



**RAPORT M.W.TRADE SA
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2018 ROKU**

mwtrade



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU**

**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2018 ROKU**

mwtrade

SPIS TREŚCI

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	3
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	6
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	7
Dodatkowe noty objaśniające	8
1. Informacje ogólne	8
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	9
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	10
4. Program akcji pracowniczych	12
5. Sezonowość działalności	13
6. Informacje dotyczące segmentów działalności	13
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13
8. Dywidendy wypłacone	14
9. Podatek dochodowy	15
10. Rzeczowe aktywa trwale	17
10.1. Kupno i sprzedaż	17
10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości	17
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	18
14. Kapitał zapasowy	18
15. Instrumenty finansowe	18
15.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji	20
15.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji	21
15.3. Oprocentowane kredyty i pożyczki	24
15.4. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	25
15.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	27
15.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	27
15.7. Koszty związane z finansowaniem portfela	27
15.8. Aktywa finansowe	28
15.9. Wpływ pierwszego zastosowania MSSF 9 na sprawozdanie finansowe	33
16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	34
17. Zarządzanie kapitałem	41
18. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi	42
19. Struktura zatrudnienia	43
20. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	43

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku

	<i>Nota</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)</i>
Działalność kontynuowana					
Przychody związane z portfelem wierzycelności	15.8	7.779	16.195	12.219	22.808
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzycelności	15.7	(4.929)	(10.344)	(6.688)	(13.612)
Zysk związany z portfelem wierzycelności		2.850	5.851	5.531	9.196
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzycelności	15.8	209	202	0	0
Amortyzacja		(32)	(67)	(50)	(103)
Zużycie materiałów i energii		(41)	(77)	(46)	(88)
Usługi obce		(372)	(755)	(498)	(941)
Podatki i opłaty		(98)	(190)	(90)	(189)
Koszty świadczeń pracowniczych		(935)	(1.961)	(464)	(1.706)
Pozostałe koszty		(22)	(53)	(28)	(56)
Zysk brutto ze sprzedaży		1.559	2.950	4.355	6.113
Pozostałe przychody operacyjne		109	265	329	419
Pozostałe koszty operacyjne		(102)	(236)	(76)	(141)
Zysk z działalności operacyjnej		1.566	2.979	4.608	6.391
Przychody finansowe		16	52	10	21
Koszty finansowe		(4)	(9)	(24)	(30)
Zysk brutto		1.578	3.022	4.594	6.382
Podatek dochodowy	9	(257)	(558)	(861)	(1.203)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		1.321	2.464	3.733	5.179
Zysk na jedną akcję w PLN:					
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		0,16	0,29	0,45	0,62
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy		0,16	0,29	0,45	0,62

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 2018 roku
(w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)</i>
	<i>Nota</i>			
Zysk netto za okres	1.321	2.464	3.733	5.179
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	1.321	2.464	3.733	5.179

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
 sporządzone na 30 czerwca 2018 roku

<i>Nota</i>	<i>30 czerwca 2018 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 r.</i> <i>(badane)</i>
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	10 1.550	1.587
Wartości niematerialne	11 63	79
Aktywa finansowe (długoterminowe)	15.8 231.365	317.171
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9 5.924	6.481
Pozostałe aktywa (długoterminowe)	1 1	15
	238.903	325.333
Aktywa obrotowe		
Aktywa finansowe	15.8 106.458	136.809
Pozostałe aktywa	586	561
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 15.853	2.721
	122.897	140.091
SUMA AKTYWÓW	361.800	465.424
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	12 838	838
Kapitał rezerwowy	13 0	0
Kapitał zapasowy	14 77.723	73.810
Zyski zatrzymane	6.589	13.914
	85.150	88.562
Zobowiązania długoterminowe		
Oprocentowane kredyty i pożyczki	15.3 13.567	10.675
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	15.1 34.315	44.373
Pozostałe zobowiązania finansowe	15.5 132.862	157.053
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
	180.744	212.101
Zobowiązania krótkoterminowe		
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	15.4 19.035	38.257
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	15.2 47.634	93.781
Pozostałe zobowiązania finansowe	15.6 28.461	31.747
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0
Pozostałe zobowiązania	776	976
	95.906	164.761
Zobowiązania razem	276.650	376.862
SUMA PASYWÓW	361.800	465.424

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 8 do 43 stanowią jego integralną część

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku

	<i>Nota</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		3.022	6.382
Korekty o pozycje:		91.774	(2.011)
Amortyzacja		67	103
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		0	(35)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności*		114.122	19.750
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		(26.553)	(27.334)
Przychody z tytułu odsetek		(52)	(21)
Koszty z tytułu odsetek		4.275	5.676
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		4	77
Zmiana stanu rezerw		(89)	(227)
Podatek dochodowy zapłacony		0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		94.796	4.371
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		0	77
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(14)	(16)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(14)	61
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji obligacji	7	20.097	9.490
Wykup dłużnych papierów wartościowych	7	(77.150)	(18.903)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	7	(17)	(60)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	7	21.901	30.321
Splata pożyczek/kredytów	7	(38.401)	(10.292)
Dywidendy wypłacone	8	(3.857)	(6.289)
Odsetki zapłacone		(4.275)	(5.676)
Odsetki otrzymane		52	21
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(81.650)	(1.388)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	7	13.132	3.044
Środki pieniężne na początek okresu		2.721	3.240
Środki pieniężne na koniec okresu		15.853	6.284

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na 1 stycznia 2018 roku	838	73.810	13.914	88.562
Korekta dotycząca początkowego zastosowania MSSF 9			(2.019)	(2.019)
Na 1 stycznia 2018 roku po korekcie	838	73.810	11.895	86.543
Dywidenda			(3.857)	(3.857)
Całkowity dochód za 6 miesięcy 2018 roku			2.464	2.464
Przeniesienie zysku		3.913	(3.913)	0
Na 30 czerwca 2018 roku (niebadane)	838	77.723	6.589	85.150
Na 1 stycznia 2017 roku	838	67.430	18.813	87.081
Dywidenda			(6.289)	(6.289)
Całkowity dochód za rok 2017			7.770	7.770
Przeniesienie zysku		6.380	(6.380)	0
Na 31 grudnia 2017 roku (badane)	838	73.810	13.914	88.562
Na 1 stycznia 2017 roku	838	67.430	18.813	87.081
Dywidenda			(6.289)	(6.289)
Całkowity dochód za 6 miesięcy 2017			5.179	5.179
Przeniesienie zysku		6.380	(6.380)	0
Na 30 czerwca 2017 roku (niebadane)	838	73.810	11.323	85.971

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 8 do 41 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.

