



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
M.W. TRADE SA
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2016 ROKU

mwtrade

SPIS TREŚCI

| | |
|---|----|
| ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | 3 |
| W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównywalnym działalność zaniechana nie wystąpiła. Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów | 3 |
| Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów | 4 |
| Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej | 5 |
| Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych | 7 |
| Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym | 8 |
| Dodatkowe noty objaśniające | 9 |
| 1. Informacje ogólne | 9 |
| 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego | 10 |
| 3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości | 11 |
| 4. Program akcji pracowniczych | 13 |
| 5. Sezonowość działalności | 14 |
| 6. Informacje dotyczące segmentów działalności | 14 |
| 7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 14 |
| 8. Dywidendy wypłacone | 15 |
| 9. Podatek dochodowy | 15 |
| 10. Rzeczowe aktywa trwale | 16 |
| 10.1. Kupno i sprzedaż | 16 |
| 10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości | 16 |
| 11. Wartości niematerialne | 17 |
| 11.1. Kupno i sprzedaż | 17 |
| 11.2. Odpisy z tytułu utraty wartości | 17 |
| 12. Kapitał podstawowy | 17 |
| 13. Kapitał rezerwowy | 17 |
| 14. Kapitał zapasowy | 17 |
| 15. Instrumenty finansowe | 18 |
| 15.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych | 20 |
| 15.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych | 21 |
| 15.3. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek | 24 |
| 15.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek | 26 |
| 15.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe | 30 |
| 15.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe | 30 |
| 15.7. Aktywa finansowe | 31 |
| 16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym | 32 |
| 17. Zarządzanie kapitałem | 40 |
| 18. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi | 41 |
| 19. Struktura zatrudnienia | 42 |
| 20. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym | 42 |

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku

| | <i>okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i> | <i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i> | <i>okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2015 roku (niebadane)</i> | <i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku (niebadane)</i> |
|---|---|---|---|---|
| | <i>Nota</i> | | | |
| Działalność kontynuowana | | | | |
| Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności | 15.7 | 14.572 | 31.737 | 18.526 |
| Koszty z tytułu odsetek związanych z finansowaniem portfela | | (8.969) | (18.922) | (10.581) |
| Zysk z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności | | 5.603 | 12.815 | 7.945 |
| Amortyzacja | | (58) | (124) | (82) |
| Zużycie materiałów i energii | | (55) | (103) | (80) |
| Usługi obce | | (404) | (809) | (481) |
| Podatki i opłaty | | (117) | (228) | (242) |
| Koszty świadczeń pracowniczych | | (943) | (2.326) | (1.509) |
| Pozostałe koszty | | (31) | (68) | (63) |
| Zysk brutto ze sprzedaży | | 3.995 | 9.157 | 5.488 |
| Pozostałe przychody operacyjne | | 182 | 273 | 167 |
| Pozostałe koszty operacyjne | | (61) | (123) | (94) |
| Zysk z działalności operacyjnej | | 4.116 | 9.307 | 5.561 |
| Przychody finansowe | | 11 | 23 | 11 |
| Koszty finansowe | | (28) | (35) | (29) |
| Zysk brutto | | 4.099 | 9.295 | 5.543 |
| Podatek dochodowy | 9 | (770) | (1.764) | (1.062) |
| Zysk netto z działalności kontynuowanej | | 3.329 | 7.531 | 4.481 |
| Zysk na jedną akcję w PLN: | | | | |
| – podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy | | 0,40 | 0,90 | 0,53 |
| – rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy | | 0,40 | 0,90 | 0,53 |

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku

| | <i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i> | <i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i> | <i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku (niebadane)</i> | <i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku (niebadane)</i> |
|--------------------------------------|---|---|---|---|
| | <i>Nota</i> | | | |
| Zysk netto za okres | 3.329 | 7.531 | 4.481 | 8.669 |
| Inne całkowite dochody | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES | 3.329 | 7.531 | 4.481 | 8.669 |

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

sporządzone na 30 czerwca 2016 roku

| | | <i>30 czerwca 2016 roku</i> <i>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2015 roku</i> <i>(badane)</i> |
|---|-------------|---|--|
| | <i>Nota</i> | | |
| AKTYWA | | | |
| Aktywa trwałe | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 10 | 1.803 | 1.864 |
| Wartości niematerialne | 11 | 173 | 194 |
| Aktywa finansowe (długoterminowe) | 15.7 | 513.095 | 572.458 |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | | 9.580 | 11.344 |
| Pozostałe aktywa (długoterminowe) | | 54 | 70 |
| | | 524.705 | 585.930 |
| Aktywa obrotowe | | | |
| Aktywa finansowe | 15.7 | 204.802 | 223.311 |
| Pozostałe aktywa | | 673 | 898 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 7 | 3.164 | 3.658 |
| | | 208.639 | 227.867 |
| SUMA AKTYWÓW | | 733.344 | 813.797 |
| KAPITAŁY WŁASNE I ZOBOWIĄZANIA | | | |
| Kapitał własny | | | |
| Kapitał podstawowy | 12 | 838 | 838 |
| Kapitał rezerwowy | 13 | 0 | 0 |
| Kapitał zapasowy | 14 | 67.430 | 57.672 |
| Zyski zatrzymane | | 13.676 | 25.545 |
| | | 81.944 | 84.055 |
| Zobowiązania długoterminowe | | | |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki | 15.3 | 37.491 | 47.344 |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 15.1 | 113.394 | 37.868 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 15.5 | 298.671 | 338.121 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | | 0 | 0 |
| | | 449.556 | 423.333 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | | |
| Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek | 15.4 | 117.579 | 116.054 |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 15.2 | 19.445 | 122.654 |

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
(w tysiącach PLN)

| | | | |
|---|------|----------------|----------------|
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 15.6 | 62.697 | 62.619 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | | 0 | 1.672 |
| Pozostałe zobowiązania | | 2.123 | 3.410 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| | | 201.844 | 306.409 |
| Zobowiązania razem | | <hr/> | <hr/> |
| | | 651.400 | 729.742 |
| SUMA KAPITAŁÓW WŁASNYCH I ZOBOWIĄZAŃ | | <hr/> | <hr/> |
| | | 733.344 | 813.797 |
| | | <hr/> | <hr/> |

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku

| Nota | <i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i> | <i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku (niebadane)</i> |
|---|---|---|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | |
| Zysk/(strata) brutto | 9.295 | 10.721 |
| Korekty o pozycje: | | |
| Amortyzacja | 41.003 | (52.161) |
| (Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej | 124 | 168 |
| (Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności | (13) | 0 |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek | 78.140 | (77.484) |
| Przychody z tytułu odsetek | (42.707) | 22.745 |
| Koszty z tytułu odsetek | (23) | (24) |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | 8.461 | 8.890 |
| Zmiana stanu rezerw | (26) | (178) |
| Podatek dochodowy zapłacony | (1.190) | 11 |
| Pozostałe | (1.763) | (6.289) |
| | 0 | 0 |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | 50.298 | (41.440) |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | 13 | 0 |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | (42) | (10) |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (29) | (10) |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | |
| Wpływy z tytułu emisji obligacji | 95.340 | 23.000 |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych | (120.000) | 0 |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | (31) | (96) |
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów | 5.616 | 55.682 |
| Splata pożyczek/kredytów | (13.608) | (28.100) |
| Dywidendy wypłacone | (9.642) | (8.552) |
| Odsetki zapłacone | (8.461) | (8.890) |
| Odsetki otrzymane | 23 | 24 |
| Pozostałe – wpływy z tytułu emisji akcji | 0 | 0 |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | (50.763) | 33.068 |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | (494) | (8.382) |
| Różnice kursowe netto | | |
| Środki pieniężne na początek okresu | 3.658 | 13.446 |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 3.164 | 5.064 |

M.W. Trade SA
 Śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku

| | <i>Kapitał podstawowy</i> | <i>Kapitał rezerwowy</i> | <i>Kapitał zapasowy</i> | <i>Zyski zatrzymane</i> | <i>Kapitał własny ogółem</i> |
|--|---------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------|
| Na 1 stycznia 2016 roku | 838 | 0 | 57.672 | 25.545 | 84.055 |
| Dywidenda | | | | (9.642) | (9.642) |
| Całkowity dochód za 6 miesięcy 2016 | | | | 7.531 | 7.531 |
| Przeniesienie zysku | | | 9.758 | (9.758) | 0 |
| Na 30 czerwca 2016 roku (niebadane) | 838 | 0 | 67.430 | 13.676 | 81.944 |
| Na 1 stycznia 2015 roku | 838 | 0 | 49.062 | 23.306 | 73.206 |
| Dywidenda | | | | (8.552) | (8.552) |
| Całkowity dochód za rok 2015 | | | | 19.401 | 19.401 |
| Przeniesienie zysku | | | 8.610 | (8.610) | 0 |
| Na 31 grudnia 2015 roku (badane) | 838 | 0 | 57.672 | 25.545 | 84.055 |
| Na 1 stycznia 2015 roku | 838 | 0 | 49.062 | 23.306 | 73.206 |
| Dywidenda | | | | (8.552) | (8.552) |
| Całkowity dochód za 6 miesięcy 2015 | | | | 8.669 | 8.669 |
| Przeniesienie zysku | | | 8.611 | (8.611) | 0 |
| Na 30 czerwca 2015 roku (niebadane) | 838 | 0 | 57.673 | 14.812 | 73.323 |

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 9 do 42 stanowią jego integralną część

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.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa. Spółka jest instytucją specjalizującą się w oferowaniu produktów i usług finansowych dla podmiotów działających na rynku medycznym oraz Jednostek Samorządu Terytorialnego (JST).

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

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

| | |
|------------------------------|---|
| Firma: | M.W. Trade Spółka Akcyjna |
| Siedziba: | Wrocław |
| Adres: | ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław |
| Telefon: | +48 71 790 20 50 |
| Faks: | +48 71 790 20 55 |
| Adres poczty elektronicznej: | biuro@mwtrade.pl |
| Adres strony internetowej: | www.mwtrade.pl |

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej oraz nie posiadała oddziałów.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2016 roku, oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, wynosił: 838 444,00 PLN.

M.W. Trade SA jest spółką akcyjną, której akcje znajdują się w obrocie publicznym.

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

Skład Rady Nadzorczej na 1 stycznia 2016 roku był następujący:

1. Piotr Kaczmarek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3. Františka Babický – Członek Rady Nadzorczej,

4. Izabela Lubczyńska – Członek Rady Nadzorczej,
5. Jakub Malski – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem odnotowano następujące zmiany w składzie RN:

- 16 maja 2016 roku wpłynęło do Spółki oświadczenie, które złożył Pan František Babický, o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na 20 maja 2016 roku;
- 20 maja 2016 roku Uchwałą nr 21/2016 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Dawida Sukacza.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji wchodzi:

1. Piotr Kaczmarek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3. Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej,
4. Izabela Lubczyńska – Członek Rady Nadzorczej,
5. Jakub Malski – Członek Rady Nadzorczej.

W skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania oraz na dzień jego zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji wchodzi:

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku nie nastąpiły jakiegokolwiek zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki zawiera dane na 30 czerwca 2016 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2015 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku. Dodatkowo śródroczny skrócony rachunek zysków i strat obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku, które nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

8 sierpnia 2016 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 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), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez 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) 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 (tys. PLN, tys. zł).

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

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 2015 roku zatwierdzonym do publikacji 18 lutego 2016 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 2015 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach - zatwierdzone w UE 24 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień - zatwierdzone w UE 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych - zatwierdzone w UE 2 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne - zatwierdzone w UE 23 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych - zatwierdzone w UE 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa - zatwierdzone w UE 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

Nowe standardy i interpretacje, które zostały przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale nie są jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie: MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień publikacji sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz późniejsze zmiany (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

MSSF 16 „Leasing” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej

dacie),

Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),

Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),

Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków Jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według **MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

Według szacunków Jednostki, ww. standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Jednostkę na dzień bilansowy.

4. Program akcji pracowniczych

Spółka zobowiązała się przyjąć program opcji managerskich, w ramach którego członkowi zarządu mają zostać przyznane warranty zamienne na akcje. Uprawnienie przysługuje po osiągnięciu określonego w umowie poziomu zysku netto, zbadanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Przydziału warrantów subskrypcyjnych każdorazowo dokonywać ma Rada Nadzorcza. Łącznie do objęcia przeznaczone zostało 175.000 akcji Spółki. Wartość godziwa została oszacowana przez aktuarusza na podstawie dopuszczonych modeli statystycznych na kwotę 595 tys. zł. 17 września 2014 roku podpisany został Aneks nr 1 do umowy w sprawie przyjęcia programu opcji managerskich.

