłości;
- działają w oparciu o Ustawę o działalności leczniczej (t.j. Dz.U. 2021 poz. 711 z późn. zm.), z której wynika w przypadku likwidacji SPZOZ przejęcie przez Organ założycielski należności i zobowiązań likwidowanego podmiotu; w przypadku przekształcenia SP ZOZ w spółkę kapitałową - przejęcie min. 50% zobowiązań czy obowiązek pokrycia straty netto przez Podmiot Tworzący i/lub NFZ/MZ. Wyrok Trybunału Konstytucyjnego z 20.11.2019 roku podzielił odpowiedzialność samorządów i władzy centralnej co do pokrycia straty netto SPZOZ po amortyzacji w zależności od źródła jej powstania przy czym nie znalazł on bezpośredniego zastosowania w zmienionej z dniem 11.08.2021 roku treści art. 59 Ustawy o działalności leczniczej.
- działają w oparciu o Ustawę o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (Dz.U. 2021 poz. 1285 z późn. zm.), regulującą 4-letnie ryczałtowe umowy SPZOZ z Narodowym Funduszem Zdrowia (NFZ).

Spółka na 30 września 2022 roku ujmowała w bilansie odpisy z tytułu utraty wartości jak również odpisy z tytułu oczekiwanych strat.

W dniu 10 czerwca 2022 roku Spółka wypowiedziała ze skutkiem natychmiastowym umowę zlecenia windykacji wierzytelności zawartą w dniu 13.06.2017 r. w zakresie dotyczącym należności przysługujących zleceniodawcy wobec podmiotu medycznego. Skutkiem wypowiedzenia umowy było dokonanie na dzień bilansowy 30 czerwca 2022 roku odpisu na utratę wartości wierzytelności na łączną kwotę 355 tys. zł.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka zawiązała również odpis aktualizujący względem banku Pekao (dawniej Idea Bank) w wysokości 15 tys. zł w związku z powstałymi różnicami w wycenie wierzytelności z tytułu wykupu.

Na dzień 30 września 2021 roku i na 31 grudnia 2021 roku Spółka ujmowała w bilansie wyłącznie odpisy 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	
30 września 2022	12.837	0	0	(386)	0	0	12.451
31 grudnia 2021	17.419	0	0	(44)	0	0	17.375
30 września 2021	30 220	0	0	(75)	0	0	30 145

Utworzenie odpisów na utratę wartości, oraz odwrócenie odpisów dotyczących oczekiwanej straty wynikających z MSSF9, w okresie 9 miesięcy 2022 roku wpłynęło negatywnie na wynik finansowy Spółki w wysokości 342 tys. PLN. W analogicznym okresie 2021 roku zmiany na odpisach miały dodatni wpływ na wynik finansowy w kwocie 592 tys. PLN.

Poniżej przedstawiono analizę należności finansowych, które na 30 września 2022 roku, 31 grudnia 2021 roku oraz 30 września 2021 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne.

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne					Sad/SNW
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni	
30 września 2022	12.451	12.451	0	0	0	0	0	0
31 grudnia 2021	17.375	17.375	0	0	0	0	0	0
30 września 2021	30.145	30.145	0	0	0	0	0	0

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.

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

Na 30 września 2022 roku Spółka posiadała dwie czynne umowy leasingu finansowego samochodów służbowych. Umowy zawarte zostały w czerwcu 2022 roku oraz sierpniu 2022 roku z okresem obowiązywania wynoszącym 36 miesięcy. W okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2021 roku Spółka nie posiadała aktywów z tytułu prawa do użytkowania składnika aktywów na mocy umów leasingu finansowego.

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

M.W. Trade SA  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

	<i>30 września 2022 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2021 r.</i> <i>(badane)</i>	<i>30 września 2021 r.</i> <i>(niebadane)</i>
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania przedmiotu leasingu finansowego	728	0	41
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	718*	0	46
- krótkoterminowe	116	0	46
- długoterminowe	603	0	0
	<i>30 września 2022 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2021 r.</i> <i>(badane)</i>	<i>30 września 2021 r.</i> <i>(niebadane)</i>
Koszty amortyzacji aktywa będącego przedmiotem leasingu finansowego	29	13	10
Koszty odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu	17	2	2

\*różnica wynikająca z zaokrągleń

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

W okresie od 01.07.2022 r. do 30.09.2022 r. Spółka wypracowała ujemny wynik netto w wysokości (284) tys. PLN, niższy w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 426 tys. PLN. Narastająco za trzy kwartały 2022 roku wynik netto wyniósł (1.710) tys. PLN wobec dodatniego wyniku 290 tys. PLN osiągniętego w tym samym okresie ubiegłego roku.

Przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2022 roku wyniosły 383 tys. PLN, czyli o 14 tys. PLN więcej niż w trzecim kwartale 2021 roku, co oznacza wzrost o 4%. Narastająco za trzy kwartały przychody w 2022 roku wynosiły 945 tys. PLN wobec 1.606 tys. PLN w roku ubiegłym (spadek o 41%).

Niższe przychody narastająco wynikają głównie z mniejszej średniomiesięcznej wartości portfela wierzytelności, która w omawianym okresie wyniosła 14.458 tys. PLN (w 3Q'2021 średnia wartość portfela wynosiła 69.424 tys. PLN co oznacza spadek o 79%). Spadek częściowo został skompensowany aktualizacją zmiennych stóp procentowych stosowanych w aktywnych projektach (WIBOR 6M na 30.09.2022 – 7,41% wobec stanu na 30.09.2021 – 0,31%).

Struktura źródeł uzyskiwanych przychodów pozostała niezmienną w stosunku do poprzednich okresów. Spółka generuje głównie przychody odsetkowe z posiadanego portfela bilansowego składającego się z produktów pożyczkowych i restrukturyzacyjnych oferowanych podmiotom medycznym i jednostkom samorządu terytorialnego, które stanowią dominującą pozycję we wszystkich osiągniętych przychodach.

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w trzecim kwartale 2022 roku wyniosły 862 tys. PLN i były niższe od analogicznego okresu o 6% (w 3Q'21 wyniosły 918 tys. PLN). W okresie od 01.01.2022 r. do 30.09.2022 r. koszty całkowite wyniosły 2.661 tys. PLN względem 3.135 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (spadek o 15%).

Niższe koszty (narastająco), w odniesieniu do analogicznego okresu z 2021 roku, wynikały głównie ze spadku kosztów finansowania portfela (spadek o 49%) jak również kosztów administracyjnych (spadek o 3%).



W trzecim kwartale 2022 roku Spółka wygenerowała kontraktację bilansową w postaci umów faktoringu wierzytelności o łącznej wartości 633 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego kontraktacja bilansowa nie występowała.