Zgodnie z umową czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność finansowa. Spółka jest instytucją specjalizującą się w oferowaniu produktów i usług finansowych dla Samodzielnych Publicznych Zakładów Opieki zdrowotnej („SPZOZ”), innych 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.

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

firma:	M.W. Trade Spółka Akcyjna
siedziba (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

Akcje M.W. Trade SA znajdują się w publicznym obrocie – notowane są na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Getin Holding SA.

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

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2018 roku, oraz na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania wynosi: 838 444,00 PLN.

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

Skład Rady Nadzorczej na 1 stycznia 2018 roku był następujący:

- Krzysztof Jarosław Bielecki – Przewodniczący RN,
- Izabela Lubczyńska – Wiceprzewodnicząca RN,
- Mieczysław Groszek – Członek RN,
- Jakub Małski – Członek RN,
- Andrzej Jasieniecki – Członek RN,
- Rafał Wasilewski – Członek RN.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki („ZWZA”) Uchwałą z dnia 26 kwietnia 2018 roku powołało do dotychczasowego składu Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Florczaka.

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

W skład Rady Nadzorczej Spółki na 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji wchodzi:

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

W skład Komitetu Audytu działającego w ramach struktury Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji wchodzi:

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

W skład Zarządu Spółki w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2018 roku wchodzi:

- Dariusz Strojewski – Prezes Zarządu,
- Marlena Panenka – Jakubiak – Członek Zarządu.

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki zawiera dane na 30 czerwca 2018 roku oraz dane porównawcze na 31 grudnia 2017 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 2018 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku. Dodatkowo śródroczny skrócony rachunek zysków i strat obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku, które nie były przedmiotem przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

17 sierpnia 2018 roku niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku zostało przez Zarząd Spółki zatwierdzone do publikacji.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od

dnia bilansowego. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie występują okoliczności wskazujące 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 2017 roku, zatwierdzonym do publikacji 15 marca 2018 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 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku:

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Zgodnie z MSSF 9 aktywa finansowe klasyfikuje się do jednej z kategorii wyceny: według zamortyzowanego kosztu, według wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody oraz według wartości godziwej przez wynik finansowy. Klasyfikacja aktywów finansowych została oparta o model biznesowy Jednostki stosowany do zarządzania aktywami finansowymi i charakterystykę generowanych przez te aktywa przepływów pieniężnych (tj. czy przepływy pieniężne wynikające z umów obejmują wyłącznie płatności kwoty głównej – rozumianej jako wartość godziwa na moment początkowego ujęcia aktywa - i odsetek (solely payments of principal and interest („SPPI”)). Model biznesowy odzwierciedla sposób w jaki Spółka zarządza łącznie grupami aktywów finansowych, aby zrealizować określony cel biznesowy. Model biznesowy Jednostki dotyczy sposobu w jaki Spółka zarządza aktywami finansowymi by wygenerować przepływy pieniężne. Wyróżnia się trzy grupy modeli biznesowych: „utrzymywanie”, „utrzymywanie i sprzedaż” oraz „sprzedaż”. Jeśli instrument dłużny jest utrzymywany celem uzyskania przepływów pieniężnych i spełnia wymóg SPPI, to wycena następuje w zamortyzowanym koszcie. W sytuacji, gdy instrument spełniający wymóg SPPI jest utrzymywany zarówno w celu generowania przepływów pieniężnych, jak i sprzedaży aktywów, wycenia się go w wartości godziwej, a skutki wyceny odnosi na pozostałe całkowite dochody. Pozostałe instrumenty dłużne są wyceniane w wartości godziwej ze skutkami wyceny wpływającymi na wynik finansowy. Instrumenty kapitałowe wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy, z wyjątkiem wyboru opcji wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Takie wyznaczenie skutkuje w rozpoznaniu wszystkich wyników inwestycji w instrumenty kapitałowe przez inne całkowite dochody (z wyłączeniem dywidend). Zobowiązania finansowe są wyceniane według dotychczasowych zasad określonych uprzednio w MSR 39, za wyjątkiem obowiązku odniesienia części wyceny do wartości godziwej wynikającej ze zmian w poziomie własnego ryzyka kredytowego do innych dochodów całkowitych – dla zobowiązań finansowych, w przypadku których zastosowano opcję wyceny do wartości godziwej.

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” – zatwierdzony w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

MSSF 15 wprowadza nowe zasady ujmowania przychodów, zastępując dotychczasowe wytyczne wynikające z MSR 18 „Przychody”, MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną”, KIMSF 13 „Programy lojalnościowe”, KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości”, KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów” oraz SKI 31 „Przychody – transakcje barterowe dotyczące usług reklamowych”. Podstawową zasadą nowego

standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu towarów lub usług na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie opusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. Zgodnie z ww. standardem przychód powstaje w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami przechodzi w ręce klienta. W zależności od spełnienia określonych warunków przychody są albo rozkładane w czasie w sposób odzwierciedlający wykonanie umowy albo ujmowane jednorazowo w momencie przeniesienia kontroli nad towarami lub usługami na klienta.

Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji – zatwierdzone w UE w dniu 27 lutego 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” – zatwierdzone w UE w dniu 3 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy).

Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – zatwierdzone w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych – zatwierdzone w UE w dniu 14 marca 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Zmiany do MSSF 1 i MSR 28 w wyniku „Poprawki do MSSF (cykl 2014 - 2016)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 7 lutego 2018 roku (zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe” – zatwierdzona w UE w dniu 28 marca 2018 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Spółśród wyżej wymienionych standardów jedynie MSSF 9 dotyczący instrumentów finansowych ma istotny wpływ na prezentację sytuacji finansowej Spółki. Wpływ netto (czyli po uwzględnieniu podatku odroczonego) pierwszego zastosowania MSSF 9 na pozycje kapitałów, tj. na zyski zatrzymane, wynosi 2.019 tys. zł.