Po zmianie program akcji pracowniczych zakłada:

- Członek Zarządu uzyska od Spółki, na zasadach określonych w umowie opcje, które zostaną wykonane przez rozliczenie pieniężne. Z opcji nie będą wynikały, poza uprawnieniami do otrzymania płatności (świadczenia pieniężnego), żadne inne uprawnienia czy roszczenia;
- prawo do uzyskania płatności przysługiwać będzie, jeżeli zysk netto osiągnięty przez Spółkę w danym roku realizacji programu, wykazany w zbadanym przez biegłego rewidenta i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie sprawozdaniu finansowym, wyniesie co najmniej 80% zysku zaplanowanego do osiągnięcia przez Spółkę w danym roku w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą Planie finansowym Spółki;
- przydziału opcji każdorazowo dokonywać będzie Rada Nadzorcza Spółki po upływie miesiąca od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za ten rok obrotowy;
- łączna ilość akcji przeznaczona do objęcia nie została zmieniona i może wynieść nie więcej niż 175.000 opcji;

- ostatnim rokiem obowiązywania programu jest rok 2015;
- opcje, które nie zostały zaoferowane do objęcia w danym roku realizacji programu powiększają ilość opcji, które zostaną zaoferowane do objęcia przez członka zarządu w kolejnym roku;
- uprawnienia wynikające z opcji mogą być wykonywane przez osobę uprawnioną raz w roku w stosunku do posiadanej opcji, na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia o realizacji uprawnień do płatności. Realizacja uprawnień nie może nastąpić później niż w okresie 2 lat od daty wygaśnięcia umowy o świadczenie usług zarządczych Członka Zarządu.

W związku ze zmianą programu Spółka zleciła wykonanie wyceny programu przez aktuariusza na podstawie dopuszczonych modeli statystycznych.

Na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2016 roku, Spółka dokonała wyceny zaktualizowanego programu opcji managerskich według wartości godziwej. Łączna wartość programu ujęta w kosztach na dzień bilansowy wynosi 1.159 tys. zł.

11 lipca 2016 roku podpisany został Aneks nr 2 do umowy w sprawie przyjęcia programu opcji managerskich. Zgodnie z nowym brzmieniem Menedżer może wykonywać swoje uprawnienia z opcji dwa razy w roku w stosunku do posiadanych opcji.

Ze względu na niematerialność kwot wynikających z programu akcji pracowniczych oraz ze względu na rozliczanie programu w środkach pieniężnych, nie ujęto wszystkich ujawnień wymaganych MSSF 2.

5. Sezonowość działalności

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawiane wyniki Spółki nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

6. Informacje dotyczące segmentów działalności

W ramach działalności Spółki nie wyróżniono dla celów zarządczych segmentów operacyjnych zgodnie z MSSF 8. Zarząd monitoruje działalność finansową Jednostki jako jeden segment operacyjny w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej na podstawie sprawozdań finansowych. Zarząd analizuje sytuację finansową Jednostki na podstawie sprawozdań finansowych.

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, 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 na 30 czerwca 2016 roku wyniosła 3.164 tys. PLN (na 31 grudnia 2015 roku: 3.658 tys. PLN).

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

| | <i>Stan na 30 czerwca 2016</i> <i>(niebadane)</i> | <i>Stan na 31 grudnia 2015</i> <i>(badane)</i> |
|------------------------------------|--|---|
| Środki pieniężne w banku i w kasie | 3.164 | 3.658 |
| Lokaty krótkoterminowe | 0 | 0 |
| Razem | 3.164 | 3.658 |

8. Dywidendy wypłacone

20 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku wypracowanego w 2015 roku na następujących warunkach:

| wysokość dywidendy [PLN] | dywidenda na 1 akcję | liczba akcji objętych dywidendą [szt.] | dzień dywidendy | termin wypłaty dywidendy |
|--------------------------------|-------------------------|---|-----------------|-----------------------------|
| 9 642 106,00 | 1,15 zł brutto | 8 384 440 | 9 czerwiec 2016 | 24 czerwiec 2016 |

9. Podatek dochodowy

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

| | <i>za okres 3</i> <i>miesiący</i> <i>zakończony</i> <i>30 czerwca 2016</i> <i>(niebadane)</i> | <i>za okres 6</i> <i>miesiący</i> <i>zakończony</i> <i>30 czerwca 2016</i> <i>(niebadane)</i> | <i>za okres 3</i> <i>miesiący</i> <i>zakończony</i> <i>30 czerwca 2015</i> <i>(niebadane)</i> | <i>za okres 6</i> <i>miesiący</i> <i>zakończony</i> <i>30 czerwca 2015</i> <i>(niebadane)</i> |
|--|---|---|---|---|
| <i>Bieżący podatek dochodowy</i> | | | | |
| Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego | 0 | 0 | 1.095 | 3.537 |
| <i>Odroczony podatek dochodowy</i> | | | | |
| Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych | 770 | 1.764 | (33) | (1.485) |
| Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat | 770 | 1.764 | 1.062 | 2.052 |

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie odnosiła podatku odroczonego w inne całkowite dochody. W prezentowanym okresie podatek odroczonego został utworzony od wszystkich różnic przejściowych.

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki przedstawia się następująco:

| | <i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)</i> | <i>za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)</i> | <i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)</i> | <i>za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 (niebadane)</i> |
|---|---|---|---|---|
| Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej | 4.099 | 9.295 | 5.543 | 10.721 |
| Efektywna stawka podatkowa | 18,8% | 19,0% | 19,2% | 19,2% |
| Podatek wyliczony według stawki efektywnej | 770 | 1.764 | 1.062 | 2.052 |
| Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19% | 779 | 1.766 | 1.051 | 2.040 |
| Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów | 10 | 15 | 11 | 12 |
| Efekt podatkowy przychodów nie stanowiących przychodów do opodatkowania | (1) | (17) | 0 | 0 |
| Podatek według stawki efektywnej | 770 | 1.764 | 1.062 | 2.052 |

W pierwszym półroczu zakończonym 30 czerwca 2016 roku nastąpiło nieznaczne obniżenie efektywnej stawki podatkowej w porównaniu z pierwszym półroczem zakończonym 30 czerwca 2015 roku. Jest to efekt wystąpienia w Spółce przychodów, które nie stanowią przychodów do opodatkowania.

Koszty, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów Spółka utrzymuje na stałym, niskim poziomie.

10. Rzeczowe aktywa trwałe

10.1. Kupno i sprzedaż

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku oraz 30 czerwca 2015 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku oraz 30 czerwca 2015 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

11. Wartości niematerialne

11.1. Kupno i sprzedaż

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku oraz 30 czerwca 2015 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

11.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku oraz 30 czerwca 2015 roku Spółka nie rozpoznała ani nie rozwiązała odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych.

12. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy w Spółce na 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku przedstawia się następująco:

| Kapitał akcyjny w złotych | <i>30 czerwca 2016</i> <i>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2015</i> <i>(badane)</i> |
|---|--|---|
| Akcje zwykłe serii A/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda | 510.000 | 510.000 |
| Akcje zwykłe serii B/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda | 145.860 | 145.860 |
| Akcje zwykłe serii C/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda | 163.000 | 163.000 |
| Akcje zwykłe serii D/ akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda | 19.584 | 19.584 |
| Razem | 838.444 | 838.444 |

W pierwszym półroczu zakończonym 30 czerwca 2016 roku oraz w okresie porównawczym nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

13. Kapitał rezerwowy

Na 30 czerwca 2016 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2015 roku, w Spółce nie występuje kapitał rezerwowy.

14. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy w Spółce na 30 czerwca 2016 roku wynosił 67.430 tys. PLN, natomiast w okresie zakończonym 31 grudnia 2015 roku był na poziomie 57.672 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Zgodnie z uchwałą nr 19/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z 20 maja 2016 roku, 9.759 tys. PLN z zysku za 2015 rok zostało przeznaczone na kapitał zapasowy.

15. Instrumenty finansowe

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

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. Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych do zabezpieczania wartości aktywów i zobowiązań oraz nie stosuje formalnej rachunkowości zabezpieczeń.

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

Zgodnie z MSSF 13, mającym zastosowanie dla okresów rocznych zaczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później, który wprowadza wymóg ustalania i ujawniania wartości godziwej instrumentów finansowych, Spółka przeprowadziła analizę poszczególnych składników instrumentów finansowych i dokonała ich wyceny według wartości godziwej. Celem wyceny według wartości godziwej jest oszacowanie jaka byłaby cena transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania pomiędzy uczestnikami rynku w dniu wyceny i w aktualnych warunkach rynkowych.

W ocenie Spółki wartość godziwa poszczególnych pozycji instrumentów finansowych jest porównywalna do wartości księgowej. Zarówno aktywa i 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 wartość godziwa jest równa wartości księgowej. Tak samo przyjęto, jeśli chodzi o kredyty w rachunkach bieżących czy rewolwingowe, stanowiące w zdecydowanej mierze krótkoterminowe pasywa.

Znaczna część obligacji wyemitowana przez Spółkę notowana jest na rynku publicznym obligacji komunalnych i korporacyjnych Catalyst prowadzonym na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Zatem ta część papierów dłużnych została wyceniona wprost przez rynek i odpowiada poziomowi I wartości godziwej zgodnie z MSSF 13. Pozostałe instrumenty dłużne, wyemitowane głównie w ramach oferty prywatnej, zostały zaprezentowane z perspektywy uczestnika rynku, który posiada te instrumenty po aktywnej stronie bilansu.

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

Stan na 30.06.2016

| | <i>Wartość księgowa tys. PLN</i> | <i>Wartość godziwa tys. PLN</i> | <i>Nadwyżka/ niedobór wartości godziwej ponad wartość księgową</i> |
|------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|--|
| Aktywa | | | |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3.164 | 3.164 | 0 |
| Aktywa finansowe | 717.897 | 717.897 | 0 |

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Pasywa

| | | | |
|---|---------|---------|---|
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 155.070 | 155.070 | 0 |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 132.839 | 132.839 | 0 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 361.368 | 361.368 | 0 |

Stan na 31.12.2015

| | <i>Wartość księgowa tys. PLN</i> | <i>Wartość godziwa tys. PLN</i> | <i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i> |
|---|--------------------------------------|-------------------------------------|--|
| Aktywa | | | |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3.658 | 3.658 | 0 |
| Aktywa finansowe | 795.769 | 795.769 | 0 |
| Pasywa | | | |
| Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek | 163.398 | 163.398 | 0 |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 160.522 | 160.522 | 0 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 400.740 | 400.740 | 0 |

PAPIERY WARTOŚCIOWE

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

W okresie sprawozdawczym Spółka podpisała umowę emisyjną z Noble Securities na przeprowadzenie emisji obligacji w ramach oferty prywatnej o wartości emisji do 35 mln PLN w okresie do 2 lat.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2016 roku dokonano emisji:

- w ramach oferty prywatnej na podstawie umowy emisyjnej zawartej z Noble Securities w 2015 roku - obligacji serii A2016, B2016 oraz C2016.
- w ramach umowy emisyjnej zawartej z Alior Bankiem w 2015 roku - obligacji serii AMWT28071701, AMWT27011701, AMWT02031701, AMWT01091701, AMWT18091701, BMWT02061701, BMWT01121701 oraz serii BMWT14061701.
- w ramach umowy emisyjnej zawartej z Noble Securities w 2016 roku – obligacji serii D2016.

Zgodnie z terminami zapadalności w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2016, dokonano wykupu obligacji serii A2013, B2013, E2013, F2013, G2013, H2013 oraz I2013 o łącznej wartości nominalnej 120.000 tys.PLN.

Na 30 czerwca 2016 roku poziom zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyniósł 132.839 tys. PLN. Na 30 czerwca 2015 roku wyniósł on 219.416 tys. PLN, natomiast na 31 grudnia 2015 roku poziom zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych opiewał na 160.522 tys. PLN.

15.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

| | <i>30 czerwca 2016</i> <i>(niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2015</i> <i>(badane)</i> |
|------------------------|--|---|
| Długoterminowe | | |
| Wartość obligacji | 114.453 | 38.000 |
| Nierozliczone prowizje | (1.059) | (132) |
| Razem | 113.394 | 37.868 |

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

W tabeli zaprezentowano szczegóły dotyczące zobowiązań długoterminowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu na 30 czerwca 2016 roku:

| <i>Seria</i> | <i>Oprocentowanie</i> | <i>Data wykupu</i> | <i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i> | <i>Ilość obligacji w szt.</i> | <i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i> | <i>Wartość zobowiązania na 30.06.2016 roku (nycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji) w tys. zł</i> |
|------------------------------|-----------------------|--------------------|--|-------------------------------|---|---|
| Obligacje serii MWT062018 | zmiennie | 26.06.2018 | 1 | 23 000 | 23 000 | 23 000 |
| Obligacje serii A/2016 | zmiennie | 26.01.2019 | 1 | 20 000 | 20 000 | 20 000 |
| Obligacje serii AMWT28071701 | zerokuponowe | 28.07.2017 | 10 | 53 | 530 | 508* |
| Obligacje serii B/2016 | zmiennie | 25.02.2019 | 1 | 10 000 | 10 000 | 10 000 |
| Obligacje serii AMWT01091701 | zerokuponowe | 01.09.2017 | 10 | 40 | 400 | 381* |
| Obligacje serii C/2016 | zmiennie | 17.03.2018 | 1 | 30 000 | 30 000 | 30 000 |
| Obligacje serii AMWT18091701 | zerokuponowe | 18.09.2017 | 10 | 12 | 120 | 114* |
| Obligacje serii D/2016 | zmiennie | 10.06.2018 | 1 | 30 300 | 30 300 | 30 300 |

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

| | | | | | | |
|---------------------------------|--------------|------------|----|----|----------------|----------------|
| Obligacje serii BMWT01121701 | zerokuponowe | 01.12.2017 | 10 | 16 | 160 | 150* |
| RAZEM | | | | | 114 510 | 114.453 |

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

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 grudnia 2015 roku:

| <i>Seria</i> | <i>Oprocentowanie</i> | <i>Data wykupu</i> | <i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i> | <i>Ilość obligacji w szt.</i> | <i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i> | <i>Wartość zobowiązania na 31.12.2015 roku (nycena wg zamortyzowane koszty, bez prowizji) w tys. zł</i> |
|---------------------------|-----------------------|--------------------|--|-------------------------------|---|---|
| Obligacje serii A/2014 | zmiennie | 17.04.2017 | 0,1 | 150 000 | 15 000 | 15 000 |
| Obligacje serii MWT062018 | zmiennie | 26.06.2018 | 1 | 23 000 | 23 000 | 23 000 |
| RAZEM | | | | | 38 000 | 38 000 |

Zgodnie z pkt 21 Warunków Emisji Obligacji serii MWT062018, Emitent oświadcza, że na 30 czerwca 2016 roku nie wystąpiło zdarzenie stanowiące podstawę wcześniejszego wykupu obligacji serii MWT062018 oraz nie został przekroczony wskaźnik niezabezpieczonych aktywów, o którym mowa w pkt 17.1.11 ww. warunków emisji.