Portfel wierzytelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu kwartału osiągnął wartość 12.451 tys. PLN wobec poziomu 30.145 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2021, oznacza to spadek o 59%. W stosunku do poziomu z końca roku 2021 wartość portfela spadła natomiast o 28% z poziomu 17.375 tys. PLN.

Kluczową pozycją zobowiązań finansowych stanowią wykupy wierzytelności na łączną kwotę 6.887 tys. zł. Taka struktura finansowania bilansowego przy posiadanym na dzień bilansowy buforze płynności zapewnia Spółce dopasowanie bilansowych przepływów pieniężnych zmniejszając wrażliwość Spółki na przeróżne czynniki rynkowe, w tym spowodowane zdarzeniami nietypowymi.

Wartość sumy bilansowej na koniec 3Q'2022 roku w porównaniu do stanu na koniec roku 2021 zmalała o 31.953 tys. PLN, czyli o 28% (z poziomu 69.018 tys. PLN na koniec 2021 roku).

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 30 września 2022 roku wynosił 20% (wzrost o 8,2 p.p. w stosunku do końca 2021 roku). Wzrost wskaźnika zadłużenia wynikał głównie z dokonanej w 2022 roku operacji skupu akcji własnych.

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

Najistotniejszymi zdarzeniami mającymi wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto i przepływy pieniężne, które były nietypowe ze względu na wielkość, były:

- nabycie w dniu 25 marca 2022 r. przez Spółkę 5.831.901 szt. akcji własnych po 5,0 zł za sztukę, tj. za łączną cenę 29.159.505,00 zł. W dniu 9 maja 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powzięło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki poprzez umorzenie łącznie 5.831.901 szt. akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Skutkiem zakończonej transakcji było obniżenie sumy bilansowej o kwotę 29.160 tys. zł.
- wypowiedzenie w dniu 10 czerwca 2022 roku przez Spółkę ze skutkiem natychmiastowym umowy zlecenia windykacji wierzytelności zawartej w dniu 13.06.2017 r. w zakresie dotyczącym należności przysługujących zleceniodawcy wobec podmiotu medycznego. Skutkiem wypowiedzenia umowy było dokonanie odpisu z tytułu utraty wartości na łączną kwotę 355 tys. zł z uwagi na potencjalną możliwość sporu co do wierzytelności wynikającej z tej umowy.

## **22. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego**

Działalność Spółki koncentruje się na obsłudze operacyjnej własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań bądź finansowania bezpośredniego podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego.

Zarząd Spółki zwraca szczególną uwagę na analizowanie możliwych skutków w przyszłości i oszacowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki w związku z projektem reformy szpitalnictwa, nieobligatoryjnym obowiązkiem pokrywania ujemnych wyników przez organy założycielskie. W opinii Zarządu brak jest

obecnie rzetelnych i kompletnych informacji oraz danych o możliwych skutkach ww. czynników w przyszłości, w szczególności wpływu tych czynników na Klientów Spółki, ich możliwości finansowe i organizacyjne, zakres realizowanych świadczeń, zarządzanie oraz na proces ich finansowania w przyszłości przez Narodowy Fundusz Zdrowia. Zmienność regulacji prawnych uniemożliwiają na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego przedstawienie wszelkich możliwych istotnych czynników dla działalności Spółki. Niemniej Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji i potencjalny wpływ różnych czynników na działalność Spółki oraz podejmie wszelkie możliwe działania, mające na celu złagodzenie potencjalnych negatywnych zdarzeń.

### **Ryzyko związane z pandemią koronawirusa SARS-CoV-2**

W związku z ogłoszoną przez Światową Organizację Zdrowia pandemią choroby COVID-19 wywołanej koronawirusem Sars-CoV-2 Spółka nie odnotowuje na dzień sporządzenia sprawozdania istotnego wpływu pandemii na ryzyka związane z obsługą posiadanego portfela wierzytelności od podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego.

Poniżej przedstawiono najważniejsze ryzyka i zagrożenia związane z działalnością Spółki oraz sposoby ich mitygacji również w relacji do możliwych skutków wywołanych pandemią.

### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko niewywiązania się kontrahentów z ich zobowiązań względem Spółki, wynikające z zaprzestania spłat lub powstania opóźnień w spłacie zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest kluczowym ryzykiem w działalności Spółki. Zdarzenia będące realizacją tego ryzyka wpływają bezpośrednio na ryzyko płynności Spółki. Z kolei czynnikami kształtującymi ryzyko kredytowe są: stopień koncentracji oraz otoczenie biznesowe, w tym w szczególności regulacje prawne.

Zmiany otoczenia prawnego i systemu funkcjonowania służby zdrowia mogą całkowicie zmienić wszystkie charakterystyki ryzyka kredytowego, na jakie narażona jest Spółka.

Najistotniejszymi czynnikami wpływającymi na ryzyko kredytowe, a wynikającymi z Ustawy o działalności leczniczej („U.dz.l”), w tym zmianami wprowadzonymi Ustawą z dnia 11.08.2021 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych oraz niektórych innych ustaw, jak i wyroku Trybunału Konstytucyjnego sygn. akt K 4/17, są: ryzyko braku pokrycia ujemnego wyniku SPZOZ przez organ założycielki i/lub NFZ/MZ w zależności od źródła powstania straty netto powyżej amortyzacji – zgodnie z uzasadnieniem do wyroku TK; ryzyko likwidacji SPZOZ – aktualnie nieuzależnione od wyniku netto placówki w danym roku, przy czym w tej sytuacji wszystkie należności i zobowiązania przechodzą na podmiot tworzący; ryzyko przekształceń – znikome, jednak potencjalnie możliwe dzięki zapisom U.dz.l., niezależnie od wyniku netto placówki w danym roku. Szczegółowy opis mechanizmów wynikających z U.dz.l. zawarto poniżej w opisie ryzyka prawnego.

Na ryzyko kredytowe wpływa również organizacja istniejącej sieci szpitali, wdrożona przez MZ ponad 4 lata temu. Sieć stanowi klasyfikację podmiotów leczniczych w układzie zawierającym odpowiedni poziom systemu zabezpieczenia, profile w ramach których realizowane są świadczenia oraz zakresy i rodzaje realizowanych świadczeń. Systemem objęte są wszystkie placówki zapewniające ciągłość dostępu do świadczeń oraz kompleksowość w ich udzielaniu. Dla Spółki wprowadzenie sieci szpitali było potwierdzeniem dotychczas stosowanej metodologii oceny ryzyka i polityki dotyczącej koncentracji

na jednostkach o istotnym znaczeniu w regionie. Obowiązki Sieci Szpitali według aktualnej kwalifikacji zostało przedłużone do końca 2022 roku. MZ planuje nową definicję sieci, do której przynależność definiować będzie posiadanie przez szpital co najmniej jednego profilu kwalifikującego, w ramach którego jednostka udziela świadczeń przez ponad 2 lata. Poza siecią świadczone będą w pełni usługi z zakresu m.in. SOR, AiIT, rehabilitacji, AOS, chemioterapii, programów lekowych. Prezes NFZ odpowiedzialny będzie za sporządzenie wykazu świadczeniodawców, ich profili i realizowanych przez nich świadczeń w ramach sieci. Umowy na realizację świadczeń w ramach sieci szpitali zawierane będą na wniosek Prezesa NFZ na okres 4 lat. Decyzje NFZ co do zakresu oparte będą o informacje wynikające z regionalnych map potrzeb zdrowotnych.