Spółka podjęła decyzję o nieprzekształcaniu danych porównawczych dotyczących wcześniejszych okresów i wszelkie różnice między wcześniejszą wartością bilansową a wartością bilansową na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9 (tj. na 1 stycznia 2018 r.) Jednostka prezentuje w saldzie początkowych zysków zatrzymanych w okresie, w którym przypada dzień pierwszego zastosowania.

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

MSSF 16 „Leasing” – zatwierdzony w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Spółka jest w trakcie szczegółowej analizy wpływu MSSF 16 na sprawozdanie finansowe, niemniej jednak według dotychczasowych szacunków zastosowanie MSSF 16 nie wpłynie istotnie na sprawozdanie finansowe Spółki.

Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą – zatwierdzone w UE w dniu 22 marca 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

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

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

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 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 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 19 „Świadczenia pracownicze” – Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015 - 2017)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

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

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

4. Program akcji pracowniczych

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

Po aneksowaniu umowy program opcji pracowniczych zakładał m.in. że: przyznane członkowi zarządu opcje zostaną wykonane przez rozliczenie pieniężne (bez żadnych innych uprawnień); prawo do uzyskania płatności przysługiwało, jeżeli zysk netto osiągnięty przez Spółkę w danym roku realizacji programu, wykazany w zbadanym przez firmę audytorską i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy M.W. Trade SA sprawozdaniu finansowym wynosił co najmniej 80% zysku zaplanowanego do osiągnięcia przez Spółkę w danym roku w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą planie finansowym Spółki; przydziału opcji każdorazowo dokonywała Rada Nadzorcza Spółki po upływie miesiąca od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy; opcje niezaoferowane do objęcia w danym roku realizacji Programu powiększały pulę opcji do zaoferowania w kolejnym roku; uprawnienia wynikające z opcji mogły być wykonywane przez osobę uprawnioną dwa razy w roku w stosunku do posiadanej opcji, na podstawie otrzymanego przez Spółkę zawiadomienia o realizacji uprawnień

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

do płatności; realizacja uprawnień nie mogła nastąpić później niż w okresie 2 lat od daty wygaśnięcia umowy o świadczenie usług zarządczych członka zarządu.

Okres przyznawania poszczególnej puli opcji zakończył się w 2015 roku. Dotąd nie wykonano uprawnień wynikających z opcji.

Na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2018 roku, Spółka dokonała wyceny zaktualizowanego programu opcji managerskich według wartości godziwej, na podstawie modelu statystycznego sporządzonego przez zewnętrzną firmę doradczą. Wartość zobowiązania z tytułu programu na dzień bilansowy wynosi 130 tys. zł. W okresie porównawczym zakończonym 30 czerwca 2017 roku wartość zobowiązania z tytułu programu opcji managerskich wynosiła 281 tys. zł.

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

5. Sezonowość działalności

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

6. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne 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 2018 roku wyniosła 15.853 tys. PLN (na 31 grudnia 2017 roku: 2.721 tys. PLN).

	<i>Stan na 30 czerwca 2018 r.</i> (niebadane)	<i>Stan na 31 grudnia 2017 r.</i> (badane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	15.754	2.721
- w tym środki o ograniczonej możliwości dysponowania*	1.608	2.333
Lokaty krótkoterminowe	99	0
Razem	15.853	2.721

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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

Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”

Pozycja	31.12.2017 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	30.06.2018 r.
Kredyty długoterminowe	10.155	13.076	(99)		(9.852)	13.280
Kredyty krótkoterminowe	30.283	8.825	254		(20.799)	18.563
Pożyczki długoterminowe	520		6		(239)	287
Pożyczki krótkoterminowe	7.974		9		(7.511)	472
Obligacje	138.154	20.097	848		(77.150)	81.949
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	17				(17)	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.721	13.132				15.853

Na 30 czerwca 2018 roku wartość aktywów zabezpieczających kredyty długoterminowe wyniosła 21.443 tys. zł.

Pozycja	31.12.2016 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	30.06.2017 r.
Kredyty długoterminowe	20 486	1.731	40		(6.823)	15.434
Kredyty krótkoterminowe	46 594	21.090	145		(1.273)	66.556
Pożyczki długoterminowe	7 308		15		(1.895)	5.428
Pożyczki krótkoterminowe	3 994	7.500	37		(301)	11.230
Obligacje	164 971	9.490	688		(18.903)	156.246
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	96				(60)	36
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.240	3.044				6.284

Na 30 czerwca 2017 roku wartość aktywów zabezpieczających kredyty długoterminowe wyniosła 55.511 tys. zł.

8. Dywidendy wypłacone

26 kwietnia 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku wypracowanego w 2017 roku na następujących warunkach:

wysokość dywidendy (PLN)	dywidenda na 1 akcję (PLN brutto)	liczba akcji objętych dywidendą (szt.)	dzień dywidendy	termin wypłaty dywidendy
3.856.842,40	0,46	8 384 440	2018-06-12	2018-06-28

28 czerwca 2018 roku, zgodnie z ww. uchwałą, dywidenda została akcjonariuszom wypłacona.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

9. Podatek dochodowy

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>				
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	257	558	861	1.203
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>257</u>	<u>558</u>	<u>861</u>	<u>1.203</u>

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.

Z powstaniem różnic przejściowych Spółka ma do czynienia wówczas, gdy zarówno zgodnie z przepisami o rachunkowości, jak i o podatku dochodowym, wpływają one w tej samej wysokości zarówno na wynik finansowy brutto, jak i na podstawę opodatkowania, lecz następuje to w różnych okresach sprawozdawczych. Spółka na bieżąco rozpoznawala ujemne różnice przejściowe na aktywach, które w przyszłości spowodują zmniejszenie podstawy opodatkowania.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2018 roku na składnikach aktywów wystąpiły dodatnie różnice przejściowe, ich wartość bilansowa przewyższyła wartość podatkową, co wpłynęło na zmniejszenie poziomu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (odwrócenie różnic przejściowych).

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	1.578	3.022	4.594	6.382
Efektywna stawka podatkowa	16,3%	18,5%	18,8%	18,9%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	257	558	861	1.203
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	300	574	873	1.213
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	(39)	(11)	12	27
Efekt podatkowy przychodów nie stanowiących przychodów do opodatkowania	(4)	(5)	(0)	(37)
Podatek według stawki efektywnej	<u>257</u>	<u>558</u>	<u>861</u>	<u>1.203</u>

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

W pierwszym półroczu zakończonym 30 czerwca 2018 roku nastąpiło nieznaczne obniżenie efektywnej stawki podatkowej w porównaniu z pierwszym półroczem zakończonym 30 czerwca 2017 roku. Jest to efekt wystąpienia w Spółce korekty kosztów które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów.

Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości przypadków w okresie poprzednich 5 lat obrotowych), oraz nakładanie kar i grzywien. Od 15 lipca 2016 roku Ordynacja Podatkowa uwzględnia także postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (General Anti-Avoidance Rule „GAAR”), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia opodatkowania. Klauzulę GAAR należy stosować tak w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie, jak i do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. W konsekwencji ustalenie zobowiązań podatkowych może wymagać istotnego osądu, w tym dotyczącego transakcji już zaistniałych, a kwoty obciążeń podatkowych prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku kontroli organów podatkowych.

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	<i>30 czerwca 2018</i>	<i>31 grudnia 2017</i>	<i>30 czerwca 2018</i>	<i>31 grudnia 2017</i>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Odsetki od należności z tytułu umów porozumień i pożyczek oraz wykupów wycenianych bilansowo efektywną stopą procentową	1.014	2.126	(1.112)	(3.502)
Naliczone nie zapłacone odsetki	211	225	(14)	23
Rezerwa na nie wypłacone wynagrodzenia, świadczenia i premie	25	19	6	(251)
Rezerwa na koszty przyszłych okresów	6	3	3	(20)
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	8	11	(3)	5
Strata podatkowa 2016	2.342	2.342	0	0
Strata podatkowa 2017	1.902	1.902	0	1.902
Strata podatkowa 2018	569	0	569	0
Inne	(153)	(147)	(6)	(27)
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	5.924	6.481	(558)	(1.870)
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			(558)	(1.870)

Utworzone przez Spółkę aktywa z tyt. podatku odroczonego na poniesione straty podatkowe zostaną zrealizowane maksymalnie w okresie 5 lat od roku ich poniesienia. Spółka może rozliczyć w jednym roku obrotowym maksymalnie 50% straty poniesionej w danym roku. Spółka przeprowadziła analizę i na podstawie sporządzonych prognoz finansowych nie stwierdza ryzyka braku realizowalności utworzonych aktywów z tytułu podatku odroczonego w ww. okresie.

10. Rzeczowe aktywa trwałe

10.1. Kupno i sprzedaż

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku oraz 30 czerwca 2017 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku oraz 30 czerwca 2017 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 2018 roku oraz 30 czerwca 2017 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

11.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku oraz 30 czerwca 2017 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 2018 roku oraz w okresie porównawczym zakończonym 31 grudnia 2017 roku przedstawia się następująco:

Kapitał akcyjny w złotych	<i>30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 r. (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 2018 roku oraz w okresie porównawczym nie nastąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

13. Kapitał rezerwowy

Na 30 czerwca 2018 roku, podobnie jak w okresie zakończonym 31 grudnia 2017 roku, w Spółce nie występuje kapitał rezerwowy.

14. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy Spółki na 30 czerwca 2018 roku wynosił 77.723 tys. PLN, na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 30 czerwca 2017 roku był na poziomie 73.810 tys. PLN, a na 31 grudnia 2017 roku wynosił 73.810 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Zgodnie z uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 26 kwietnia 2018 roku, 3.913 tys. PLN z zysku za 2017 rok zostało przeznaczone na kapitał zapasowy.

15. Instrumenty finansowe

Największy udział w strukturze bilansu Spółki mają instrumenty finansowe, którym po stronie zobowiązań odpowiadają: zobowiązania z tytułu wykupu wierzytelności względem banków, wyemitowane obligacje własne oraz kredyty bankowe. Zobowiązania finansowe są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej póki istnieje obowiązek określony w umowie do realizacji przez Spółkę, zobowiązanie nie wygasło bądź nie zostało umorzone. Zobowiązanie finansowe lub jego część wygasa, gdy dokonano spłaty, wykorzystując środki pieniężne, inne aktywa finansowe czy usługi bądź doszło do zwolnienia z odpowiedzialności decyzją sądową bądź za zgodą wierzyciela. Zamiana danego zobowiązania na inne, charakteryzujące się zasadniczo odmiennymi warunkami, powoduje wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Analogiczne rozwiązanie stosowane jest przy znaczącej modyfikacji warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego. Różnicę pomiędzy wartością bilansową zobowiązania finansowego lub jego części, które wygasło lub zostało przeniesione na inną stronę, a kwotą zapłaty, z uwzględnieniem wszystkich przeniesionych aktywów niebędących środkami pieniężnymi lub przyjętych zobowiązań, ujmuje się w wyniku finansowym.

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

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

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

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

W ocenie Spółki wartość godziwa poszczególnych pozycji instrumentów finansowych jest porównywalna z wartością księgową. Zarówno aktywa jak i 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.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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

Część obligacji wyemitowana przez Spółkę notowana jest na rynku publicznym obligacji komunalnych i korporacyjnych Catalyst prowadzonym na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Zatem ta część papierów dłużnych została wyceniona wprost przez rynek, co odpowiada poziomowi wartości godziwej zgodnie z MSSF 13. Pozostałe instrumenty dłużne, wyemitowane 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 wierzycelności opartych o uzgodniony umownie harmonogram spłat jest równa wartości bilansowej.

Stan na 30.06.2018 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15.853	15.853	0
Aktywa finansowe	337.823	337.823	0
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	32.602	32.602	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	81.949	81.949	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	161.323	161.323	0

Stan na 31.12.2017 roku

	<i>Wartość księgowa tys. PLN</i>	<i>Wartość godziwa tys. PLN</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.721	2.721	0
Aktywa finansowe	453.980	453.980	0
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	48.932	48.932	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	138.154	138.154	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	188.800	188.800	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.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2018 roku, w ramach umowy emisyjnej zawartej w 2015 roku z Alior Bank SA w dniu 27 kwietnia 2018 roku dokonano w drodze oferty prywatnej emisji obligacji serii EMWT26041901. Ponadto w ramach programu emisji obligacji do kwoty 100.000 tys. PLN realizowanego za pośrednictwem Noble Securities SA w dniu 17 kwietnia 2018 roku dokonano w drodze oferty prywatnej emisji obligacji serii B2018.