Powołując się na obowiązek wynikający z pkt 18 (c) warunków emisji obligacji (WEO) dla obligacji serii AMWT16121601, AMWT27011701, AMWT02031701, AMWT28071701, AMWT01091701, AMWT18091701, BMWT02061701, BMWT14061701 oraz BMWT01121701, Emitent oświadcza, że wskaźnik niezabezpieczonych aktywów zdefiniowany w pkt 20.1 (s) WEO jako relacja aktywów niezabezpieczonych do zadłużenia niezabezpieczonego został utrzymany i wyniósł 1,63.

Aktywa niezabezpieczone, będące różnicą sumy wszystkich aktywów i zadłużenia zabezpieczonego, wyniosły 216 906 tys. zł, natomiast zadłużenie niezabezpieczone osiągnęło wartość 132 839 tys. zł.

15.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

| | <i>30 czerwca 2016 (niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2015 (badane)</i> |
|---|--|-------------------------------------|
| Krótkoterminowe | | |
| Wartość obligacji według zamortyzowanego kosztu | 20.505 | 123.102 |
| Nierozliczone prowizje | (1.060) | (448) |
| Razem | 19.445 | 122.654 |

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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

W tabeli zaprezentowano szczegóły dotyczące zobowiązań krótkoterminowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu na 30 czerwca 2016 roku:

| <i>Seria</i> | <i>Oprocentowanie</i> | <i>Data wykupu</i> | <i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i> | <i>Ilość obligacji w szt.</i> | <i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i> | <i>Wartość zobowiązania na 30.06.2016 (wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji) w tys. zł</i> |
|------------------------------|-----------------------|--------------------|--|-------------------------------|---|--|
| Obligacje serii A/2014 | zmiennie | 17.04.2017 | 0,1 | 150 000 | 15 000 | 15 174 |
| Obligacje serii B/2014 | zmiennie | 21.11.2016 | 100 | 2 | 200 | 200 |
| Obligacje serii MWT062018 | zmiennie | 26.06.2018 | 1 | 23 000 | | 6** |
| Obligacje serii AMWT16121601 | zerokuponowe | 16.12.2016 | 10 | 81 | 810 | 796* |
| Obligacje serii A/2016 | zmiennie | 26.01.2019 | 1 | 20 000 | | 184** |
| Obligacje serii AMWT27011701 | zerokuponowe | 27.01.2017 | 10 | 20 | 200 | 196* |
| Obligacje serii B/2016 | zmiennie | 25.02.2019 | 1 | 10 000 | | 51** |
| Obligacje serii AMWT02031701 | zerokuponowe | 02.03.2017 | 10 | 200 | 2 000 | 1 948* |
| Obligacje serii C/2016 | zmiennie | 17.03.2018 | 1 | 30 000 | | 62** |
| Obligacje serii BMWT02061701 | zerokuponowe | 02.06.2017 | 10 | 97 | 970 | 935* |
| Obligacje serii D/2016 | zmiennie | 10.06.2018 | 1 | 30 300 | | 96** |
| Obligacje serii BMWT14061701 | zerokuponowe | 14.06.2017 | 10 | 89 | 890 | 857* |
| RAZEM | | | | | 20 070 | 20.505 |

* wartość zobowiązania w wysokości wartości emisyjnej obligacji (dotyczy obligacji zerokuponowych)

** wartość odsetek naliczonych od obligacji długoterminowych na dzień 30.06.2016r (obligacje o zmiennym oprocentowaniu)

Na kwotę 20.505 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 20.070 tys. PLN pomniejszone o różnicę pomiędzy wartością nominalną a wartością emisyjną obligacji zerokuponowych wycenioną wg zamortyzowanego kosztu w kwocie 138 tys. PLN*, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 399 tys. PLN**, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych o zmiennym oprocentowaniu oraz o odsetki od obligacji krótkoterminowych o zmiennym oprocentowaniu w kwocie 174 tys. PLN.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Na dzień bilansowy, 31 grudnia 2015 roku, Spółka wykazywała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według zamortyzowanego kosztu w wysokości 122.654 tys. zł.

Szczegółowe warunki emisji zostały zaprezentowane w poniższej tabeli:

| <i>Seria</i> | <i>Oprocentowanie</i> | <i>Data wykupu</i> | <i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i> | <i>Ilość obligacji w szt.</i> | <i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i> | <i>Wartość zobowiązania na 31.12.2015 (wycena wg zamortyzowane koszty, bez prowizji) w tys. zł</i> |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------|--|-------------------------------|---|--|
| Obligacje serii A/2013 | zmiennie | 19.02.2016 | 0,1 | 300 000 | 30 000 | 30 684 |
| Obligacje serii B/2013 | zmiennie | 19.02.2016 | 0,1 | 100 000 | 10 000 | 10 228 |
| Obligacje serii E/2013 | zmiennie | 19.03.2016 | 0,1 | 300 000 | 30 000 | 30 528 |
| Obligacje serii F/2013 | zmiennie | 28.03.2016 | 0,1 | 100 000 | 10 000 | 10 160 |
| Obligacje serii G/2013 | zmiennie | 26.04.2016 | 0,1 | 200 000 | 20 000 | 20 226 |
| Obligacje serii H/2013 | zmiennie | 26.04.2016 | 0,1 | 50 000 | 5 000 | 5 056 |
| Obligacje serii I/2013 | zmiennie | 11.06.2016 | 0,1 | 150 000 | 15 000 | 15 051 |
| Obligacje serii A/2014 | zmiennie | 17.04.2017 | 0,1 | 150 000 | | 179* |
| Obligacje serii B/2014 | zmiennie | 21.11.2016 | 100 | 2 | 200 | 200 |
| Obligacje serii MWT062018 | zmiennie | 26.06.2018 | 1 | 23 000 | | 9* |
| Obligacje serii AMWT16121601 | nieoprocentowane, zerokuponowe | 16.12.2016 | 10 | 81 | 810 | 781** |
| RAZEM | | | | | 121 010 | 123 102 |

**wartość zobowiązania w wysokości wartości emisyjnej obligacji powiększonej o odsetki naliczone na dzień 31.12.2015 r.

Na kwotę 123.102 tys. zł składają się obligacje o wartości nominalnej 121.010 tys. zł pomniejszone o różnicę pomiędzy wartością nominalną a wartością emisyjną obligacji serii AMWT16121601 w kwocie 30 tys. zł, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 188 tys. zł*, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych serii A/2014 i AMWT16121601 oraz o odsetki w kwocie 1.934 tys. od obligacji krótkoterminowych.

KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2016 roku Spółka podpisała trzy aneksy z Bankiem Zachodnim WBK SA do umów o kredyt rewolwingowy, bieżący oraz multiliniję wydłużające terminy spłaty kredytów do 30 kwietnia 2017 roku.

12 stycznia 2016 roku Spółka podpisała aneks z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. do umowy pożyczki zmieniający harmonogram spłat. Ostateczny termin spłaty pożyczki nie uległ zmianie.

W okresie sprawozdawczym Spółka podpisała również aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym w banku BPH SA zmieniający termin zapadalności kredytu na 30 czerwca 2017 roku.

Zgodnie z umową 25 czerwca 2016 roku wygasł kredyt w rachunku bieżącym w banku FM Bank PBP SA.

Na 30 czerwca 2016 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów:

15.3. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

| Zobowiązania długoterminowe | 30 czerwca 2016 <i>(niebadane)</i> | 31 grudnia 2015 <i>(badane)</i> |
|------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|
| Kredyty bankowe | 28.499 | 36.425 |
| Pożyczki | 9.178 | 11.192 |
| Nierozliczone prowizje od kredytów | (133) | (197) |
| Nierozliczone prowizje od pożyczek | (53) | (76) |
| Razem | 37.491 | 47.344 |

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

| Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 czerwca 2016 roku | | | | | | |
|--|--|--------------------------------------|-----------------------------------|------------------------|---------------|---|
| Nazwa jednostki (firmy) | Siedziba | Kwota kredytu/ pożyczki według umowy | Kwota kredytu pozostała do spłaty | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia |
| BZ WBK SA | Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław | 1.200.000 PLN | 449.280 PLN | WIBOR 6M + marża | 31.07.2022 | Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich |

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

| | | | | | | |
|--------------------------|--|----------------|----------------|------------------|------------|---|
| Bank Millennium SA | Stanisława Żaryna 2A, Warszawa | 14.800.000 PLN | 817.525 PLN | WIBOR 1M + marża | 31.10.2017 | Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności |
| BZ WBK SA | Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław | 41.303.526 PLN | 23.275.518 PLN | WIBOR 1M + marża | 31.05.2019 | Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych |
| BZ WBK SA | Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław | 7.648.538 PLN | 3.956.574 PLN | WIBOR 1M + marża | 31.07.2019 | Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji |
| BZ WBK Faktor Sp. z o.o. | al. Jana Pawła II 17 Warszawa | 16.325.826 PLN | 9.178.377 PLN | WIBOR 1M + marża | 31.10.2019 | Weksle in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji |

RAZEM 37.677.274 PLN

| Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2015 roku | | | | | | |
|---|--|---|--|-------------------------------|----------------------|---|
| <i>Nazwa jednostki (firmy)</i> | <i>Siedziba</i> | <i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i> | <i>Kwota kredytu pozostała do spłaty</i> | <i>Warunki oprocentowania</i> | <i>Termin spłaty</i> | <i>Zabezpieczenia</i> |
| BZ WBK SA | Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław | 1.200.000 PLN | 493.440 PLN | WIBOR 6M + marża | 31.07.2022 | Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich |

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

| | | | | | | |
|--------------------------|--|----------------|----------------|------------------|------------|---|
| Bank Millennium SA | Stanisława Żaryna 2A, Warszawa | 14.800.000 PLN | 2.549.067 PLN | WIBOR 1M + marża | 31.10.2017 | Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności |
| BZ WBK SA | Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław | 41.303.526 PLN | 28.368.829 PLN | WIBOR 1M + marża | 31.05.2019 | Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych |
| BZ WBK SA | Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław | 7.648.538 PLN | 5.013.946 PLN | WIBOR 1M + marża | 31.07.2019 | Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji |
| BZ WBK Faktor Sp. z o.o. | al. Jana Pawła II 17 Warszawa | 16.325.826 PLN | 11.191.750 PLN | WIBOR 1M + marża | 31.10.2019 | Weksle in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji |

RAZEM 47.617.032 PLN

15.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

| Zobowiązania krótkoterminowe | <i>30 czerwca 2016 (niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2015 (badane)</i> |
|-------------------------------------|--|-------------------------------------|
| Kredyty w rachunku bieżącym | 56.863 | 53.666 |
| Kredyty bankowe | 47.453 | 48.370 |
| Pożyczki | 14.257 | 14.611 |
| Nierozliczone prowizje od kredytów | (943) | (533) |
| Nierozliczone prowizje od pożyczek | (51) | (60) |
| Razem | 117.579 | 116.054 |