W zależności od kryteriów finansowych jakie MZ określiło w dotychczasowym projekcie Ustawy o modernizacji i poprawie efektywności szpitalnictwa do klasyfikacji poszczególnych podmiotów leczniczych do klasy od pierwszej do czwartej (wg doniesień prasowych w kolejnym projekcie ustawy ma ona zastąpić kwalifikację do grup A-D), poszczególne ekspozycje bilansowe i pozabilansowe Spółki będą indywidualnie analizowane pod kątem ryzyka kredytowego, wpływającego na ryzyko płynności, przy czym pierwsza powszechna klasyfikacja ma nastąpić w 2024 roku na podstawie wyników finansowych szpitali za 2023 rok.

Zgodnie z założeniami ustawy, jednostki z klasy trzeciej i czwartej objęte będą planem naprawczo-rozwojowym, z możliwością zastosowania środków ochronnych, a ponadto nabędą zdolność restrukturyzacyjną.

Na sytuację Szpitali wpływać będzie również końcowe rozliczenie dotyczące zaliczek na świadczenia planowe niezrealizowane w czasie fali pandemii. Zgodnie z Rozporządzeniem MZ szpitale mają czas na nadrobienie świadczeń planowych i rozliczenie pobranych zaliczek „1/12” maksymalnie do 31 grudnia 2023 roku. Warto zauważyć, że im dłużej trwa zamrożenie świadczeń, potęgują się problemy z zapewnieniem zgodnie z przepisami odpowiedniego obłożenia oddziałów kadrą medyczną, tym trudniejsze lub wręcz w wielu przypadkach niemożliwe będzie nadrobienie przedpłaconych a nie wykonanych procedur. Klienci znajdujący się w portfelu bilansowym i pozabilansowym Spółki generują ok. połowę przychodów w ramach działalności poza ryczałtem z NFZ. Stanowi to ok. 1 mld zł w skali roku (w tym są dodatki za posiadanie zaplecza do walki z pandemią). Niepewność co do sposobu wykonania przez jednostki planów rzeczowo-finansowych może przełożyć się na zdolność kredytową Klientów oraz dyscyplinę płatniczą, która będzie mieć bezpośrednie przełożenie na ryzyko płynności.

Ponadto definitywny wpływ na finansowanie służby zdrowia będą mieć zebrane zasoby funduszu ze składek na ubezpieczenie zdrowotne oraz możliwości budżetu państwa.

Spółka, dążąc do ograniczenia ryzyka kredytowego, dokonuje okresowej oceny ilościowej i jakościowej klientów oraz na bieżąco monitoruje regulowanie przez nich zobowiązań, konieczność potencjalnych restrukturyzacji oraz statusy jednostek.

W przypadku świadczenia przez Spółkę usług z zakresu pośrednictwa finansowego, z uwagi na charakter transakcji, ryzyko kredytowe w całości przeniesione jest na podmiot udzielający finansowania.

Historycznie Spółka w niektórych przypadkach poręczała kredyty udzielane przez bank, o których mowa w pkt. 29 niniejszego sprawozdania.

## Ryzyko prawne

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

Sektor służby zdrowia jest wyjątkowym sektorem gospodarki, charakteryzującym się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest zależny w bardzo dużym stopniu od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko to ma charakter symetryczny, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym Spółki mogą być dla niej zarówno korzystne, jak i niekorzystne. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki, wpływając na popyt na jej usługi, apetyt partnerów na budowanie ekspozycji w tym sektorze, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów leczniczych. Gruntowne zmiany systemu mogą więc istotnie wpłynąć na funkcjonowanie Spółki.

Spśród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia kluczową rolę odgrywa Ustawa o działalności leczniczej, Dz.U.2021.711 t.j. z dnia 16 kwietnia 2021 roku („U.dz.l.”) zmieniona Ustawą z dnia 11 sierpnia 2021 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych oraz niektórych innych ustaw. Spółka identyfikuje cztery obszary zagrożeń wynikających z przytoczonej ustawy:

- w zakresie pokrywania ujemnego wyniku podmiotu leczniczego za dany rok obrotowy

W przypadku pojawienia się straty netto w danym roku obrotowym podmiot leczniczy zobowiązany jest do jej pokrycia z funduszu zakładu. Jeżeli jednak nie posiada on takich możliwości, to podmiot tworzący może ale nie musi pokryć stratę netto za rok obrotowy podległego SPZOZ w kwocie jaka nie może zostać pokryta z funduszu zakładu, maksymalnie do wysokości straty netto po amortyzacji. Ww. zmiana nie stanowi jednak rozwiązania, które podał Trybunał Konstytucyjny w uzasadnieniu wyroku z dnia 20 listopada 2019 r. sygn. akt K 4/17, który wszedł w życie 29 maja 2021 roku. W zależności od przyczyny wygenerowania tej straty, powinien ją pokryć (po uwzględnieniu amortyzacji) podmiot tworzący daną placówkę medyczną lub NFZ/MZ. TK uznał bezwzględny dotychczas obowiązek pokrywania ujemnego wyniku po amortyzacji przez organy założycielskie szpitali, w sytuacji gdy szpitale nie mogły we własnym zakresie tego dokonać, za niezgodny z Konstytucją Rzeczypospolitej Polskiej w zakresie w jakim zobowiązuje on jednostkę samorządu terytorialnego, będącą podmiotem tworzącym SPZOZ, do pokrycia straty netto stanowiącej ekonomiczny skutek wprowadzania przepisów powszechnie obowiązujących, które wywołują obligatoryjne skutki finansowe dla działania SPZOZ.

Wyrok wydano na wniosek Sejmiku Województwa Mazowieckiego, który podniósł zarzut, iż przepis Ustawy przerzuca ciężar finansowy związany z realizacją świadczeń opieki zdrowotnej z podmiotu, który zgodnie z ustawodawstwem jest zobowiązany do sfinansowania tych świadczeń, tzn. z Narodowego Funduszu Zdrowia, w istocie na jednostkę samorządu terytorialnego, która to nie ma wpływu na wysokość kwoty wymagającej pokrycia, bowiem kwota ta jest w zdecydowanej większości uzależniona od wycen stosowanych przez NFZ. JST może finansować świadczenia medyczne o charakterze wyłącznie regionalnym, a nie ogólnokrajowym. Podkreślono, że wraz z transferem zadań na jednostki samorządowe powinno dojść do adekwatnego transferu środków z Budżetu Państwa. Dodatkowo alternatywa wskazana w art. 59 Ustawy, tj. pokrycie straty netto albo likwidacja SP ZOZ-u narusza fundamenty zaufania obywateli do państwa i zasadę równego dostępu do świadczeń.