24 stycznia 2018 roku Spółka zawarła z Domem Maklerskim Banku BPS SA w Warszawie umowę o organizację emisji obligacji; maksymalną wartość oferty określono na 70.000 tys. PLN; emisja obligacji miała nastąpić do 31 marca 2018 roku. 26 marca 2018 roku Strony rozwiązały ww. umowę za porozumieniem.

Zgodnie z terminami zapadalności w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2018 roku dokonano wykupu obligacji serii C2016, D2016, MWT062018, BMWT19011801, BMWT26021801, BMWT21031801, BMWT27031801, BMWT18041801, BMWT23051801, CMWT23051801, CMWT23051802 oraz CMWT20061801. Łączna wartość nominalna wykupionych obligacji wyniosła 77.150 tys. PLN.

Na 30 czerwca 2018 roku poziom zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyniósł 81.949 tys. PLN. W okresie porównawczym zakończonym 30 czerwca 2017 roku wyniósł 156.246 tys. PLN, natomiast na 31 grudnia 2017 roku poziom zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych opiewał na 138.154 tys. PLN.

15.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji

	<i>30 czerwca 2018 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 r.</i> <i>(badane)</i>
Długoterminowe		
Wartość obligacji brutto	34.500	44.500
Nierozliczone prowizje	(185)	(127)
Razem	34.315	44.373

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

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 30 czerwca 2018 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 30.06.2018 r.* w tys. zł</i>
Obligacje serii E2016	zmiennie	16.08.2019	1	14 500	14.500	14.500
Obligacje serii B2018	zmiennie	17.04.2020	1	20 000	20.000	20.000
RAZEM					34.500	34.500

* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 grudnia 2017 roku:

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych w tys. zł</i>	<i>Wartość zobowiązania na 31.12.2017 r.* w tys. zł</i>
Obligacje serii A2016	zmiennie	26.01.2019	1	20 000	20.000	20.000
Obligacje serii B2016	zmiennie	25.02.2019	1	10 000	10.000	10.000
Obligacje serii E2016	zmiennie	16.08.2019	1	14 500	14.500	14.500
RAZEM					44.500	44.500

* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

15.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji

	<i>30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 r. (badane)</i>
Krótkoterminowe		
Wartość obligacji brutto	48.164	94.602
Nierozliczone prowizje	(530)	(821)
Razem	47.634	93.781

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

W tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań krótkoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 30 czerwca 2018 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 30.06.2018 r.* w tys. zł</i>
Obligacje serii CMWT27071801	zerokuponowe	27.07.2018	10	63	630	628**
Obligacje serii CMWT24081801	zerokuponowe	24.08.2018	10	120	1.200	1.193**
Obligacje serii DMWT27091801	zerokuponowe	27.09.2018	10	770	7.700	7.627**
Obligacje serii DMWT18101801	zerokuponowe	18.10.2018	10	246	2.460	2.431**
Obligacje serii F2016	zmiennie	21.11.2018	100	2	200	200
Obligacje serii CMWT23111801	zerokuponowe	23.11.2018	10	286	2.860	2.814**
Obligacje serii DMWT23111801	zerokuponowe	23.11.2018	10	90	900	886**

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii DMWT14121801	zerokuponowe	14.12.2018	10	175	1.750	1.719**
Obligacje serii A2016	zmiennie	26.01.2019	1	20 000	20.000	20.185
Obligacje serii B2016	zmiennie	25.02.2019	1	10 000	10.000	10.051
Obligacje serii EMWT26041901	zerokuponowe	26.04.2019	10	10	100	97**
Obligacje serii E2016	zmiennie	16.08.2019	1	14 500		102***
Obligacje serii B2018	zmiennie	17.04.2020	1	20 000		231***
RAZEM					47.800	48.164

* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

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

*** wartość odsetek naliczonych na 30.06.2018 roku od obligacji długoterminowych (obligacje o zmiennym oprocentowaniu)

Na kwotę 48.164 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 47.800 tys. PLN pomniejszone o dyskonto obligacji zerokuponowych wycenione wg zamortyzowanego kosztu w kwocie 205 tys. PLN**, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 333 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 236 tys. PLN.

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość zobowiązań krótkoterminowych według zamortyzowanego kosztu na 31 grudnia 2017 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 31.12.2017 r.* w tys. zł</i>
Obligacje serii MWT062018	zmiennie	26.06.2018	1	23 000	23.000	23.009
Obligacje serii A2016	zmiennie	26.01.2019	1	20 000		189***
Obligacje serii B2016	zmiennie	25.02.2019	1	10 000		52***
Obligacje serii C2016	zmiennie	17.03.2018	1	10 000	10.000	10.022
Obligacje serii D2016	zmiennie	10.06.2018	1	30 300	30.300	30.401
Obligacje serii E2016	zmiennie	16.08.2019	1	14 500		102***
Obligacje serii BMWT19011801	zerokuponowe	19.01.2018	10	85	850	848**
Obligacje serii BMWT26021801	zerokuponowe	26.02.2018	10	26	260	258**
Obligacje serii BMWT21031801	zerokuponowe	21.03.2018	10	290	2.900	2.874**
Obligacje serii BMWT27031801	zerokuponowe	27.03.2018	10	106	1.060	1.050**

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii BMWTF23051801	zerokuponowe	23.05.2018	10	160	1.600	1.575**
Obligacje serii BMWTF18041801	zerokuponowe	18.04.2018	10	10	100	99**
Obligacje serii CMWTF23051801	zerokuponowe	23.05.2018	10	270	2.700	2.659**
Obligacje serii CMWTF23051802	zerokuponowe	23.05.2018	10	198	1.980	1.950**
Obligacje serii CMWTF23111801	zerokuponowe	23.11.2018	10	286	2.860	2.756**
Obligacje serii CMWTF20061801	zerokuponowe	20.06.2018	10	240	2.400	2.356**
Obligacje serii CMWTF27071801	zerokuponowe	27.07.2018	10	63	630	616**
Obligacje serii CMWTF24081801	zerokuponowe	24.08.2018	10	120	1.200	1.170**
Obligacje serii DMWTF27091801	zerokuponowe	27.09.2018	10	770	7.700	7.478**
Obligacje serii DMWTF18101801	zerokuponowe	18.10.2018	10	246	2.460	2.384**
Obligacje serii DMWTF23111801	zerokuponowe	23.11.2018	10	90	900	869**
Obligacje serii DMWTF14121801	zerokuponowe	27.09.2018	10	175	1.750	1.685**
Obligacje serii F2016	zmiennie	21.11.2018	100	2	200	200
RAZEM					94.850	94.602

* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

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

*** wartość odsetek naliczonych na 31.12.2017 roku od obligacji długoterminowych (obligacje o zmiennym oprocentowaniu)

Na kwotę 94.602 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 94.850 tys. PLN pomniejszone o dyskonto obligacji zerokuponowych wycenione wg zamortyzowanego kosztu w kwocie 723 tys. PLN**, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 343 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 132 tys. PLN.