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 czerwca 2016 roku | | | | | | |
|--|--|---|---|-------------------------------|----------------------|---|
| <i>Nazwa jednostki (firmy)</i> | <i>Siedziba</i> | <i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i> | <i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty</i> | <i>Warunki oprocentowania</i> | <i>Termin spłaty</i> | <i>Zabezpieczenia</i> |
| BZ WBK SA | Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław | 1.200.000 PLN | 88.320 PLN | WIBOR 6M + marża | 31.07.2022 | Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich |
| BPH SA | Kraków, Al. Pokoju 1 | 50.000.000 PLN | 41.656.199 PLN | WIBOR 1M + marża | 30.06.2017 | Cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku, zastaw rejestrowy na wierzytelności |
| Bank Millennium SA | Stanisława Żaryna 2A, Warszawa | 14.800.000 PLN | 3.214.178 PLN | WIBOR 1M + marża | 31.10.2017 | Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności |
| BZ WBK SA | Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław | 9.000.000 PLN | 676.524 PLN | WIBOR 1M + marża | 30.09.2016 | Cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, kaucja środków pieniężnych, zastaw rejestrowy |
| TU EUROPA SA | Wrocław, ul. Gwiazdzista 62 | 5.000.000 PLN | 5.000.000 PLN | WIBOR 3M + marża | 22.12.2016 | Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach |
| TU EUROPA na Życie SA | Wrocław, ul. Gwiazdzista 62 | 5.000.000 PLN | 5.000.000 PLN | WIBOR 3M + marża | 22.12.2016 | Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach |
| BZ WBK SA | Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław | 41.303.526 PLN | 10.375.743 PLN | WIBOR 1M + marża | 31.05.2019 | Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych |

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

| | | | | | | |
|--------------------------|--|----------------|----------------|------------------|------------|---|
| BZ WBK SA | Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław | 7.648.538 PLN | 2.148.417 PLN | WIBOR 1M + marża | 31.07.2019 | Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji |
| BZ WBK Faktor Sp. z o.o. | al. Jana Pawła II 17 Warszawa | 16.325.826 PLN | 4.256.745 PLN | WIBOR 1M + marża | 31.10.2019 | Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji |
| BZ WBK SA | Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław | 19.000.000 PLN | 15.207.341 PLN | WIBOR 1M + marża | 30.04.2017 | Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco |
| BZ WBK SA | Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław | 15.000.000 PLN | 15.000.000 PLN | WIBOR 1M + marża | 30.04.2017 | Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco |
| BZ WBK SA | Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław | 16.000.000 PLN | 15.949.940 PLN | WIBOR 1M + marża | 30.04.2017 | Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, weksel in blanco z deklaracją wekslową |

RAZEM: 118.573.407 PLN

| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2015 roku | | | | | | |
|--|--|---|---|-------------------------------|----------------------|---|
| <i>Nazwa jednostki (firmy)</i> | <i>Siedziba</i> | <i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy</i> | <i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty</i> | <i>Warunki oprocentowania</i> | <i>Termin spłaty</i> | <i>Zabezpieczenia</i> |
| BZ WBK SA | Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław | 1.200.000 PLN | 88.320 PLN | WIBOR 6M + marża | 31.07.2022 | Zastaw hipoteczny na lokalu położonym we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich |

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

| | | | | | | |
|-----------------------|--|----------------|----------------|------------------|------------|---|
| BZ WBK SA | Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław | 19.000.000 PLN | 16.681.421 PLN | WIBOR 1M + marża | 30.04.2016 | Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco |
| BZ WBK SA | Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław | 15.000.000 PLN | 15.000.000 PLN | WIBOR 1M + marża | 30.04.2016 | Cesja/zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco |
| BPH SA | Kraków, Al. Pokoju 1 | 50.000.000 PLN | 36.984.548 PLN | WIBOR 1M + marża | 30.06.2016 | Cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku, zastaw rejestrowy na wierzytelności |
| Bank Millennium SA | Stanisława Żaryna 2A, Warszawa | 14.800.000 PLN | 3.944.340 PLN | WIBOR 1M + marża | 31.10.2017 | Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności |
| BZ WBK SA | Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław | 9.000.000 PLN | 1.807.709 PLN | WIBOR 1M + marża | 30.09.2016 | Cesja wierzytelności, weksel in blanco, pełnomocnictwo do rachunku, kaucja środków pieniężnych, zastaw rejestrowy |
| TU EUROPA SA | Wrocław, ul. Gwiazdzista 62 | 5.000.000 PLN | 5.005.447 PLN* | WIBOR 3M + marża | 22.12.2016 | Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach |
| TU EUROPA na Życie SA | Wrocław, ul. Gwiazdzista 62 | 5.000.000 PLN | 5.005.447 PLN* | WIBOR 3M + marża | 22.12.2016 | Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach |
| BZ WBK SA | Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław | 16.000.000 PLN | 15.949.940 PLN | WIBOR 1M + marża | 30.04.2016 | Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, weksel in blanco z deklaracją wekslową |
| BZ WBK SA | Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław | 41.303.526 PLN | 9.513.776 PLN | WIBOR 1M + marża | 31.05.2019 | Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych |

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

| | | | | | | |
|--------------------------|--|----------------|---------------|------------------|------------|---|
| BZ WBK SA | Oddział we Wrocławiu, Rynek 9/11 Wrocław | 7.648.538 PLN | 2.066.261 PLN | WIBOR 1M + marża | 31.07.2019 | Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji |
| BZ WBK Faktor Sp. z o.o. | al. Jana Pawła II 17 Warszawa | 16.325.826 PLN | 4.600.277 PLN | WIBOR 1M + marża | 31.10.2019 | Weksle in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji |

RAZEM: 116.647.486 PLN

* na zobowiązania z tytułu pożyczki z TU EUROPA SA oraz TU EUROPA na Życie SA składają się: wartość nominalna każdej z pożyczek w wysokości 5.000 tys. zł powiększona o zobowiązanie z tytułu odsetek na 31 grudnia 2015 roku w wysokości 5 tys. zł dla każdej z pożyczek

Na 31 grudnia 2015 roku Spółka nie korzystała z kredytu w rachunku bieżącym w FM Bank PBP SA.

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

15.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

| | 30 czerwca 2016 (niebadane) | 31 grudnia 2015 (badane) |
|--|--------------------------------|-----------------------------|
| Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy) | 296.309 | 334.791 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 62 | 96 |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu | 2.300 | 3.234 |
| Razem | 298.671 | 338.121 |

15.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

| | 30 czerwca 2016 (niebadane) | 31 grudnia 2015 (badane) |
|--|--------------------------------|-----------------------------|
| Zobowiązania z tytułu nabycia pozostałych aktywów finansowych (wykupy i cesje) | 60.657 | 60.444 |

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

| | | |
|--|---------------|---------------|
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 67 | 78 |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu | 1.973 | 2.097 |
| Razem | 62.697 | 62.619 |

15.7. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe w Spółce powstają w wyniku podstawowej działalności M.W. Trade SA, jaką jest tworzenie projektów restrukturyzujących zadłużenie, udzielanie pożyczek i wspieranie zarządzania płynnością finansową Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej oraz Jednostek Samorządu Terytorialnego.

Pożyczki i należności te są wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu.

| | <i>30 czerwca 2016 (niebadane)</i> | <i>31 grudnia 2015 (badane)</i> |
|--|--|-------------------------------------|
| Portfel wierzytelności z umów porozumień | 620.342 | 678.130 |
| Pożyczki udzielone | 93.080 | 112.676 |
| Pośrednictwo kredytowe | 4.336 | 4.794 |
| Pozostałe | 139 | 169 |
| Razem | 717.897 | 795.769 |
| - krótkoterminowe | 204.802 | 223.311 |
| - długoterminowe | 513.095 | 572.458 |

Poniższa tabela przedstawia przychody zrealizowane w podziale na pożyczki, należności własne oraz pośrednictwo finansowe:

| | <i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i> | <i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku (niebadane)</i> |
|---|---|---|
| Przychody z portfela wierzytelności z umów porozumień o ustalonym harmonogramie spłat | 27.127 | 27.539 |
| Przychody z udzielonych pożyczek | 3.464 | 5.648 |
| Pośrednictwo finansowe | 0 | 2.027 |
| Inne | 1.146 | 1.479 |
| Razem | 31.737 | 36.693 |

M.W. Trade SA dokonuje przeglądu portfela ekspozycji pod kątem oceny, czy nie nastąpiła utrata wartości na koniec każdego kwartału. Proces oceny utraty wartości składa się z następujących elementów:

- analiza dotycząca wystąpienia przesłanki utraty wartości; analizie poddawane są wszystkie ekspozycje na poziomie indywidualnym bez względu na ich wielkość,
- dla ekspozycji, w przypadku których wystąpiły przesłanki utraty wartości, szacowana jest utrata

wartości i odpis z tego tytułu,

- ekspozycje, dla których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości, łączone są w grupy, dla których dokonywana jest ocena, czy w ramach grupy nie wystąpiły straty jeszcze nie ujawnione na poziomie indywidualnych ekspozycji (IBNR).

M.W. Trade SA przyjmuje następujące zdarzenia jako przesłanki utraty wartości ekspozycji na poziomie indywidualnym:

- wystąpienie opóźnień w płatnościach przekraczające 90 dni,
- podjęcie decyzji o likwidacji dłużnika,
- pożyczka/porozumienie jest kwestionowane przez dłużnika na drodze sądowej,
- pożyczka/porozumienie stała się wymagalna w całości w wyniku wypowiedzenia umowy (ekspozycja została przekazana do windykacji),
- Spółka rozpoczęła postępowanie egzekucyjne w stosunku do dłużnika.

Różnica pomiędzy wartością bilansową ekspozycji na dzień rozpoznania przesłanki utraty wartości i wartością zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych stanowi odpis z tytułu utraty wartości. Ponadto, jeżeli w ramach procesu szacowania utraty wartości zostaną rozpoznane różne możliwe ścieżki/warianty odzyskania ekspozycji, oszacowania przyszłych odzysków dokonuje się poprzez przypisanie do rozpoznanych ścieżek/wariantów prawdopodobieństwa ich realizacji i wyliczenia na ich podstawie wartości oczekiwanej (MSR 39 AG86 w korespondencji z MSR 37 par. 39).

Przesłanek na utratę wartości nie rozpoznano w okresie zakończonym 30 czerwca 2016 roku, a także w okresie zakończonym 30 czerwca 2015 roku.

Poniżej przedstawiono analizę należności finansowych, które na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem.

| | Razem | Nieprzeterminowane | Przeterminowane, lecz ściągalne | | | | |
|-----------------|---------|--------------------|---------------------------------|-------------|-------------|--------------|----------|
| | | | < 30 dni | 30 – 60 dni | 60 – 90 dni | 90 – 180 dni | >180 dni |
| 30 czerwca 2016 | 717.897 | 697.545 | 14.497 | 2.902 | 2.171 | 265 | 517 |
| 31 grudnia 2015 | 795.769 | 790.579 | 4.325 | 348 | 0 | 0 | 517 |

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.

16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej działalności.

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

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

RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej polega na ograniczaniu negatywnych zdarzeń skutkujących poniesieniem strat w wyniku zmian poziomów rynkowych stóp procentowych, w tym także zmian wysokości odsetek ustawowych. Zarówno wysokość przychodów, jak i kosztów Spółki, jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Uzyskiwany przychód z portfela wierzytelności w postaci odsetek prowadzi w efekcie do uzależnienia rentowności realizowanych projektów od poziomu bieżących stóp procentowych. Dodatkowo korelacja przychodów z poziomem odsetek ustawowych wpływa na wartość wierzytelności, których restrukturyzacją zajmuje się Spółka.

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

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

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej w podziale na poszczególne kategorie wiekowe:

Oprocentowanie stałe

według stanu na 30 czerwca 2016 roku

| | <i><1rok</i> | <i>1-2 lat</i> | <i>2-3 lat</i> | <i>3-4 lat</i> | <i>4-5 lat</i> | <i>>5 lat</i> | <i>Ogółem</i> |
|---|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|---------------|
| Aktywa finansowe | 99.207 | 2.722 | 15.075 | 639 | 480 | 637 | 118.760 |
| Zobowiązania z tytułu wykupów | 5.104 | 4.388 | 1.976 | 328 | 315 | 52 | 12.163 |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 4.747 | 1.138 | - | - | - | - | 5.885 |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki | - | - | - | - | - | - | - |
| Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności | 1.617 | - | - | - | - | - | 1.617 |

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 30 czerwca 2016 roku

| | <i><1rok</i> | <i>1–2 lat</i> | <i>2-3 lat</i> | <i>3-4 lat</i> | <i>4-5 lat</i> | <i>>5 lat</i> | <i>Ogółem</i> |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|---------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3.164 | - | - | - | - | - | 3.164 |
| Aktywa finansowe | 105.595 | 105.380 | 114.554 | 72.576 | 59.278 | 141.754 | 599.137 |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki | 117.579 | 16.364 | 19.311 | 1.631 | 88 | 97 | 155.070 |
| Zobowiązania z tytułu wykupów | 53.936 | 53.808 | 53.432 | 42.497 | 41.568 | 97.945 | 343.186 |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 14.712 | 82.398 | 29.844 | - | - | - | 126.954 |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu | 1.973 | 1.590 | 710 | - | - | - | 4.273 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 67 | 62 | - | - | - | - | 129 |

Oprocentowanie stałe

według stanu na 31 grudnia 2015 roku

| | <i><1rok</i> | <i>1–2 lat</i> | <i>2-3 lat</i> | <i>3-4 lat</i> | <i>4-5 lat</i> | <i>>5 lat</i> | <i>Ogółem</i> |
|---|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|---------------|
| Aktywa finansowe | 94.523 | 12.747 | 17.403 | 127 | 46 | 212 | 125.058 |
| Zobowiązania z tytułu wykupów | 5.032 | 5.119 | 3.439 | 569 | 322 | 207 | 14.688 |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 781 | - | - | - | - | - | 781 |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki | - | - | - | - | - | - | - |
| Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności | 2.079 | - | - | - | - | - | 2.079 |

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 31 grudnia 2015 roku

| | <i><1rok</i> | <i>1–2 lat</i> | <i>2-3 lat</i> | <i>3-4 lat</i> | <i>4-5 lat</i> | <i>>5 lat</i> | <i>Ogółem</i> |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|---------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3.658 | - | - | - | - | - | 3.658 |
| Aktywa finansowe | 128.787 | 113.920 | 100.879 | 78.890 | 63.366 | 184.869 | 670.711 |
| Oprocentowane kredyty i pożyczki | 116.054 | 18.473 | 15.491 | 13.152 | 88 | 140 | 163.398 |
| Zobowiązania z tytułu wykupów | 53.333 | 57.596 | 57.544 | 50.578 | 40.740 | 118.677 | 378.468 |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 121.873 | 14.904 | 22.964 | - | - | - | 159.741 |

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

| | | | | | | | |
|--|-------|-------|-------|----|---|---|-------|
| Zobowiązania z tytułu faktoringu | 2.098 | 1.837 | 1.378 | 18 | - | - | 5.331 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 78 | 96 | - | - | - | - | 174 |

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

Wzrost zmiennej stopy oprocentowania na 30 czerwca 2016 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby spadek osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 109.561 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 219.123 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 219.123 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

W okresie porównawczym na dzień 30 czerwca 2015 roku wzrost zmiennej stopy oprocentowania o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby spadek osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 53.709 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 107.418 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 107.418 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

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

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

RYZYO WALUTOWE

W Spółce nie występuje ryzyko walutowe.