TK uznał niezgodność przepisu U.dz.l. z Konstytucją RP w zakresie adekwatności środków do zadań zleconych jednostkom samorządowym, zadań własnych JST, równego dostępu dla każdego do świadczeń opieki zdrowotnej finansowanej ze środków publicznych oraz poprawnej legislacji.

Należy zauważyć, że strata netto SPZOZ, która powstała na skutek nieprawidłowego zarządzania placówką oraz niegospodarności, w dalszym ciągu powinna zostać pokryta przez organ założycielski. Przy czym warto podkreślić, że ustawa z sierpnia 2021 roku dała podmiotom tworzącym jedynie dobrowolną możliwość wsparcia swoich SPZOZ. Nie można wykluczyć w przyszłości komplikacji wynikających z U.dz.l. a obowiązującym wyrokiem TK.

#### w zakresie likwidacji

Wejście w życie opisanego wyżej wyroku Trybunału Konstytucyjnego, spowodowało dalsze nieścisłości co do pozostałych obowiązków organów założycielskich wynikających z U.dz.l. Pierwotnie w przypadku braku pokrycia ujemnego wyniku, Organ Założycielski powinien podjąć decyzję o likwidacji SP ZOZ w ciągu 12 miesięcy od upływu terminu do zatwierdzenia sprawozdania finansowego podległej placówki, w którym wykazano stratę netto mimo dodania kosztów amortyzacji. Według aktualnie obowiązującej treści art. 59 U.dz.l. podmiot tworzący nie ma żadnego obowiązku dokonywania wyboru między pokrywaniem ujemnego wyniku a likwidacją placówki. U.dz.l. przewiduje w swej treści tryb likwidacji jednak jest to wyłączna decyzja OZ. W ustawie z sierpnia 2021 roku usunięto również możliwość wydłużenia terminu likwidacji o kolejne 12 miesięcy, jeżeli byłoby to uzasadnione koniecznością zapewnienia odpowiedniego dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej (zapis wprowadzony Ustawą z dnia 31 marca 2020 roku o zmianie niektórych ustaw w zakresie systemu ochrony zdrowia związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19 (Dz.U. 2020 poz. 567).

W przypadku, gdy organ tworzący decyduje się na likwidację SP ZOZ, muszą zostać wskazane precyzyjnie: dzień zaprzestania udzielania świadczeń zdrowotnych, dzień otwarcia i zamknięcia procesu likwidacji, sposób i tryb zadysponowania środkami materialnymi i niematerialnymi. Warto zwrócić uwagę na to, że mimo utraty kontraktu z NFZ na skutek zaprzestania prowadzenia działalności, nie dochodzi do utraty wartości wierzytelności, bowiem organ założycielski zobowiązany jest do przejęcia zobowiązań likwidowanego podmiotu. Roszczenie do Skarbu Państwa, czy właściwej jednostki samorządu terytorialnego, sprawia, że dłużnikiem obligatoryjnym staje się podmiot nieposiadający zdolności upadłościowej zgodnie z art. 6 ustawy Prawo upadłościowe. W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji. Zobowiązania i należności SP ZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa, uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego. Podjęcie takiej decyzji przez władze lokalne spotkałoby się z silną dezaprobatą społeczności lokalnej, a z drugiej strony mało która jednostka samorządowa czy uczelnia medyczna ma możliwości finansowe na przejęcie bilansów swoich placówek medycznych.

#### w zakresie przekształceń

Aktualnie obowiązujące regulacje wyłączyły definitywnie obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie, eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Nadal pozostała w ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna, niezwiązana z wynikami podległych podmiotów. Nie przewidziano wsparcia ze strony budżetu dla przeprowadzenia tego procesu.

Przekształcenie podmiotu leczniczego w spółkę kapitałową poprzedzone jest ustaleniem przez podmiot tworzący, na podstawie sprawozdania finansowego SP ZOZ za ostatni rok obrotowy, tzw. wskaźnika zadłużenia, odzwierciedlającego relację sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych, pomniejszonych o inwestycje krótkoterminowe do sumy jego przychodów.

Zgodnie z art. 70 - 72 u.d.z.l., w przypadku przekształcenia zakładu opieki w spółkę kapitałową, przejęcie zobowiązań przez tzw. podmiot tworzący będzie obligatoryjne tylko wtedy, gdy wskaźnik zadłużenia przekroczy wartość 0,5. Przejęte zostaną wówczas zobowiązania SP ZOZ o takiej wartości, aby wskaźnik zadłużenia ustalany na dzień przekształcenia dla spółki powstałej z przekształcenia wyniósł nie więcej niż 0,5. Jeśli wartość wskaźnika osiągnie wartość 0,5 lub mniej, podmiot tworzący będzie uprawniony, ale nie zobowiązany, do przejęcia zobowiązania zakładu publicznego. Spółka kapitałowa powstała z przekształcenia SP ZOZ nabędzie wówczas zdolność upadłościową.

Warto jednak zauważyć, iż zmiany do u.d.z.l. wymuszają na organach założycielskich konieczność posiadania przez nie udziałów lub akcji nowo powstałej spółki o wartości nominalnej na poziomie co najmniej 51% kapitału zakładowego oraz dysponowania większością głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu. Ponadto przy posiadaniu pakietu większościowego udziałów lub akcji, ustawa uniemożliwia wypłatę dywidendy, co oznacza iż wypracowany zysk jest pozostawiany w spółce kapitałowej i przeznaczany na jej potrzeby. Dzięki temu potencjalni prywatni inwestorzy nie będą zainteresowani akwizycjami przekształconych placówek, a utrzymanie w kapitale zakładowym własności przez podmioty nieposiadające zdolności upadłościowej, zmniejsza ryzyko zdarzeń o charakterze kredytowym.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada w portfelu ekspozycji obciążonej istotnym ryzykiem przekształcenia. Pomimo niewielkiego zainteresowania organów założycielskich procesem przekształcenia, wynikającego głównie z barier ekonomicznych i społecznych oraz ryzyka reputacyjnego, Spółka nadal ostrożnie stosuje wdrożone zasady i procedury. Spółka liczy się z możliwością występowania w przyszłości ewentualnych zdarzeń mogących skutkować zwiększeniem ryzyka.