Powołując się na obowiązek wynikający z pkt 18 (c) warunków emisji obligacji (WEO) dla obligacji serii CMWTF23111801, CMWTF27071801, CMWTF24081801, DMWTF27091801, DMWTF18101801, DMWTF23111801, DMWTF14121801 oraz EMWTF26041901, Emitent oświadcza, iż wskaźnik niezabezpieczonych aktywów zdefiniowany w pkt 20.1 (s) WEO jako relacja aktywów niezabezpieczonych do zadłużenia niezabezpieczonego według stanu na 30 czerwca 2018 roku został utrzymany i wyniósł 2,39.

Aktywa niezabezpieczone, będące różnicą sumy wszystkich aktywów i zadłużenia zabezpieczonego, wyniosły 147.875 tys. zł, natomiast zadłużenie niezabezpieczone osiągnęło wartość 61.949 tys. zł.

KREDYTY I POŻYCZKI

10 stycznia 2018 roku Spółka podpisała z Bankiem Zachodnim WBK SA umowę o kredyt rewalingowy oraz dwa aneksy do umowy o kredyt rewalingowy i kredyt w rachunku bieżącym.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Spółka nie przedłużyła współpracy w ramach kredytu w rachunku bieżącym z Alior Bankiem SA (dawniej BPH SA), którego wykorzystanie na poprzedni okres sprawozdawczy, tj. 31 marca 2018 roku wynosiło 9.242 tys. zł wobec przyznanego limitu w kwocie 50 mln zł.

Na 30 czerwca 2018 roku oraz na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 grudnia 2017 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek:

15.3. Oprocentowane kredyty i pożyczki

Zobowiązania długoterminowe	<i>30 czerwca 2018 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 r.</i> <i>(badane)</i>
Kredyty bankowe	13.393	10.169
Pożyczki	289	528
Nierozliczone prowizje od kredytów	(113)	(14)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	(2)	(8)
Razem	13.567	10.675

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej 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 2018 roku**

<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA (Wrocław)	1.200.000	272.640	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA (Wrocław)	7.648.538	44.273	WIBOR 1M + marża	31.07.2019	Zastaw rejestrowy, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach,
BZ WBK Faktor sp. z o.o. (Warszawa)	16.325.826	289.130	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BZ WBK SA (Wrocław)	25.000.000	13.075.809	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
RAZEM	13.681.852 PLN				

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 grudnia 2017 roku					
<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA (Wrocław)	1.200.000	316.800	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA (Wrocław)	41.303.526	8.885.471	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA (Wrocław)	7.648.538	967.098	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. (Warszawa)	16.325.826	527.621	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
RAZEM		10.696.990 PLN			

15.4. Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek

Zobowiązania krótkoterminowe	<i>30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 r. (badane)</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	2.218	20.792
Kredyty bankowe	16.493	9.893
Pożyczki	489	8.000
Nierozliczone prowizje od kredytów	(148)	(402)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	(17)	(26)
Razem	19.035	38.257

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

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 30 czerwca 2018 roku					
<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA (Wrocław)	9.000.000	2.218.233	WIBOR 1M + marża	30.04.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

BZ WBK SA (Wrocław)	1.200.000	88.320	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA (Wrocław)	41.303.526	13.907.068	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA (Wrocław)	7.648.538	1.201.565	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. (Warszawa)	16.325.826	488.595	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
BZ WBK SA (Wrocław)	25.000.000	1.296.258	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
RAZEM:		19.200.039 PLN			

**Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek
na 31 grudnia 2017 roku**

<i>Nazwa jednostki (siedziba)</i>	<i>Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)</i>	<i>Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)</i>	<i>Warunki oprocentowania</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Zabezpieczenia</i>
BZ WBK SA (Wrocław)	1.200.000	95.680	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
Alior Bank SA (dawniej BPH SA) (Warszawa)	50.000.000	20.791.860	WIBOR 1M + marża	30.06.2018	Cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku, zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco
BZ WBK SA (Wrocław)	41.303.526	8.701.566	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA (Wrocław)	7.648.538	1.095.872	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. (Warszawa)	16.325.826	499.851	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

TU EUROPA SA (Wrocław)	3.750.000	3.750.000	WIBOR 3M + marża	18.05.2018	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach
TU EUROPA na Życie SA (Wrocław)	3.750.000	3.750.000	WIBOR 3M + marża	18.05.2018	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach
RAZEM:		38.684.829 PLN			

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

15.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 r. (badane)</i>
Zobowiązania z tytułu wykupu wierzytelności	132.862	157.057
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0
Zobowiązania z tytułu faktoringu	0	(4)
Razem	132.862	157.053

15.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 r. (badane)</i>
Zobowiązania z tytułu wykupu wierzytelności	28.290	31.350
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	17
Zobowiązania z tytułu faktoringu	171	380
Razem	28.461	31.747

15.7. Koszty związane z finansowaniem portfela

	<i>za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)</i>
Odsetki od umowy wykupu wierzytelności	4.908	6.435
Odsetki i prowizje od kredytów	1.244	1.898

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Odsetki i prowizje od emisji obligacji	3.991	4.839
Odsetki i prowizje od pożyczek	58	278
Odsetki i prowizje z tytułu faktoringu	36	110
Inne	107	52
Razem	10.344	13.612

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

Zagadnienia związane z kredytami i obligacjami zostały szczegółowo opisane w notcie 15 niniejszego sprawozdania.