RYZYO KREDYTOWE

Podstawowym elementem działalności M.W. Trade SA jest świadczenie usług restrukturyzacji wiarytelności podmiotów leczniczych i jednostek samorządu terytorialnego oraz udzielanie im krótko- i długoterminowego finansowania w formie pożyczek. Spółka, finansując działalność w sektorze publicznym, naraża się na ryzyko niewypłacalności kontrahentów, przejawiające się niewywiązywaniem się przez dłużników ze swoich zobowiązań, np. poprzez opóźnienia w ich regulowaniu bądź zaprzestanie ich spłaty.

Celem zarządzania ryzykiem kredytowym jest utrzymywanie stabilnego i zrównoważonego pod względem jakości i wartości portfela aktywów, dzięki zachowywaniu optymalnej równowagi pomiędzy działalnością

przychodową Spółki a bezpieczeństwem jej funkcjonowania. Stosowane procedury mają za zadanie ograniczać pojawienie się negatywnych zdarzeń oraz minimalizację ich wpływu w przypadku realizacji na działalność Spółki.

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.

Ponieważ klientami Spółki są podmioty publiczne, nie można zastosować przy ich ocenie tylko rynkowych kryteriów oceny wiarygodności. Szczegółowe zasady postępowania w przypadku wystąpienia problemów finansowych podmiotów leczniczych zostały zawarte w Ustawie o działalności leczniczej (u.d.z.l.), do której zmiany weszły w życie z dniem 15 lipca br.

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. Zgodnie z nową treścią art. 59 wspomnianej ustawy, w sytuacji gdy podmioty lecznicze nie jest w stanie pokryć wygenerowanej za dany rok obrotowy straty netto we własnym zakresie, obowiązkiem organu założycielskiego jest pokrycie tejże straty powyżej kosztów amortyzacji w terminie 9 miesięcy od upływu terminu zatwierdzenia sprawozdania finansowego SP ZOZ lub rozpoczęcie procesu likwidacji placówki poprzez wydanie rozporządzenia, zarządzenia lub podjęcie uchwały w tym zakresie. 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 środków materialnych i niematerialnych. Warto zwrócić uwagę na to, że mimo utraty kontraktu z NFZ na skutek zaprzestania prowadzenia działalności, nie dochodzi do utraty wartości wiarygodności, bowiem organ założycielski zobowiązany jest do przejęcia zobowiązań likwidowanego podmiotu. Regres 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.

Nadal pozostała w ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna. 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 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 wyniesie 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 zauważyć jednak, że od czasu wprowadzenia ustawy o działalności leczniczej w 2011 roku, pomimo stosowanych wcześniej zachęt w formie dotacji, proces przekształceń nie cieszył się tak dużym zainteresowaniem wśród decydentów z organów tworzących. Wynikało to zarówno z wysokiego zadłużenia zaciągniętego bezpośrednio przez organy założycielskie na realizację zadań własnych, oporu niektórych środowisk zawodowych na restrukturyzację zatrudnienia w placówce medycznej, jak i ryzyka reputacyjnego dla organu czy z braku kompetencji do przeprowadzenia skutecznej restrukturyzacji zadłużenia SPZOZ oraz utworzenia i utrzymania spółki prawa handlowego z tzw. 'czystym bilansem'.

Według informacji przedstawionych w założeniach do projektu ustawy o zmianie u.d.z.l., utworzono 183 placówek medycznych w formie spółek kapitałowych powstałych z przekształcenia, przy czym, tylko w 36 zbyto wszystkie udziały/akcje, a w 14 zachowano mniejszościowy pakiet, natomiast w 6 – większościowy.

Istotnym czynnikiem wpływającym na zmniejszenie ryzyka kredytowego, wynikającym ze zmian w przytoczonej ustawie, jest konieczność posiadania przez organ przekształcający udziałów lub akcji nowo powstałej spółki o wartości nominalnej na poziomie minimum 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. 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.

Lipcowe zmiany do u.d.z.l. precyzują również sposób raportowania o sytuacji ekonomiczno-finansowej SP ZOZ do organu tworzącego. Składany raport, poza sprawozdaniem finansowym za poprzedni rok obrotowy, zawierać ma 3-letnią prognozę sytuacji placówki wraz z opisem kluczowych zdarzeń i ryzyk realizacji przedstawianych założeń. Ustawa nakłada obbligo na organ założycielski do przeprowadzenia analizy podległego podmiotu. Jednocześnie nałożono obowiązek na kierownika placówki medycznej do przygotowywania programu naprawczego w przypadku powstania za rok obrotowy straty netto, który to z kolei ma być zatwierdzany przez podmiot tworzący. Wprowadzenie większej kontroli i nadzór nad planowanymi działaniami jednostki leczniczej przez OZ są również czynnikami wpływającymi pozytywnie na ryzyko kredytowe.

Przytoczone powyżej regulacje w pewnym stopniu ograniczają ryzyko działalności Spółki, niemniej nie można zupełnie wykluczyć potencjalnego pojawienia się opóźnień w spłacie zobowiązań przez SP ZOZ, co może negatywnie wpłynąć na poziom płynności Spółki.

Dążąc do minimalizacji ryzyka kredytowego, Spółka każdorazowo przed podjęciem decyzji o zawarciu umowy, przeprowadza proces analizy podmiotu leczniczego, a w okresie realizacji projektu na bieżąco monitoruje obsługę zobowiązań. Każdy podmiot leczniczy, wobec którego Spółka posiada ekspozycję, ma nadany wewnętrzny rating zgodnie z ustaloną przy współpracy z bankiem z grupy metodyką oceny ryzyka kredytowego. W obszarze JST MWT stworzyła indywidualną ocenę ryzyka kredytowego na zasadzie eksperckiej. Każdy podmiot posiada zdefiniowany górny limit zaangażowania zgodnie z obowiązującą polityką koncentracji mającą na celu zwiększenie bezpieczeństwa płynnościowego MWT. Wzrost wielkości portfela aktywów oraz dostępność finansowania może powodować nieadekwatny do posiadanych kapitałów własnych wzrost poziomu ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów lub grup podmiotów, których działalność jest ze sobą silnie skorelowana. Jakiegokolwiek negatywne zjawiska zachodzące w podmiotach lub grupach podmiotów, wobec których występuje zwiększona koncentracja zaangażowania Spółki, może powodować opóźnienia w spłacie istotnej części portfela należności, zwiększone potencjalne straty i istotne problemy z utrzymaniem bieżącej płynności.

Przy każdym projekcie oceniana jest struktura wnioskowanej transakcji pod kątem możliwości szybkiego wyjścia z planowanej inwestycji w razie pojawienia się negatywnych przesłanek zwiększających ryzyko kredytowe. Działania w zakresie procesu oceny ryzyka transakcji oraz oceny ryzyka klienta są całkowicie oddzielone od działań sprzedażowych, których konsekwencją może być powstawanie ryzyka kredytowego. Ocena ryzyka kredytowego przeprowadzana jest niezależnie od oceny funkcji komercyjnych realizowanych przez Dyrektorów Regionalnych oraz Koordynatorów. Proces nadania ratingu przeprowadzany jest przez wykwalifikowanego Analityka Finansowego, który do niezbędnej oceny pozyskuje kluczowe informacje i dokumenty z Działu Handlowego oraz ze źródeł ogólnie dostępnych. Jednocześnie - mając także na uwadze zrównoważony wzrost portfela - Spółka ograniczyła wysokość poziomów kompetencji w zakresie

podejmowania decyzji o ekspozycji finansowej wobec poszczególnych klientów. Każda potencjalna inwestycja jest przedmiotem oceny Komitetu Inwestycyjnego, będącego ciałem doradczo-decyzyjnym MWT.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym w Spółce opiera się również na monitoringu obsługi zadłużenia przez klienta i podejmowaniu działań interwencyjnych na bieżąco w okresie trwania inwestycji. Dokonywany jest ciągle monitoring czynników generujących ryzyko przekształcenia publicznego podmiotu leczniczego, które mają znaczący wpływ na ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe.

Ograniczaniu ryzyka kredytowego służy również stosowanie w umowach z podmiotami leczniczymi zabezpieczeń w postaci cesji z kontraktu szpitala z Narodowym Funduszem Zdrowia. W zależności od formy stosowanego przelewu wierzytelności z kontraktu, środki z cesji wpływają bezpośrednio na rachunek M.W. Trade SA od momentu ustanowienia zabezpieczenia bądź od otrzymania przez NFZ wezwania do uruchomienia płatności na rzecz Spółki.

Spółka w celu zabezpieczenia swoich aktywów wykorzystuje również inne prawne formy zabezpieczeń przewidziane w Kodeksie cywilnym. Decyzje o dobezpieczeniu transakcji następują po dokonaniu oceny ryzyka danego podmiotu, analizowanej transakcji i podejmowane są na Komitecie Inwestycyjnym M.W. Trade SA.

Stosowane przez Spółkę narzędzia oraz wdrożone procedury służą ograniczeniu ryzyka odroczonej w czasie spłaty zobowiązania przez dłużników, a w konsekwencji ryzyka poniesienia dodatkowych kosztów w celu odzyskania należności, ryzyka zwiększenia kosztów finansowania oraz powstania kosztów utraconych korzyści.

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

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ

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

Spółka w coraz większym stopniu finansuje swoją działalność kapitałem dłużnym. Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonej spłaty za zakupione wierzytelności, zaciągniętych pożyczek i kredytów, wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych oraz sprzedanych rat w ramach wykupu wierzytelności. Konieczność spłaty ww. zobowiązań oraz pokrycia kosztów bieżącej działalności tworzy bieżące i przyszłe ujemne przepływy pieniężne.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Spółka pokrywa je z dodatnich przepływów pieniężnych wynikających z posiadanego portfela należności. Ilość i złożoność aktywów i pasywów powoduje, że harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni zsynchronizowane, co może tworzyć przejściowe luki płynnościowe.

Skala zjawiska jest potęgowana przez ewentualne zdarzenia o charakterze kredytowym. Niewywiązywanie się dłużników Spółki z ich zobowiązań może odsuwać w czasie dodatnie przepływy pieniężne i powodować lub potęgować ewentualne problemy z płynnością. Znaczenie zdarzeń o charakterze kredytowym rośnie wraz z niewystarczającym stopniem koncentracji ekspozycji Spółki na dane podmioty. Niska płynność posiadanych aktywów (utrudniona możliwość ich ewentualnej sprzedaży) oraz ewentualne problemy z pozyskaniem dodatkowego finansowania dłużnego może utrudnić zarządzanie w warunkach braku płynności.

Strukturę zapadalności aktywów i pasywów przedstawia poniższa tabela:

Okres bieżący

| | <i><1rok</i> | <i>1–2 lat</i> | <i>2-3 lat</i> | <i>3-4 lat</i> | <i>4-5 lat</i> | <i>>5 lat</i> | <i>Ogółem</i> |
|------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|---------------|
| Persaldo ¹⁾ | 8.231 | -51.647 | 24.356 | 28.759 | 17.787 | 44.299 | 71.785 |

- 1) Aktywa finansowe, aktywa gotówkowe, zobowiązania z tytułu wykupów, obligacje, kredyty bankowe, zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności

Okres porównawczy (stan na 31 grudnia 2015 roku)

| | <i><1rok</i> | <i>1–2 lat</i> | <i>2-3 lat</i> | <i>3-4 lat</i> | <i>4-5 lat</i> | <i>>5 lat</i> | <i>Ogółem</i> |
|------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|---------------|
| Persaldo ¹⁾ | -74.358 | 28.642 | 17.463 | 14.700 | 22.262 | 66.056 | 74.765 |

- 1) Aktywa finansowe, aktywa gotówkowe, zobowiązania z tytułu wykupów, obligacje, kredyty bankowe, zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku w Spółce nie doszło do pojawienia się luki płynnościowej.