#### w zakresie zmiany wierzyciela

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

Kolejnym obszarem związanym z ryzykiem prawnym jest najistotniejsza regulacja dotycząca systemu rozliczeń podmiotów leczniczych z Narodowym Funduszem Zdrowia, wprowadzona Ustawą z dnia 23 marca 2017 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych, tworząca tzw. „sieć szpitali” (Sieć).

27 czerwca 2017 roku Dyrektorzy wojewódzkich oddziałów Narodowego Funduszu Zdrowia opublikowali wykaz podmiotów leczniczych ujętych w Sieci. Jednostki te zostały zakwalifikowane do odpowiednich szczebli (szpitale I, II, III stopnia, onkologiczne/pulmonologiczne, pediatryczne, ogólnopolskie) wraz z przypisanymi zakresami i rodzajami udzielanych świadczeń zgodnie z kryteriami wynikającymi z Rozporządzenia Ministra Zdrowia z 13 czerwca 2017 roku, na okres od 1 października 2017 roku

do 30 czerwca 2021 roku. Od dnia obowiązywania pierwszego okresu sieci, tj. od 1 października 2017 r. jednostki ujęte w Sieci zawarły z Dyrektorami oddziałów wojewódzkich NFZ 4-letnie umowy ryczałtowe. Wysokość ryczałtu ustalana jest maksymalnie na okresy roczne. Wartość środków do dyspozycji dla danego podmiotu leczniczego jest wynikiem kalkulacji historycznie udzielonych przez szpital świadczeń, ich liczby, rodzaju i ceny, dynamiki wykonywanych świadczeń, parametrów jakościowych jak i ogólnie dostępnych środków do dyspozycji w budżecie. Z jednej strony wdrożone zmiany systemowe zwiększyły stabilność finansowania danej placówki dzięki długoterminowej umowie, z drugiej wymagały gruntownej zmiany w zarządzaniu jednostką. Placówka otrzymując ryczałt sama decyduje w jakich obszarach zrealizuje świadczenia. Sieć określa jedynie zakres prowadzonych usług, bez skali czy udziału danej specjalizacji. W sieci znajdują się zarówno szpitale publiczne, placówki funkcjonujące w formie spółek prawa handlowego z udziałem JST jak i podmioty prywatne spełniające kryteria wynikające z przyjętych rozporządzeń MZ. Wymogiem bazowym warunkującym ujęcie szpitala w sieci było udzielanie świadczeń w ramach szpitalnego oddziału ratunkowego lub izby przyjęć oraz posiadanie umowy na leczenie szpitalne przez co najmniej 2 ostatnie lata kalendarzowe. Rozporządzenie MZ uwzględniało jednak wyjątki od tej reguły, np. wówczas, gdy dany podmiot leczniczy jest jedyną placówką w powiecie, której istnienie jest konieczne z uwagi na zapewnienie ciągłego dostępu do opieki medycznej. Poza systemem znalazły się m. in. szpitale specjalizujące się w opiece psychiatrycznej i leczeniu uzależnień oraz ratownictwo medyczne. Te placówki finansowane są na dotychczasowych zasadach, tj. w formie konkursów ofert bądź rokowań. Istnieje również grupa świadczeń finansowanych poza siecią, wyodrębnionych z uwagi na ich charakter, co skutkuje przyjęciem dla tej grupy odrębnego sposobu finansowania, np. porody i opieka nad noworodkami, nocna i świąteczna opieka, szpitalny oddział ratunkowy, izba przyjęć, programy lekowe.

Po ponad czterech latach funkcjonowania sieci szpitali nie odnotowano poprawy dostępności do świadczeń medycznych dla pacjentów, placówki zadłużone nie dokonały restrukturyzacji swojego zadłużenia, zaobserwowano pogorszenie się wyników finansowych szpitali na różnych szczeblach sieci, co wynika przede wszystkim z nieadekwatnego wzrostu przychodów ze sprzedaży do wzrostu kosztów działalności operacyjnej tych jednostek, w istotnej części narzuconych przez rząd.

Umowy z NFZ obowiązujące pierwotnie do 30 czerwca 2021, zostały przedłużone do końca 2022 roku na dotychczasowych zasadach. Wraz z planowaną reformą szpitalnictwa powstanie nowa definicja sieci szpitali. Celem redefinicji będzie koncentracja świadczeń i poprawa wyników leczenia, racjonalizacja kosztów działania placówek, racjonalizacja wydatków NFZ, wymuszanie podnoszenia standardu świadczeń, tworząc konkurencję o pacjenta. Decyzję o przynależności danego podmiotu do sieci będzie wydawał Prezes NFZ. Sposób kwalifikacji do nowej sieci określony jest w projekcie Ustawy o modernizacji i poprawie efektywności szpitalnictwa.

Według aktualnych założeń ustawy powstanie Fundusz Modernizacji i Poprawy Efektywności Szpitalnictwa, a dysponent funduszu, czyli Minister Zdrowia – w terminie określonym w ustawie ogłosi w dzienniku urzędowym ministra właściwego do spraw zdrowia – obwieszczeniem – wykaz podmiotów szpitalnych wraz z informacją o przyznanej klasie i podleganiu ochronie przed egzekucją, w przypadku podmiotów szpitalnych klasy trzeciej albo czwartej, które spełniły warunki określone w ustawie.

Fundusz będzie się skupiał na finansowaniu opracowania planów rozwojowych lub naprawczo-rozwojowych, a następnie wspomaganiu szpitali w ich realizacji, przeznaczaniu finansowania na rozwój kompetencji kadry kierowniczej szpitali oraz przekazywaniu środków na przeprofilowanie tych szpitali.

Według doniesień prasowych będzie także dysponował środkami na wsparcie podmiotów szpitalnych w postępowaniu restrukturyzacyjnym.

Zgodnie z kolejnym projektem, szpitale publiczne mają być klasyfikowane do jednej z 4 klas, od pierwszej do czwartej, które odpowiadać będą kategoriom A–D określonym w dotychczas opublikowanym projekcie ustawy. Bez zmian pozostać mają wskaźniki oceny szpitali i wartości tych wskaźników, na podstawie których następować ma klasyfikacja do poszczególnej klasy.

Przepisy prawne regulujące poziom wynagrodzeń w sektorze służby zdrowia czy gospodarce narodowej, również wpływają istotnie na sytuację finansową SPZOZ, bowiem koszty zatrudnienia, w tym koszty wynagrodzeń oraz medycznych usług obcych (kontrakty) stanowią największy udział w kosztach operacyjnych szpitali, sięgając nawet do 80-90% przychodów z NFZ. Podniesienie płacy minimalnej oraz minimalnej stawki godzinowej oraz planowane ich wzrosty w kolejnych latach będą miały dla szpitali poważne konsekwencje finansowe. Drastyczne wzrosty kosztów materiałów i energii dodatkowo obciążą ich budżety, generując ujemne wyniki netto po amortyzacji oraz wzrost zobowiązań ogółem. Przyszłość pokaże na ile straty te będą pokrywane z środków samorządowych i/lub centralnych.