15.8. Aktywa finansowe

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

Spółka nabywa i utrzymuje wierzytelności wyłącznie w celu pozyskania umownych przepływów pieniężnych. Modelem biznesowym Spółki jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych w całym okresie życia instrumentów wynikających z wierzytelności wobec publicznych podmiotów leczniczych oraz jednostek samorządu terytorialnego. Posiadane aktywa składają się z części nominalnej oraz odsetkowej z prawem naliczania odsetek o charakterze umownym bądź ustawowym, zgodnie z regulacjami odpowiednio Kodeksu cywilnego (t.j. Dz.U. 2017, poz. 459) lub Ustawy o terminach zapłaty w transakcjach handlowych (t.j. Dz.U. 2016, poz. 684), stanowiącym zapłatę za wartość pieniądza w czasie, za ryzyko kredytowe związane z kwotą główną pozostałą do spłaty w określonym czasie, jak i za inne podstawowe ryzyka i koszty związane z udzielonym finansowaniem oraz marżę zysku.

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

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

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

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

Spółka zaprzestaje ujmowania składnika aktywów finansowych wyłącznie w sytuacji, gdy:

- wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych;
- doszło do przeniesienia składnika, tj. przeniesiono umowne prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z danego składnika aktywów bądź zachowano je, jednak z jednoczesnym zobowiązaniem umownym do przekazania tych przepływów na rzecz innego podmiotu przy spełnieniu jednocześnie poniższych warunków:
 - jednostka nie ma obowiązku wypłaty kwot ostatecznym odbiorcom dopóki nie otrzyma odpowiadających im kwot, które wynikają z pierwotnego składnika aktywów, a krótkoterminowe zaliczki dokonywane przez jednostkę z prawem do odzyskania pełnej pożyczonej kwoty powiększonej o naliczone odsetki ustalone na podstawie stóp rynkowych nie stanowią naruszenia tego warunku,

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

- na mocy umowy przeniesienia jednostka nie może sprzedać lub zastawić pierwotnego składnika aktywów w inny sposób niż jako ustanowione na rzecz ostatecznych odbiorców zabezpieczenie zobowiązania do przekazywania na ich rzecz przepływów pieniężnych,
- jednostka jest zobowiązana do przekazania wszystkich przepływów pieniężnych otrzymanych przez nią w imieniu ostatecznych odbiorców bez istotnej zwłoki. Dodatkowo jednostka nie jest upoważniona do reinwestowania tych przepływów pieniężnych, z wyjątkiem inwestycji w środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych w krótkim okresie rozliczeniowym pomiędzy dniem otrzymania i wymaganym dniem przekazania do ostatecznych odbiorców, przy czym uzyskane odsetki z takich inwestycji są przekazywane ostatecznym odbiorcom;
- przeniesiono zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem danego aktywa finansowego;
- nie dokonano przeniesienia, ale i jednocześnie zasadniczo nie zachowano całego ryzyka i wszystkich korzyści przy równoczesnej utracie kontroli nad danym składnikiem aktywów – wówczas ujmowane są oddzielnie jako aktywa lub zobowiązania wszelkie prawa i obowiązki powstałe bądź zachowane w wyniku przeniesienia.

Dodatkowo Spółka identyfikuje następujące przesłanki istotnej modyfikacji składnika aktywów finansowych: zmiana stosunku prawnego związanego z danym składnikiem lub zmiana dłużnika, modyfikacja aktywa wymuszona przez rynek (presja konkurencji) w celu uniknięcia utraty aktywa z portfela, istotna zmiana przepływów czy konsolidacja ekspozycji. Z kolei przesłankami, które nie prowadzą do zaprzestania ujmowania danego składnika aktywów są: nieistotna (tj. poniżej 10%) zmiana przepływów lub modyfikacja przepływów w połączeniu z wystąpieniem przesłanek wzrostu ryzyka kredytowego, o których mowa w niniejszym punkcie na stronie 30 Sprawozdania finansowego.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku oraz 30 czerwca 2017 roku Spółka nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

	30 czerwca 2018 r. (niebadane)	31 grudnia 2017 r. (badane)
Portfel wierzytelności z umów porozumień	291.738	344.746
Pożyczki udzielone	44.067	106.482
Pośrednictwo kredytowe	1.980	2.670

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Pozostałe	38	82
Razem	337.823	453.980
- krótkoterminowe	106.458	136.809
- długoterminowe	231.365	317.171

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

	<i>za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)</i>
Odsetki i prowizje z umów porozumień	13.395	17.502
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	3.048	4.205
Przychody prowizyjne	(248)	1.101
Razem	16.195	22.808

W zakresie utraty wartości model strat poniesionych został zastąpiony modelem strat oczekiwanych. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości dotyczą dłużnych aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, zobowiązań do udzielenia pożyczki oraz gwarancji finansowych, należności leasingowych podlegających MSR 17 (a od 2019 roku - MSSF 16) oraz aktywów kontraktowych podlegających MSSF 15.

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

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

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

Proces oceny utraty wartości składa się z następujących etapów:

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

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

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

Ekspozycje, w stosunku do których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości, są analizowane pod kątem, czy nie wystąpiły przesłanki znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia danego aktywa finansowego w bilansie.

Do przesłanek wskazujących na znaczący wzrost ryzyka kredytowego zalicza się:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- zgodnie z art. 6 Ustawy Prawo upadłościowe (t.j. Dz. U. 2016 poz. 2171) nie mogą podlegać upadłości;

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

- działają w oparciu o Ustawę o działalności leczniczej (t.j. Dz.U. 2016 poz. 1638), z której wynika między innymi obowiązek pokrycia straty netto przez Podmiot Tworzący oraz w przypadku likwidacji SPZOZ przejście przez Organ założycielski należności i zobowiązań likwidowanego podmiotu;
 - działają w oparciu o Ustawę o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (Ustawa zmieniająca: Dz.U. 2017 poz. 844), dzięki czemu posiadają zapewnione 4-letnie finansowanie ryczałtowe z NFZ.
- W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Spółka zidentyfikowała konieczność utworzenia indywidualnego odpisu na utratę wartości, co nie miało miejsca w okresie porównawczym zakończonym 30 czerwca 2017 roku z uwagi na odmienną politykę w zakresie utraty wartości aktywów finansowych (model strat poniesionych został zastąpiony modelem strat oczekiwanych; zmiana modelu wynika z wymagań związanych z zastosowaniem MSSF9).