Spółka na bieżąco kontroluje i ocenia swoje możliwości płynnościowe, prognozując przepływy pieniężne według wdrożonego modelu w horyzoncie krótko-, średnio- i długoterminowym.

Dział Finansowy M.W. Trade SA odpowiada za stabilność płynnościową Spółki. Jego zadaniem jest codzienny monitoring przepływów, pozyskiwanie finansowania na realizację sprzedaży oraz utrzymywanie dopasowanego do wielkości i splacalności w danym okresie portfela poziomu szybko dostępnych środków pieniężnych, które stanowią bufor bezpieczeństwa Spółki, co zdecydowanie minimalizuje ekspozycję na ryzyko płynności. Dodatkowo dokonywane są analizy odporności Spółki na wahania w splacalności portfela poprzez realizację stress-testów badających wrażliwość MWT na różne poziomy opóźnień i stopnie spłat całego portfela aktywów. Stosowane modele przewidują różne scenariusze pozwalające ukształtować schemat działań dla każdej sytuacji.

Dodatkowo przy zarządzaniu ryzykiem płynności kluczowe jest wyznaczanie limitów zaangażowania Spółki w dany podmiot lub grupę podmiotów o zbliżonych cechach. Dzięki stosowanej polityce koncentracji definiowany jest górny próg zaangażowania w danego klienta (danego rodzaju klienta).

Płynne aktywa również przyczyniają się do zmniejszenia ryzyka płynności, bowiem dopasowana struktura zapadalności aktywów i pasywów, pozwala na spłatę zaciągniętych zobowiązań w dacie wymagalności,

a w przypadku pojawienia się luki płynnościowej Spółka jest w stanie ograniczyć nową sprzedaż do takiego poziomu, który zapewni jej stabilność działania.

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

Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyktowanych zobowiązań łącznie z odsetkami według stanu na 30 czerwca 2016 roku:

| | <1rok | 1–2 lat | 2-3 lat | 3-4 lat | 4-5 lat | >5 lat | Ogółem |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|
| Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami | 141.546 | 179.097 | 170.082 | 48.274 | 39.015 | 67.987 | 646.001 |

Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyktowanych zobowiązań łącznie z odsetkami według stanu na 31 grudnia 2015 roku:

| | <1rok | 1–2 lat | 2-3 lat | 3-4 lat | 4-5 lat | >5 lat | Ogółem |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami | 242.711 | 115.315 | 113.549 | 74.474 | 48.897 | 131.003 | 725.949 |

RYZIKO KONCENTRACJI

Ryzyko koncentracji wiąże się ze zbyt dużym zaangażowaniem środków wobec pojedynczych klientów lub grup klientów wyeksponowanych na ten sam czynnik ryzyka. Wysoki poziom koncentracji w portfelu należności co do zasady potęguje skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Spółka stosuje politykę koncentracji, dzięki której zdefiniowana jest górna granica zaangażowania w dany podmiot w portfelu w zależności od przynależności badanej jednostki do grupy koncentracji. Dzięki zastosowaniu takiego narzędzia, Spółka buduje stabilny portfel wierzytelności. Zaangażowanie bilansowe wobec dziesięciu największych kontrahentów na koniec czerwca 2016 roku nie przekracza 77% wartości sumy bilansowej. Na koniec okresu porównawczego zakończonego 30 czerwca 2015 roku zaangażowanie wobec dziesięciu największych kontrahentów nie przekraczało 68% sumy bilansowej.

17. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, wyemitowane obligacje, zobowiązania finansowe i pozostałe zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

| | 30 czerwca 2016 | 31 grudnia 2015 |
|--|-----------------|-----------------|
| Oprocentowane kredyty i pożyczki | 155.070 | 163.398 |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 132.839 | 160.522 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 361.368 | 400.740 |
| Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty | (3.164) | (3.658) |
| Zadłużenie netto | 646.113 | 721.002 |
| Zamienne akcje uprzywilejowane | 0 | 0 |
| Kapitał własny | 81.944 | 84.055 |
| Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto | 0 | 0 |
| Kapitał razem | 81.944 | 84.055 |
| Kapitał i zadłużenie netto | 728.057 | 805.057 |
| Wskaźnik dźwigni | 0,89 | 0,90 |

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

18. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi odbyły się na warunkach rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi z Grupy Getin Holding SA w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku:

| Podmiot powiązany | Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych | Zakupy od podmiotów powiązanych | Należności od podmiotów powiązanych | Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych |
|------------------------------|---|---------------------------------|-------------------------------------|--|
| | tys. zł | tys. zł | tys. zł | tys. zł |
| Jednostka dominująca: | | | | |
| Getin Holding SA | <i>1H 2016</i> | 0 | 260 | 0 |
| | <i>2015</i> | 0 | 531 | 163 |

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Jednostki powiązane poprzez Grupę Getin Holding:

| | | | | | |
|--------------|----------------|-------|--------|-------|---------|
| Idea Bank | <i>1H 2016</i> | 38 | 10.497 | 6.725 | 355.349 |
| | <i>2015</i> | 6.369 | 22.698 | 7.357 | 393.157 |
| Idea Leasing | <i>1H 2016</i> | 0 | 3 | 0 | 60 |
| | <i>2015</i> | 0 | 7 | 9 | 86 |

Jednostki stowarzyszone

| | | | | | |
|------------------|----------------|---|----|---|---|
| Getin Leasing SA | <i>1H 2016</i> | 0 | 26 | 0 | 0 |
| | <i>2015</i> | 0 | 39 | 0 | 0 |

Zarząd Spółki (w tym
Prezes Rafał Wasilewski)

| | | | | |
|----------------|---|-------|---|---|
| <i>1H 2016</i> | 0 | 976 | 0 | 0 |
| <i>2015</i> | 0 | 1.208 | 0 | 0 |

Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:

| | | | | |
|----------------|---|---|---|---|
| <i>1H 2016</i> | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>2015</i> | 0 | 0 | 0 | 0 |

19. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 roku oraz w okresie porównywalnym zakończonym 30 czerwca 2015 roku kształtowało się następująco:

| | <i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016</i> | <i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015</i> |
|-------------------------|--|--|
| Zarząd Spółki | 3 | 3 |
| Administracja, Dział FK | 10 | 11 |
| Dział sprzedaży | 19 | 23 |
| Razem | 32 | 37 |

20. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Nie wystąpiły

Wrocław, 8 sierpnia 2016 roku

 Rafał Wasilewski
 Prezes Zarządu

 Dariusz Strojewski
 Członek Zarządu

 Maciej Mizuro
 Członek Zarządu



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
M.W. TRADE SA
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2016 ROKU

mwtrade

SPIS TREŚCI

| | |
|---|----|
| I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE | 3 |
| 1. Informacje ogólne..... | 3 |
| 2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki..... | 3 |
| 3. Władze Spółki | 3 |
| 4. Struktura i zmiany akcjonariatu | 4 |
| II. SYTUACJA FINANSOWA | 5 |
| 1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe | 5 |
| 2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego | 5 |
| 3. Zmiany w polityce rachunkowości oraz zasadach ustalania wartości aktywów i pasywów | 6 |
| 4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń go dotyczących, w tym kwota i rodzaj pozycji wpływających na pozycje niniejszego sprawozdania finansowego, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość | 6 |
| 5. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na wyniki niniejsze sprawozdanie finansowe | 7 |
| 6. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych | 7 |
| 7. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych | 8 |
| 8. 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 sprawozdawczego8 | |
| 9. 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 | 8 |
| 10. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego | 8 |
| 11. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie | 12 |
| 12. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych | 12 |
| 13. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane | 13 |
| 14. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po 30 czerwca 2016 roku, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta | 14 |
| 15. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego..... | 14 |
| 16. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji..... | 15 |
| 17. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych | 15 |
| 18. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu..... | 15 |
| 19. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki..... | 15 |
| 20. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe | 15 |
| 21. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczkach lub gwarancjach..... | 16 |
| 22. 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 Emitenta | 16 |
| 23. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału | 16 |
| 24. Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego emitenta odnoszące się do zastrzeżeń wyrażonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych w raporcie z przeglądu lub odmowy wydania raportu z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego | 17 |

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Informacje ogólne

Poniższa tabela przedstawia dane teleadresowe Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa, w tym świadczenie usług finansowych w sektorze medycznym oraz samorządu terytorialnego.

Zgodnie ze Statutem Spółki czas trwania jej działalności jest nieograniczony.

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej oraz nie posiada oddziałów, wchodzi zaś w struktury Grupy Kapitałowej Getin Holding SA.

2. Kapitał zakładowy i KRS Spółki

Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000286915. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 31 sierpnia 2007 roku. Kapitał zakładowy Spółki M.W. Trade SA na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2016 roku, oraz na dzień sporządzenia informacji zarządczej wynosi: 838 444,00 zł.

3. Władze Spółki

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

Rada Nadzorcza

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

1. Piotr Kaczmarek – Przewodniczący RN,
2. Jarosław Augustyniak – Wiceprzewodniczący RN,
3. Izabela Lubczyńska – Członek RN,
4. Jakub Malski – Członek RN,
5. Dawid Sukacz – Członek RN.

W pierwszym półroczu 2016 roku, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- 16 maja 2016 roku wpłynęło do Spółki oświadczenie, które złożył Pan František Babický, o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na 20 maja 2016 roku.
- 20 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki (ZWZA) powołało do

składu Rady Nadzorczej na okres wspólnej dwuletniej kadencji, która rozpoczęła się 18 czerwca 2015 r. Pana Dawida Sukacza.

Zarząd

W skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia raportu wchodzi:

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

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

4. Struktura i zmiany akcjonariatu

Od 19 grudnia 2008 roku akcje M.W. Trade SA notowane są na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW).

Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zgodnie z wiedzą Spółki kształtowała się następująco:

| Akcjonariusze Spółki | Liczba akcji/liczba głosów na WZA | % udział w strukturze akcjonariatu/ liczbie głosów na WZA |
|----------------------------|-----------------------------------|---|
| Getin Holding SA | 4 298 301 | 51,27% |
| Beyondream Investments Ltd | 1 700 000 | 20,28% |
| Quercus TFI SA | 779 264 | 9,29% |
| Aviva OFE Aviva BZ WBK | 439 461 | 5,24% |
| Pozostali | 1 167 414 | 13,92% |
| Razem | 8 384 440 | 100,00% |

Od publikacji ostatniego raportu kwartalnego (za 1Q2016), tj. 13 maja 2016 roku, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania według wiedzy Spółki nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu znaczącego Spółki.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

| WYBRANE DANE FINANSOWE | w tys. zł | | | | w tys. EUR* | |
|--|--------------------------------|--------------------------------|---------------|-------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| | okres od | okres od | zmiana | zmiana w % | okres od | okres od |
| | 01.01.2016 do 30.06.2016 | 01.01.2015 do 30.06.2015 | | | 01.01.2016 do 30.06.2016 | 01.01.2015 do 30.06.2015 |
| Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzytelności | 31 737 | 36 693 | -4 956 | -14% | 7 245 | 8 876 |
| Koszty działalności operacyjnej | 22 580 | 26 051 | -3 471 | -13% | 5 155 | 6 301 |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 9 157 | 10 642 | -1 485 | -14% | 2 090 | 2 574 |
| Zysk z działalności operacyjnej | 9 307 | 10 737 | -1 430 | -13% | 2 125 | 2 597 |
| Zysk brutto | 9 295 | 10 721 | -1 426 | -13% | 2 122 | 2 593 |
| Zysk netto | 7 531 | 8 669 | -1 138 | -13% | 1 719 | 2 097 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 50 298 | -41 440 | 91 738 | | 11 482 | -10 024 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -29 | -10 | -19 | | -7 | -2 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -50 763 | 33 068 | -83 831 | | -11 588 | 7 999 |
| Przepływy pieniężne netto, razem | -494 | -8 382 | 7 888 | | -113 | -2 028 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR) | 0,90 | 1,03 | -0,14 | -13% | 0,21 | 0,25 |
| | 30.06.2016 | 31.12.2015 | zmiana | zmiana w % | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
| Aktywa, razem | 733 344 | 813 797 | -80 453 | -10% | 165 709 | 190 965 |
| Zobowiązania, razem | 651 400 | 729 742 | -78 342 | -11% | 147 192 | 171 241 |
| Kapitał własny | 81 944 | 84 055 | -2 111 | -3% | 18 516 | 19 724 |
| Liczba akcji (w szt.) | 8 384 440 | 8 384 440 | - | | 8 384 440 | 8 384 440 |
| Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR) | 9,77 | 10,03 | -0,26 | -3% | 2,21 | 2,35 |

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

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej:

wg średniego kursu NBP:

na 30 czerwca 2016 roku – 4,4255 PLN,

na 31 grudnia 2015 roku – 4,2615 PLN,

- pozycje rachunku zysków i strat:

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

I półrocze 2016 roku – 4,3805 PLN,

I półrocze 2015 roku – 4,1341 PLN.