Analizując ryzyko prawne należy pamiętać również o możliwości pojawiania się regulacji szczególnych co do sposobu finansowania i funkcjonowania służby zdrowia w okresie fal pandemii koronawirusa Sars-Cov-2, co bezpośrednio przełożyć się może na ryzyko płynności i ryzyko kredytowe.

### **Ryzyko płynności**

Spółka narażona jest na ryzyko braku terminowej obsługi zadłużenia przez podmioty publiczne, z którymi współpracuje. Przesunięcie lub brak dodatnich przepływów pieniężnych mogą spowodować, że Spółka okresowo nie będzie posiadała środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań. Skala tego ryzyka rośnie wraz ze wzrostem dźwigni finansowej.

Zobowiązania Spółki wynikają głównie ze zrealizowanych wykupów wierzytelności. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne. Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności i ewentualnie nowo zaciągniętych zobowiązań. Ilość i złożoność aktywów i zobowiązań powoduje, że harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie zawsze są w pełni zsynchronizowane, co może skutkować przejściowymi lukami płynnościowymi. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez utrzymywanie adekwatnego do portfela aktywów poziomu dostępnych środków pieniężnych, stanowiącego bufor bezpieczeństwa płynności Spółki. Istotny wpływ na przepływy pieniężne będzie mieć sytuacja płynnościowa finansowanych podmiotów. Niewykonywanie określonych procedur przez Placówki w dobie koronawirusa nie jest równoznaczne z brakiem ponoszenia sporych kosztów stałych funkcjonowania jednostek, w tym wynagrodzeń, kosztów energii. Działaniem MZ stabilizującym sytuację jest teoretyczne wydłużenie placówkom terminu na nadrobienie braków w realizacji świadczeń planowych z 2020 i 2021 roku, za które pobrano zaliczki tzw. „1/12” do 31 grudnia 2023 roku, przy czym wiele podmiotów ocenia szanse na realne nadrobienie niewykonań za niemożliwe.

Ponadto od września 2020 roku funkcjonuje nowa procedura w zakresie tzw. „nadwykonań”, które NFZ może wypłacić Szpitalowi w ramach środków posiadanych w planie finansowym, na podstawie złożonego przez Jednostkę, w ciągu 6 m-cy od realizacji świadczeń, a następnie zaakceptowanego przez Prezesa NFZ wniosku. Nowe regulacje definiują ogólne okoliczności, które Prezes NFZ bierze pod uwagę przy podejmowaniu decyzji, ale nie określa ich wartościowania, co daje swobodę przy akceptacji/odrzuconiu wniosku i kalkulacji refundacji. Ponadto wniosek może oznaczać wszczęcie kontroli świadczeń objętych wnioskiem.



Kolejnym czynnikiem mogącym mieć istotny wpływ na płynność placówek medycznych może być problem z tym, czy i kto ma pokryć ujemny wynik SPZOZ po amortyzacji (biorąc pod uwagę zakresowy wyrok TK oraz zmiany U.dz.l. wprowadzone w sierpniu 2021 roku).

Istotny wzrost ryzyka płynności pojawi się prawdopodobnie w momencie wejścia w życie projektowanej reformy szpitalnej – jednostki z klasy trzeciej i czwartej nabędą zdolność restrukturyzacyjną z możliwością objęcia ich środkami ochronnymi.

Na moment zatwierdzenia Spółka nie odnotowała istotnych problemów płatniczych na szpitalnych ekspozycjach bilansowych. Monitoring płatności i bieżącej sytuacji płynnościowej Szpitali odbywa się w trybie ciągłym.

### **Ryzyko koncentracji**

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

Wysoki poziom koncentracji w portfelu wierzytelności będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Jakikolwiek negatywne zjawiska zachodzące w podmiotach lub grupach podmiotów, wobec których występuje zwiększona koncentracja zaangażowania Spółki, może powodować opóźnienia w spłacie istotnej części portfela należności, zwiększenie odpisów z tytułu strat oczekiwanych czy rzeczywistych, jak i istotne problemy z utrzymaniem bieżącej płynności. Ryzyko to mitygowane jest również posiadaniem przez Spółkę buforem płynności.

### **Ryzyko stopy procentowej**

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko poniesienia strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych, w tym także zmian wysokości odsetek ustawowych. Zarówno wysokość przychodów, jak i kosztów Spółki jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Spółka uzyskuje przychód z portfela wierzytelności w postaci odsetek, co powoduje, że rentowność projektów jest powiązana z poziomem bieżących stóp procentowych. Ponadto przychody Spółki są skorelowane z poziomem odsetek ustawowych, ponieważ wpływają na wartość wierzytelności, której restrukturyzacją zajmuje się Spółka. Zdecydowana większość instrumentów dłużnych, z których korzysta Spółka, posiada zmienną formułę oprocentowania. Powoduje to, że w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych wzrastają koszty Spółki. Ryzyko stopy procentowej ma jednak charakter symetryczny, dzięki czemu zachodzące na rynku zmiany mają odzwierciedlenie zarówno po stronie kosztowej jak i przychodowej Spółki. W przypadku funkcjonowania stóp procentowych na rynku finansowania sektora publicznego warto zwrócić uwagę na dodatkowe regulacje wpływające na poziom odsetek od wierzytelności wobec publicznych podmiotów leczniczych. Ustawa z dnia 9 października 2015 roku o zmianie ustawy o terminach zapłaty w transakcjach handlowych, ustawy – Kodeks cywilny oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2015 r., poz. 1830) stanowi uzupełnienie wdrożenia dyrektywy PE i Rady 2011/7/UE z 16 lutego 2011 roku w sprawie zwalczania opóźnień w płatnościach w transakcjach handlowych (Dz. Urz. UE L 48 z 23.02.2011). Ustawą

wprowadzono nową kategorię odsetek ustawowych – odsetki ustawowe za opóźnienie w transakcjach handlowych, których wysokość oblicza się jako sumę stopy referencyjnej NBP i 8 p.p. Aktualnie stawka tychże odsetek wynosi 14% p.a., a jej ewentualne aktualizacje zachodząco będą co pół roku, według schematu:

- dla odsetek należnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca do obliczeń stawki stosuje się wartość stopy referencyjnej NBP na 1 stycznia;
- dla odsetek należnych za okres od 1 lipca do 31 grudnia do obliczeń stawki stosuje się wartość stopy referencyjnej NBP na 1 lipca.