2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi

Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie dla kontynuowania działalności.

3. Zmiany w polityce rachunkowości oraz zasadach ustalania wartości aktywów i pasywów

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w polityce rachunkowości oraz zasadach ustalania wartości aktywów i pasywów.

4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń go dotyczących, w tym kwota i rodzaj pozycji wpływających na pozycje niniejszego sprawozdania finansowego, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 7 531 tys. PLN, niższy o 13,1% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Średniomiesięczna wartość portfela w omawianym okresie wyniosła 745 337 tys. PLN (w 1H'2015 średnia wartość portfela wynosiła 730 095 tys. PLN, co oznacza wzrost o 2%). Spółka poprzez ciągłe doskonalenie i dostosowywanie (do zmieniającego się otoczenia prawnego i biznesowego) procedur analizy ryzyka kredytowego utrzymuje wysoką jakość portfela, dzięki której optymalizuje również ryzyko stabilności finansowej.

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2016 roku wyniosły 31 737 tys. PLN, czyli o 4 956 tys. PLN mniej niż w pierwszym półroczu 2015 roku, co oznacza spadek o 13,5%. Niemniej nominalnemu obniżeniu uległy również koszty finansowania, dzięki czemu wynik odsetkowy z portfela bilansowego jest tylko o 5% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W porównaniu z poprzednimi okresami sprawozdawczymi zachowana została struktura źródeł uzyskiwanych przychodów. Spółka generuje głównie przychody ze sprzedaży produktów portfelowych oferowanych podmiotom medycznym i jednostkom samorządu terytorialnego, które stanowią dominującą pozycję we wszystkich osiągniętych przychodach. Udział tych drugich w omawianym okresie wyniósł 18,9% całkowitych przychodów ze sprzedaży (w 1H'2015 udział przychodów wygenerowanych na współpracy z JST wynosił 14,9%). Wobec niepewności co do sytuacji na rynku bankowym spowodowanej głównie nowo nałożonym podatkiem bankowym i dodatkowymi obciążeniami wyniku, opłatami do Bankowego Funduszu Gwarancyjnego oraz wobec wchodzących w życie zmian regulacji w zakresie ustaw - prawo zamówień publicznych oraz o działalności leczniczej, Spółka chwilowo wstrzymała sprzedaż usług kredytowych oferowanych klientom w ramach zawartej z Bankiem z Grupy GH umowy o współpracy. W związku z powyższym w I półroczu 2016 roku brak było przychodów z tego tytułu (wobec osiągniętych 2 027 tys. PLN w porównywalnym okresie 2015 roku).

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym półroczu 2016 roku wyniosły 22 738 tys. PLN i były niższe od wygenerowanych w analogicznym okresie 2015 roku o 13,4% (w 1H'2015 wyniosły one 26 254 tys. PLN). Spadek poziomu wszystkich kosztów, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2015 roku, wynikał zarówno ze spadku kosztów administracyjnych (spadek o 24,6%), jak również kosztów finansowania portfela (spadek o 10,8%).

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku Spółka realizowała sprzedaż w zakresie oferowania usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla podmiotów działających w sektorze publicznym. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności, polegającej na pozyskiwaniu pieniądza bankowego w celu jego alokacji w regularny portfel wierzycelności wobec jednostek publicznych, w związku z sytuacją na rynku

bankowym, na którym aktualnie banki skoncentrowane są głównie na dostosowywaniu wymogów kapitałowych oraz optymalizacji podatkowej, mając na celu utrzymanie stabilności finansowej przy zagregowanych terminach zapadalności wykupów obligacji emitowanych trzy lata temu, Spółka realizowała politykę asekuracyjną, zgodnie z którą korygowano możliwości sprzedażowe o współczynnik ryzyka wynikający z niepewności na krajowym rynku finansowym.

W efekcie tego wolumen kontraktacji bilansowej Spółki osiągnął wartość 156 250 tys. PLN, co w porównaniu z pierwszym półroczem 2015 roku, oznacza spadek o 55% (kontraktacja w 1H'2015 wynosiła 345 189 tys. PLN). Spółka, kontynuując przyjętą strategię, koncentrowała się głównie na realizacji projektów bardziej rentownych, a równocześnie mniej ryzykownych. W pierwszym półroczu 2016 roku Spółka nie oferowała usług pośrednictwa przy zawieraniu umów wobec sprzedaży tego produktu w analogicznym okresie roku ubiegłego na poziomie 45 000 tys. PLN.

Portfel wierzytelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu półrocza osiągnął wartość 717 897 tys. PLN wobec poziomu 791 851 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2015, oznacza to spadek o 9%. W stosunku do poziomu z końca roku 2015 wartość portfela spadła natomiast o 9,8% (z poziomu 795 769 tys. PLN). Jest to również skutek przyjętej polityki asekuracyjnej oraz wcześniejszych spłat przez klientów całości ekspozycji przed terminami zapadalności wynikającymi z umownych harmonogramów.

Spółka, chcąc optymalizować osiągnięty wynik odsetkowy, kontynuowała dywersyfikację źródeł finansowania portfela aktywów. W omawianym okresie wydłużyła posiadane umowy kredytowe, uzyskując na koniec okresu limit ogólnie dostępnych środków w wysokości 182 854 tys. PLN. Na 30 czerwca 2016 roku Spółka wykorzystywała z limitu 159 940 tys. PLN. Z uwagi na zmianę polityki w BIZ Banku (dawniej FM PBP Bank SA) i ukierunkowanie oferty głównie pod klientów detalicznych, nie przedłużono trzyletniej współpracy w ramach kredytu w rachunku bieżącym.

W analizowanym okresie Spółka wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 95 570 tys. PLN i tenorze od roku do lat trzech, wykupiono natomiast obligacje o nominale 120 000 tys. PLN emitowane trzy lata temu.

Dzięki stosowanej polityce oraz zmianie struktury po stronie pasywnej i wcześniejszych spłatach wierzytelności zdecydowanej poprawie uległy dopasowanie zapadalności aktywów do pasywów oraz wskaźniki płynności.

Wartość sumy bilansowej na koniec 1H'2016 roku w porównaniu ze stanem na koniec 1H'2015 roku zmalała o 78 919 tys. PLN, czyli o 10% (z poziomu 812 263 tys. PLN na koniec 1H'2015 roku) i wyniosła 733 344 tys. PLN. Aktywa na koniec roku 2015 wynosiły 813 797 tys. PLN.

Wskaźnik zadłużenia, liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej, według stanu na 30 czerwca 2016 roku osiągnął wartość 89%. Wskaźnik ten oscyluje wokół poziomu z końca ubiegłego roku (spadek o 0,8 p.p.).

5. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na wyniki niniejsze sprawozdanie finansowe

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze.

6. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Na 30 czerwca 2016 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

7. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

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

8. 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

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

9. 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

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku w Spółce 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.

10. Podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko niewywiązania się kontrahentów Spółki z ich zobowiązań, przejawiające się np. poprzez zaprzestanie spłaty lub powstanie opóźnień w spłacie zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest kluczowym ryzykiem w działalności Spółki. Zdarzenia będące realizacją tego ryzyka wpływają bezpośrednio na ryzyko płynności Spółki. Z kolei czynnikami kształtującymi ryzyko kredytowe są: stopień koncentracji oraz otoczenie rynkowe.

Zmiany regulacji i systemu funkcjonowania służby zdrowia mogą całkowicie zmienić wszystkie charakterystyki ryzyka kredytowego, na jakie narażona jest Spółka. Obecnie obowiązująca Ustawa o działalności leczniczej (Ustawa, u.dz.l.), po zmianach wprowadzonych z 15 lipca 2016 roku, wyłączyła definitywnie obowiązek przekształcenia podległej placówki medycznej działającej w formie samodzielnego publicznego zakładu opieki zdrowotnej w spółkę prawa handlowego przez organy założycielskie (OZ), eliminując tym samym ryzyko upadłości takiego podmiotu. Zadaniem OZ, w przypadku zaistnienia w rocznym sprawozdaniu podległej placówki straty netto powyżej wartości amortyzacji, jest pokrycie w tej wartości wygenerowanej luki lub likwidacja jednostki. Nadal pozostała w Ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna. Patrząc jednak na historię od wejścia w życie Ustawy w 2011 roku, pomimo początkowych zachęt dla organów tworzących w formie dotacji z państwowego budżetu, proces ten nie cieszył się tak dużym zainteresowaniem wśród decydentów.

Szerszy opis skutków wynikających z Ustawy zawarty został w punkcie dotyczącym ryzyka prawnego. Spółka, dążąc do ograniczenia ryzyka kredytowego, każdorazowo przed podjęciem decyzji o zaangażowaniu w dany podmiot, dokonuje jego oceny ilościowej i jakościowej, a w okresie realizacji projektu na bieżąco monitoruje regulowanie przez niego zobowiązań.

Ryzyko płynności

Spółka narażona jest na ryzyko braku terminowej obsługi zadłużenia przez podmioty publiczne, z którymi

współpracuje. Przesunięcie lub brak dodatnich przepływów pieniężnych może spowodować to, że Spółka nie będzie posiadała środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań. Skala tego ryzyka rośnie wraz ze wzrostem dźwigni finansowej.

Zobowiązania Spółki wynikają z odroczonej terminów spłat za zakupione wierzytelności, zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych i 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 pasywów powoduje, że harmonogramy dodatnich i ujemnych przepływów pieniężnych nie są w pełni synchronizowane, co może skutkować przejściowymi lukami płynnościowymi. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez nadawanie każdemu klientowi - przy ocenie ryzyka - limitu koncentracji oraz utrzymywanie adekwatnego do portfela aktywów poziomu dostępnych środków pieniężnych, stanowiącego bufor bezpieczeństwa płynności Spółki. Dodatkowo możliwość przeprowadzania transakcji wewnątrzgrupowych pozwala na większe dopasowanie zapadalności aktywów do pasywów, dzięki czemu Spółka ma szansę dodatkowego zwiększenia swojego bezpieczeństwa płynnościowego.

Ryzyko koncentracji

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

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

Ryzyko operacyjne

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

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

Spółka prowadzi działalność polegającą na udzielaniu finansowania podmiotom zewnętrznym, które w celu otrzymania środków mogą podawać nieprawdziwe informacje wprowadzające Spółkę w błąd przy ocenie możliwości potencjalnego klienta do obsługi zadłużenia. Wdrożona metodyka oceny kredytowej oparta na

wielu kryteriach stanowi know-how Spółki, do którego żaden zewnętrzny podmiot nie ma dostępu. Przeprowadzenie procesu oceny wymaga zdobycia danych dostępnych publicznie, co również ogranicza możliwość podawania nieprawdziwych i niekompletnych informacji. Zaś wspomniana w poprzednich punktach wielostopniowość decyzyjna i zaangażowanie w proces wielu osób z middle- (ryzyko) i back- (finanse, księgowość) office, zdecydowanie zwiększa prawdopodobieństwo eliminacji nieprawidłowości. Istotne w procesie decyzyjnym jest również wyłączenie z niego Działu Handlowego, któremu wyznaczono cele sprzedażowe. Dzięki temu ryzyko ewentualnych wewnętrznych wyludzeń jest zdecydowanie ograniczone.

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

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

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 stopy procentowej

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

Ryzyko reputacyjne

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

Dodatkowo rynek służby zdrowia jako całość jest niedofinansowany, więc świadczenie dla tego sektora usług finansowych, a w szczególności ich wycena, może być subiektywnie postrzegane jako wykorzystywanie tej sytuacji. Spółka poprzez swoje zaangażowanie na „wrażliwym społeczeństwie” rynku jest bardziej niż inne podmioty narażona na ryzyko reputacyjne. Sytuacja jest spotęgowana przez wcześniejsze działania innych podmiotów z branży, które swoimi działaniami windykacyjnymi spowodowały utrwalenie się negatywnych stereotypów. Utrata reputacji w tym zakresie może spowodować utrudnienia przy pozyskiwaniu nowych klientów oraz w utrzymywaniu relacji z dotychczas pozyskanymi.

Ponadto Spółka, funkcjonująca jako podmiot publiczny notowany na GPW, emitująca obligacje

korporacyjne, jest aktywnym uczestnikiem rynków finansowych. Utrata reputacji na tych rynkach w wyniku pogorszenia się sytuacji finansowej, niewywiązania się ze zobowiązań lub uchybień w polityce informacyjnej może spowodować utrudnienia w dostępie do kapitału na finansowanie działalności.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

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

Spośród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia podstawową rolę odgrywa ustawa o działalności leczniczej, która weszła w życie z 1 lipca 2011 roku, a do której ostatnio zmiany weszły w życie z dniem 15 lipca br. Ustawa stanowi, w ocenie rządowej, systemową regulację dotyczącą organizacji i funkcjonowania ochrony zdrowia w Polsce. Wedle ustawodawcy celem regulacji jest uporządkowanie i ujednoczenie form prawnych, w jakich udzielane są świadczenia zdrowotne. Mimo małego zainteresowania procesem przekształceń w 2015 roku, Spółka liczy się z występowaniem w przyszłości ewentualnych zdarzeń mogących skutkować zwiększeniem ryzyka, dlatego też poniżej przedstawiono kluczowe trzy obszary zagrożeń wynikających z przytoczonej ustawy:

■ 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. Zgodnie z nową treścią art. 59 wspomnianej ustawy, w sytuacji gdy podmioty leczniczy nie jest w stanie pokryć wygenerowanej za dany rok obrotowy straty netto we własnym zakresie, obowiązkiem organu założycielskiego jest pokrycie tejże straty powyżej kosztów amortyzacji w terminie 9 miesięcy od upływu terminu zatwierdzenia sprawozdania finansowego SP ZOZ lub rozpoczęcie procesu likwidacji placówki poprzez wydanie rozporządzenia, zarządzenia lub podjęcie uchwały w tym zakresie. Nadal pozostała w ustawie możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna. 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 nabyte 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 minimum 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. 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.

■ w zakresie likwidacji

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. Regres 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. Okres od dnia otwarcia likwidacji do dnia jej zakończenia nie będzie mógł być dłuższy niż 12 miesięcy. W przypadku wydania rozporządzenia, zarządzenia albo uchwały likwidacyjnej nie będzie możliwe przedłużanie terminu zakończenia likwidacji. Zobowiązania i należności SP ZOZ po jego likwidacji staną się zobowiązaniami i należnościami Skarbu Państwa albo uczelni medycznej, albo właściwej jednostki samorządu terytorialnego.

■ w zakresie zmiany wierzyciela

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

11. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie

Typowe wahania sezonowe i cykliczne w działalności Spółki nie występują. Można jednak zauważyć tendencję, która świadczy o tym, że pod koniec roku wielu partnerów M.W. Trade SA, w związku z porządkowaniem spraw bilansowych, wykazuje większe zainteresowanie ofertą Spółki. Szpitale oraz ich dostawcy starają się wówczas rozwiązać problem zadłużenia wymagalnego, co zapewniają produkty oferowane przez Spółkę.

12. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Spółka, finansując wzrost portfela w przeważającej części ze środków obcych, aktywnie zarządza długiem, dostosowując jego strukturę do charakterystyki nabywanych wierzytelności. Model planowania finansowania oparty jest na zachowaniu adekwatności długu do zapadalności portfela w horyzontach krótkoterminowym, jak i długoterminowym. W Spółce zachowana jest adekwatność struktury aktywów i pasywów.

Wykaz obligacji wyemitowanych w I półroczu 2016 roku (wartość nominalna):

| Obligacje wyemitowane | Wartość [PLN] | Data emisji | Data wykupu |
|-----------------------|-------------------|-------------|-------------|
| A2016 | 20 000 000 | 2016-01-26 | 2019-01-26 |
| AMWT27011701 | 200 000 | 2016-01-29 | 2017-01-27 |
| AMWT28071701 | 530 000 | 2016-01-29 | 2017-07-28 |
| B2016 | 10 000 000 | 2016-02-25 | 2019-02-25 |
| AMWT01091701 | 400 000 | 2016-03-02 | 2017-09-01 |
| AMWT02031701 | 2 000 000 | 2016-03-02 | 2017-03-02 |
| C2016 | 30 000 000 | 2016-03-17 | 2018-03-17 |
| AMWT18091701 | 120 000 | 2016-03-18 | 2017-09-18 |
| BMWT01121701 | 160 000 | 2016-06-02 | 2017-12-01 |
| BMWT02061701 | 970 000 | 2016-06-02 | 2017-06-02 |
| D2016 | 30 300 000 | 2016-06-10 | 2018-06-10 |
| BMWT14061701 | 890 000 | 2016-06-16 | 2017-06-14 |
| suma: | 95 570 000 | | |

Wykaz obligacji wykupionych w I półroczu 2016 roku (wartość nominalna):

| Obligacje wykupione | Wartość [PLN] | Data emisji | Data wykupu |
|---------------------|--------------------|-------------|--------------|
| Seria A/2013 | 30 000 000 | 2013-02-19 | 2016-02-19 |
| Seria B/2013 | 10 000 000 | 2013-02-19 | 2016-02-19 |
| Seria E/2013 | 30 000 000 | 2013-03-19 | 2016-03-19 |
| Seria F/2013 | 10 000 000 | 2013-03-28 | 2016-03-28* |
| Seria G/2013 | 20 000 000 | 2013-04-26 | 2016-04-26 |
| Seria H/2013 | 5 000 000 | 2013-05-28 | 2016-04-26 |
| Seria I/2013 | 15 000 000 | 2013-06-11 | 2016-06-11** |
| suma: | 120 000 000 | | |

* 2016-03-28 to dzień wolny od pracy; zgodnie warunkami emisji obligacje faktycznie zostały wykupione 2016-03-29

** 2016-06-11 to dzień wolny od pracy; ; zgodnie warunkami emisji obligacje faktycznie zostały wykupione 2016-06-13

Na 30 czerwca 2016 roku poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wynosił 132 839 tys. PLN.

13. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

20 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku wypracowanego w 2015 roku.

Parametry wypłaconej dywidendy przedstawiono poniżej:

| wysokość dywidendy [PLN] | dywidenda na 1 akcję * | liczba akcji objętych dywidendą [szt.] | dzień dywidendy | termin wypłaty dywidendy |
|-----------------------------|---------------------------|---|--------------------|-----------------------------|
| 9 642 106,00 | 1,15 zł brutto | 8 384 440 | 9 czerwca 2016 | 24 czerwca 2016 |

* wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela

24 czerwca 2016 roku, zgodnie z ww. uchwałą, dywidenda została akcjonariuszom wypłacona.

14. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po 30 czerwca 2016 roku, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta

Po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2016 roku, do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

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

Na 30 czerwca 2016 roku Spółka posiadała następujące aktywne umowy poręczenia (w tys. PLN):

| Instytucja | m-c zawarcia | kwota poręczenia | stan na 30.06.2016 r. | stan na 31.12.2015 r. |
|--------------|-----------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|
| Wierzyciel | cze 10 | 3 000 | 2 998 | 2 998 |
| Bank | paź 11 | 7 000 | 2 917 | 3 354 |
| Bank | cze 15 | 15 000 | 15 000 | 15 000 |
| Bank | wrz 15 | 68 000 | 65 600 | 50 000 |
| Bank | wrz 15 | 10 000 | 9 250 | 9 750 |
| Bank | paź 15 | 30 000 | 30 000 | 30 000 |
| Bank | lis 15 | 10 000 | 8 833 | 9 833 |
| Bank | lis 15 | 7 000 | 6 533 | 6 883 |
| Bank | gru 15 | 7 000 | 6 576 | 7 000 |
| Bank | gru 15 | 7 000 | 6 576 | 7 000 |
| Bank | gru 15 | 6 000 | 5 636 | 6 000 |
| Razem | | 170 000 | 159 919 | 147 818 |

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

16. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej, a wymienione operacje nie wystąpiły w pierwszym półroczu 2016 roku.

17. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

M.W. Trade SA nie publikowała prognoz wyników na rok 2016.

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

Od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport kwartalny za 1Q2016 z 13 maja 2016 roku) do dnia sporządzenia niniejszego raportu, zgodnie z wiedzą Spółki, nie wystąpiły żadne zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

| akcjonariusz | stanowisko | liczba akcji [szt.] | zmiana od publikacji raportu 1Q2016 |
|---|----------------|---------------------|-------------------------------------|
| Rafał Wasilewski pośrednio przez Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace* | Prezes Zarządu | 1.700.000 | - |

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

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

19. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki

Na 30 czerwca 2016 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się postępowania dotyczące wierzytelności lub zobowiązań Spółki, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

20. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

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

21. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczkach lub gwarancjach

W pierwszym półroczu 2016 roku Spółka nie udzielała (innych niż opisane w punkcie 15 niniejszego sprawozdania) poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, tak aby łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

22. 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 Emitenta

W ocenie Spółki informacją, która ma kluczowe znaczenie dla możliwości oceny realizacji jej zobowiązań oraz wpływu na wynik finansowy jest ryzyko biznesowe, które związane jest z otoczeniem rynkowym na jakim działa Spółka, aktywnością uczestników rynku (w tym konkurencji) oraz czynnikami zewnętrznymi wpływającymi na ten rynek.

Spółka świadczy usługi finansowe jednostkom sektora publicznego. Charakterystyczny dla tego rynku jest wysoki stopień koncentracji i zależność przychodów od sytuacji i zmian w sektorze służby zdrowia oraz finansów publicznych. Dlatego zmiany zachodzące na tym rynku będą miały istotny wpływ na działalność Spółki. Należy podkreślić, że sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki. Charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmieniających się przepisów prawa. Ryzyko biznesowe jest ryzykiem symetrycznym, ponieważ teoretycznie zmiany zachodzące w otoczeniu rynkowym mogą być zarówno korzystne, jak i niekorzystne dla Spółki. Obecny kształt systemu służby zdrowia bardzo mocno determinuje działalność Spółki, wpływając na popyt na jej usługi, możliwe do osiągnięcia rentowności oraz poziom ryzyka związany z finansowaniem działalności podmiotów medycznych. Gruntowne zmiany systemu mogą więc spowodować duże zmiany w specyfice funkcjonowania Spółki, wpływając na wszystkie ww. trzy elementy. Wszystkim ewentualnym planom przebudowy systemu towarzyszą silne emocje polityczne i społeczne, co dodatkowo powoduje, że charakter i kierunek tych zmian jest trudno przewidywalny. Jednocześnie, trudno jest determinować kierunki rozwoju modelu funkcjonowania i finansowania publicznej służby zdrowia w Polsce, w dyskusjach politycznych przewijają się bardzo zróżnicowane koncepcje.

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

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

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

- doświadczenie i wiedza o specyfice i funkcjonowaniu rynku finansowania podmiotów leczniczych (baza wiedzy na temat szpitali i ich kondycji finansowej),
- dostęp do finansowania przez banki z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA,
- dostarczanie usług odpowiadających na zapotrzebowanie rynku,
- dobre relacje wśród podmiotów medycznych i JST na terenie całego kraju,
- doskonałe relacje z podmiotami świadczącymi usługi oraz dostarczającymi produkty podmiotom leczniczym.

Do celów strategicznych Spółki należą:

- wzrost skali prowadzonej działalności,
- zwiększenie skali sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących działalność SP ZOZ i JST oraz finansujących inwestycje,
- zwiększenie skali współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA,
- wprowadzenie nowych produktów uzupełniających dotychczasową ofertę Spółki oraz pozyskiwanie dalszych klientów spoza rynku usług medycznych (jednostki samorządu terytorialnego).

Czynnikami zewnętrznymi istotnymi dla rozwoju Spółki są:

- sytuacja płynnościowa jednostek sektora medycznego związana z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ oraz wysokością wpływów ze składki zdrowotnej,
- sytuacja płynnościowa kontrahentów szpitali w związku z możliwym pogorszeniem sytuacji płynnościowej szpitali publicznych a także wzrost presji na poprawę przepływów pieniężnych,
- sytuacja na rynkach finansowych oraz koszt pozyskiwanego finansowania zewnętrznego,
- działalność konkurencyjnych podmiotów na rynku,
- wprowadzenie prawnych ograniczeń obrotu wierzytelnościami SP ZOZ, które wpłyną na udział w strukturze sprzedaży Spółki produktów bezpośrednio finansujących SP ZOZ,
- wejście w życie zmian w regulacjach wynikających z Ustawy – Prawo Zamówień Publicznych oraz w przepisach Ustawy o działalności leczniczej,
- wzrost zadłużenia JST spowodowany wzrostem wydatków inwestycyjnych w ramach finansowania projektów współfinansowanych przez UE,
- spadek dochodów JST związany z ograniczeniem wpływów z tytułu podatków oraz dochodów z majątku własnego, połączony ze wzrostem wydatków na realizację zadań własnych i zleconych JST.

24. Stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego emitenta odnoszące się do zastrzeżeń wyrażonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych w raporcie z przeglądu lub odmowy wydania raportu z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nie wyraził zastrzeżeń w raporcie z przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2016 roku.

Wrocław, 8 sierpnia 2016 roku

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Dariusz Strojewski
Członek Zarządu

Maciej Mizuro
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
dotyczące sporządzonego śródrocznego
skróconego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności
M.W. Trade SA

Zarząd M.W. Trade SA oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za 1 półrocze 2016 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową M.W. Trade SA oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji M.W. Trade SA, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wrocław, 8 sierpnia 2016 roku

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Dariusz Strojewski
Członek Zarządu

Maciej Mizuro
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
dotyczące wyboru podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych

Zarząd M.W. Trade SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za 1 półrocze 2016 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Wrocław, 8 sierpnia 2016 roku

Rafał Wasilewski
Prezes Zarządu

Dariusz Strojewski
Członek Zarządu

Maciej Mizuro
Członek Zarządu

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej M.W. TRADE S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki M.W. Trade S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Powstańców Śląskich 125/200, na które składa się śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) i innymi obowiązującymi przepisami odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.



Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe M.W. Trade S.A. zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.


Joanna Kacperska
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 12296

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dorota Snarska-Kuman – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 8 sierpnia 2016 roku