## Ryzyko branżowe

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

## Ryzyko operacyjne

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

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

Spółka świadczy usługi finansowe podmiotom zewnętrznym, które w celu posiadania do dyspozycji środków finansowych mogą próbować podawać nieprawdziwe informacje wprowadzające Spółkę w błąd. Spółka posiada jednak wdrożoną wielopłaszczyznową metodykę oceny kredytowej. Ponadto przeprowadzenie analizy wymaga zdobycia danych dostępnych publicznie, co również ogranicza możliwość podawania nieprawdziwych i niekompletnych informacji. Stosowana wielostopniowość decyzyjna i zaangażowanie w proces backoffice (finanse, księgowość, ryzyko), zdecydowanie zwiększa prawdopodobieństwo eliminacji nieprawidłowości. Istotne w procesie decyzyjnym jest również wyłączenie z tego procesu Sieci Sprzedaży, który ma wyznaczone cele sprzedażowe. Dzięki temu ryzyko ewentualnych wewnętrznych wyludzeń jest zdecydowanie ograniczone.

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

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

inwestuje w swój personel, zabezpieczając dzięki temu stabilność funkcjonowania. Ponadto Spółka dokonuje okresowych przeglądów procedur, przeprowadza ocenę zgodności i adekwatności wdrożonych rozwiązań.

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

### **Ryzyko utraty reputacji**

Ryzyko utraty reputacji jest to ryzyko negatywnego postrzegania Spółki przez uczestników rynku (np. klientów, inwestorów), które może negatywnie wpłynąć na jej funkcjonowanie. Spółka świadczy usługi dla podmiotów działających w sektorze służby zdrowia, które oprócz roli gospodarczej pełnią określoną rolę społeczną. W związku z czym działania Spółki, które stawiają ją w sytuacji konfliktowej z jej klientami, mogą spotkać się z negatywną reakcją społeczną.

Dodatkowo rynek służby zdrowia jako całość jest niedofinansowany, więc świadczenie dla tego sektora usług finansowych, a w szczególności ich wycena, może być subiektywnie postrzegane jako wykorzystywanie tej sytuacji. Spółka poprzez swoje zaangażowanie na „wrażliwym społecznym” rynku jest bardziej niż inne podmioty narażona na ryzyko utraty reputacji. Sytuacja jest spotęgowana przez wcześniejsze działania innych podmiotów z branży, które swoimi działaniami windykacyjnymi spowodowały utrwalenie się negatywnych stereotypów. Utrata reputacji w tym zakresie może spowodować utrudnienia przy pozyskiwaniu nowych klientów oraz w utrzymywaniu relacji z dotychczas pozyskanymi. Prowadzenie działań windykacyjnych wobec SP ZOZ szczególnie w czasach pandemii koronawirusa i paraliżu kontraktowej działalności podmiotów leczniczych byłoby mocno utrudnione i spotkałoby się ze sporymi konsekwencjami reputacyjnymi.

Spółka, funkcjonująca jako podmiot publiczny notowany na parkiecie GPW, jest aktywnym uczestnikiem rynków finansowych. Utrata reputacji na tych rynkach w wyniku podjęcia działań wątpliwych w aspekcie społecznym, pogorszenia się sytuacji finansowej, niewywiązania się ze zobowiązań, uchybień w polityce informacyjnej, może spowodować utrudnienia w dostępie do kapitału na finansowanie działalności.

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

Na 30 września 2022 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

### **24. 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 30 września 2022 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

**25. 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 30 września 2022 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.

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

Na dzień 30 września 2022 roku oraz w okresie porównawczym, tj. na 31 grudnia 2021 roku Spółka nie posiadała zobowiązań oraz należności z tytułu emisji obligacji.

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie wypłaciła ani nie zaproponowała do wypłaty dywidendy.

**28. 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**

Nie wystąpiły.

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

Na 30 września 2022 roku oraz 31 grudnia 2021 roku Spółka posiadała następujące umowy poręczenia (w tys. zł):

Instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia (w tys. zł)	data zakończenia	stan na 30.09.2022 r.	stan na 31.12.2021 r.
Wierzyciel	cze 2010*	3 000	nieokreślone	0	0
Bank	lis 2015	7 000	30.04.2026	2 508	3 033
Bank	wrz 2016	8 000	30.11.2024	1 957	2 723
Bank	wrz 2016	22 000	30.11.2025	8 021	10 083
Bank	gru 2016	9 800	31.03.2026	3 539	4 356
Bank	gru 2016	10 000	30.06.2027	4 336	5 101
Bank	kwi 2017	8 000	30.06.2027	4 000	4 667
<b>Razem</b>		<b>67 800</b>		<b>24 361</b>	<b>29 963</b>

\* - umowa nieaktywna na dzień bilansowy 30.09.2022 r.

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.

**30. 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.

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

M.W. Trade SA nie publikowała prognoz wyników na 2022 rok.

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

Struktura akcjonariatu na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji (tj. na 9.11.2022 roku) zgodnie z wiedzą Spółki (na podstawie ustawowych zawiadomień) kształtowała się następująco:

Akcjonariusz Spółki	liczba akcji/liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu/ liczbie głosów na WZA
Beyondream Investments Ltd*	1 532 000	60,02%
Marcin Billewicz**	200 000	7,84%
Maciej Mizuro	148 898	5,83%
Pozostali akcjonariusze	671 641	26,31%
<b>Razem</b>	<b>2 552 539</b>	<b>100,00%</b>

\* podmiot zależny od Pana Rafała Wasilewskiego, Prezesa Zarządu

\*\* łączny stan posiadania przez Pana Marcina Billewicza bezpośrednio oraz za pośrednictwem spółki Certus Development Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w strukturze akcjonariatu:

- W dniu 25 marca 2022 r. nastąpiło przeniesienie własności akcji zgodnie z zakończonym wezwaniem ogłoszonym przez M.W. Trade S.A. oraz Beyondream Investments Limited do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki z dnia 27 stycznia 2022 roku. Akcje będące przedmiotem sprzedaży, w łącznej liczbie 5.831.901 szt., zostały nabyte przez Spółkę.
- W dniu 9 maja 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powzięło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki poprzez umorzenie łącznie 5.831.901 szt. akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- W dniu 30 maja wpłynęło do Spółki zawiadomienie otrzymane, na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1) w zw. z art. 69a ust 1 pkt. 3) ustawy o ofercie, od Pana Marcina Billewicza o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w spółce M.W. Trade SA. Zmiana dotychczas posiadanego udziału powstała w dniu 26 maja 2022 roku w wyniku zarejestrowania przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki obniżenia kapitału zakładowego Spółki w związku z umorzeniem 5.831.901 akcji Spółki.
- W dniu 8 lipca 2022 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Beyondream Investments Limited („BD”) o osiągnięciu przez BD 65,85% w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Osiągnięcie przedmiotowego progu nastąpiło 7 lipca 2022 r. w wyniku nabycia akcji w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji. Przedmiotowa transakcja nie była związana z wykonywaniem programów i opcji na akcje.

- W dniu 19 sierpnia wpłynęło do Spółki powiadomienie od osoby blisko związanej z osobą pełniącą obowiązki zarządcze: Rafałem Wasilewskim, Prezesem Zarządu Spółki, tj. Beyondream Investments Limited informujące o transakcji zbycia 148 898 akcji na rzecz osoby zarządzającej – Macieja Mizuro, Wiceprezesa Zarządu Spółki M.W. Trade S.A.

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

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

akcjonariusz	stanowisko	liczba akcji (szt.)
Beyondream Investments Ltd*	Prezes Zarządu	1 532 000
Maciej Mizuro	Wiceprezes Zarządu	148 898

\* - podmiot zależny od Pana Rafała Wasilewskiego, Prezesa Zarządu

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport roczny za 2021 rok), tj. od 11 marca 2022 roku, do dnia zatwierdzenia Raportu zgodnie z wiedzą Spółki wystąpiły następujące zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące:

- W dniu 8 lipca wpłynęło do Spółki zawiadomienie od Beyondream Investments Limited o nabyciu, 7 lipca 2022 r., w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, ogłoszonym 27 maja 2022 r., 898 akcji zwykłych Spółki, reprezentujących (w zaokrągleniu do jednej setnej procenta) 0,04% ogólnej liczbie głosów oraz kapitału zakładowego Spółki (rb 50/2022).
- W dniu 19 sierpnia 2022 roku Spółka otrzymała powiadomienie od osoby zarządzającej – Macieja Mizuro, Wiceprezesa Zarządu Spółki o nabyciu 148 898 akcji zwykłych Spółki poza rynkiem regulowanym (rb nr 54/2022).

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

### 34. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

### 35. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki

Na 30 września 2022 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wiarytelności Spółki.

### 36. 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.

W dniu 25 marca 2022 r. nastąpiło przeniesienie własności 4.298.301 szt. akcji Spółki, których posiadaczem był Getin Holding S.A., zgodnie z zakończonym wezwaniem ogłoszonym przez M.W. Trade S.A. oraz Beyondream Investments Limited do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki z dnia 27 stycznia 2022 roku. Na skutek tej transakcji Getin Holding S.A. utracił status jednostki dominującej i powiązanej względem Spółki.

Na dzień sprawozdawczy podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Spółki jest Beyondream Investments Limited, a podmiotem dominującym wobec Beyondream Investments Limited jest Pan Rafał Wasilewski.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2022 roku oraz w okresie zakończonym 31 grudnia 2021 roku.

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i> <i>tys. PLN</i>
Jednostka dominująca:					
Beyondream Investments Limited	3Q 2022	0	0	0	0
	2021	0	0	0	0
Getin Holding SA*	3Q 2022	0	(2)	0	0
	2021	0	248	0	0
Zarząd Spółki	3Q 2022	0	279	0	35
	2021	0	0	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:					
	3Q 2022	0	46**	0	0
	2021	0	57**	0	0

\* jednostka dominująca w stosunku do Spółki do dnia 25.03.2022 r.

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

\*\*\*wynagrodzenie członka Rady Nadzorczej za członkostwo w Radzie Nadzorczej i Komitecie Audytu będącego równocześnie Członkiem Rady Nadzorczej Jednostki dominującej (dotyczy okresu, w którym jednostką dominującą był Getin Holding S.A.) oraz wynagrodzenie członka Rady Nadzorczej za członkostwo w Radzie Nadzorczej, u którego występują powiązania osobowe o charakterze rodzinnym

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

W okresie trzech kwartałów 2022 roku Spółka nie udzieliła (innych niż opisane w punkcie 29 niniejszego sprawozdania) żadnego poręczenia kredytu, pożyczki bądź gwarancji.

### **38. 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 stan spłat portfela wierzytelności podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego według ustalonych w harmonogramach terminów.

Na dzień bilansowy Spółka posiada adekwatne dopasowanie struktury aktywów do pasywów – główną pozycją zarówno w zobowiązaniach długoterminowych jak i krótkoterminowych są wykupy wierzytelności charakteryzujące się zapadalnością tożsamą do refinansowanych wierzytelności – oraz bufor płynności na ewentualne zdarzenia o charakterze kredytowym.

Kolejne okresy będą pod kątem niepewności co do licznych zmian w sposobie funkcjonowania publicznej służby zdrowia. Proponowane przez rządzących koncepcje objęte są stałym monitoringiem przez Spółkę.

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,
- bardzo silna presja płacowa przy ograniczonych zasobach personelu medycznego w Polsce,
- wzrost zobowiązań ogółem podmiotów medycznych.

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

Działalność Spółki koncentruje się na obsłudze operacyjnej własnego portfela opartego na restrukturyzacji zobowiązań bądź finansowania bezpośredniego podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego.

Zważywszy kompetencje Spółki (know-how) w obszarze świadczenia usług finansowych w tym znajomość rynku finansowania wierzytelności, umiejętność pozyskiwania refinansowania i jej możliwości bilansowe Zarząd intensywnie analizuje rozszerzenie zakresu działalności Spółki poprzez ewentualne akwizycje lub rozwój organiczny nie tracąc z pola widzenia czynników ryzyka mogących mieć wpływ na stan gospodarki i otoczenie biznesowe w Polsce.

Spółka ocenia dotychczasowy obszar działalności (finansowanie SP ZOZ i JST, oraz pośrednictwo w ich finansowaniu) jako mało atrakcyjny marżowo i nie dąży do generowania nowej sprzedaży. Spółka analizuje nowe potencjalne pola działalności pod kątem potencjalnych inwestycji w inne obszary biznesowe.

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki stanowią:

- sytuacja płynnościowa jednostek sektora medycznego związaną z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ oraz wysokością wpływów ze składki zdrowotnej,
- rozszerzenie zakresu działalności Spółki na nowe produkty i usługi,
- sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego oraz jego dostępność,
- działalność konkurencyjnych podmiotów na rynku.



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

- doświadczenie i wiedza o specyfice i funkcjonowaniu rynku finansowania w Polsce,
- dostęp do finansowania oraz usług oferowanych przez partnerów Spółki,
- dostarczanie usług odpowiadających zapotrzebowaniu rynku,
- umiejętność konstrukcji elastycznej oferty, zapewniającej wyższą wartość dodaną dla klienta,
- dobre relacje z dotychczas współpracującymi kontrahentami na terenie całego kraju,
- rozwój sytuacji związanej z pandemią w Polsce.
- sytuacja makroekonomiczna w szczególności wpływ inflacji na gospodarkę.

Wrocław, 9 listopada 2022 roku

-----  
Rafał Wasilewski  
Prezes Zarządu

-----  
Maciej Mizuro  
Wiceprezes Zarządu