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu:

Aktywa finansowe	Wartość bilansowa brutto			Utrata wartości			Wartość bilansowa netto
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	
30 czerwca 2018	112.438	142.494	84.709	(281)	(889)	(648)	337.823

Wpływ na wynik finansowy dokonanego w 2018 roku odpisu na utratę wartości wynosi in plus 202 tys. zł. Pozostałą kwotę ujęto w kapitale, tj. w zyskach zatrzymanych przy przejściu na MSSF9 w kwocie 2.019 tys. zł.

Poniżej przedstawiono analizę należności finansowych, które na 30 czerwca 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne.

	Razem	Nieprzeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne					w Sądzie
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	>180 dni	
30 czerwca 2018	337.823	299.657	2.100	2.355	520	374	31.197	1.620
31 grudnia 2017	453.980	414.554	2.039	1.678	2.479	845	30.765	1.620

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

15.9. Wpływ pierwszego zastosowania MSSF 9 na sprawozdanie finansowe

	Klasyfikacja według MSR 39	Klasyfikacja według MSSF 9	Wartość bilansowa zgodnie z MSR 39 na 31.12.2017 r.	Zmiana wartości wynikająca ze		Wartość bilansowa zgodnie MSSF 9 na 01.01.2018 r.	Łączny wpływ zmiany wartości na aktywa/zobowiązania	Wpływ na zyski zatrzymane (bez efektu podatkowego)
				zmiany klasyfikacji	zmiany wyceny*			
Aktywa finansowe								
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pożyczki i należności	Wycena w zamortyzowanym koszcie	2 721	0	0	2 721	0	0
Aktywa finansowe	Pożyczki i należności	Wycena w zamortyzowanym koszcie	453 980	0	(2 019)	451 961	(2 019)	(2 019)
Zobowiązania finansowe								
Oprocentowane kredyty i pożyczki	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Wycena w zamortyzowanym koszcie	48 932	0	0	48 932	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Wycena w zamortyzowanym koszcie	138 154	0	0	138 154	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Wycena w zamortyzowanym koszcie	188 800	0	0	188 800	0	0

* zmiana wyceny wynikająca w pełni z utworzenia zgodnie z MSSF 9 odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (expected credit losses, ECL) dla aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie

Powyższa tabela przedstawia wpływ (brutto) pierwszego zastosowania MSSF 9 na wybrane pozycje aktywów i zobowiązań oraz wpływ na pozycje kapitałów, tj. na zyski zatrzymane.

Wpływ netto (czyli po uwzględnieniu podatku odroczonego) pierwszego zastosowania MSSF 9 na pozycje kapitałów, tj. na zyski zatrzymane, wynosi 2.019 tys. zł.

Spółka podjęła decyzję o nieprzekształcaniu danych porównawczych dotyczących wcześniejszych okresów i wszelkie różnice między wcześniejszą wartością bilansową a wartością bilansową na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9 (tj. na 1 stycznia 2018 r.) Jednostka prezentuje w saldzie początkowych zysków zatrzymanych w okresie, w którym przypada dzień pierwszego zastosowania.

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

RYZYSKO 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.

Z 1 stycznia 2016 roku weszły w życie nowe przepisy regulujące kwestie odsetek w transakcjach handlowych oraz odsetek definiowanych w Kodeksie cywilnym.

Ustawa z dnia 9 października 2015 roku o zmianie ustawy o terminach zapłaty w transakcjach handlowych, ustawy – Kodeks cywilny oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2015 r., poz. 1830) stanowi uzupełnienie wdrożenia dyrektywy PE i Rady 2011/7/UE z 16 lutego 2011 roku w sprawie zwalczania opóźnień w płatnościach w transakcjach handlowych (Dz. Urz. UE L 48 z 23.02.2011). Ustawą wprowadzono nową kategorię odsetek ustawowych – odsetki ustawowe za opóźnienie w transakcjach handlowych, których wysokość oblicza się jako sumę stopy referencyjnej NBP i 8 p.p. Aktualnie stawka tychże odsetek wynosi 9,5% p.a., a jej aktualizacje zachodząco będą co pół roku, dokładnie:

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

Wcześniej, tj. przed wejściem w życie znowelizowanych przepisów, stosowano w transakcjach handlowych odsetki według stawki określonej w Ordynacji podatkowej – 8% p.a.

Wzrost odsetek od wierzytelności powstałych w wyniku transakcji handlowych o 1,5 p.p. może mieć wpływ na wartość zakupywanych wierzytelności wobec SPZOZ.

Dodatkowo zmianie uległa kwestia odsetek zdefiniowana w Kodeksie cywilnym. Stopę lombardową NBP, stanowiącą dotychczas stawkę bazową dla wyliczenia odsetek maksymalnych, zastąpiono stopą referencyjną NBP.

Art. 359 KC definiuje odsetki ustawowe jako sumę stopy referencyjnej NBP i 3,5 p.p., o ile stosunek stron nie stanowi inaczej, przy czym ich maksymalna wartość nie może przekroczyć dwukrotności wysokości odsetek ustawowych zdefiniowanych powyżej (aktualnie próg ten wynosi 10% p.a.).

Z kolei art. 489 KC określa pojęcie odsetek za opóźnienie, obliczanych według algorytmu będącego sumą stopy referencyjnej NBP i 5,5 p.p., przy czym możliwe jest zastosowanie wyższej stawki w stosunku prawnym łączącym

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

strony, jednakże zdefiniowana maksymalna wysokość odsetek za opóźnienie nie może przekroczyć dwukrotności wysokości odsetek ustawowych za opóźnienie. Aktualnie ww. próg wynosi 14% p.a.

Zmiany prawne przedstawione powyżej mogą mieć istotny wpływ na poziom przychodów dla nowo zawartych transakcji.

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

Oprocentowanie stałe

według stanu na 30 czerwca 2018 roku

	<1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Rzeczowe aktywa trwale i Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-	1.613	1.613
Aktywa finansowe	50.017	863	1.093	994	918	4.158	-	58.043
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	5.924	5.924
Pozostałe aktywa	586	-	-	-	-	-	1	587
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	85.150	85.150
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	17.394	-	-	-	-	-	-	17.394
Zobowiązania z tytułu wykupów	1.532	-	-	-	-	-	-	1.532
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	439	-	-	-	-	-	-	439

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 30 czerwca 2018 roku

	<1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15.853	-	-	-	-	-	-	15.853
Aktywa finansowe	56.441	72.102	45.987	39.566	31.076	34.608	-	279.780
Oprocentowane kredyty i pożyczki	19.035	8.086	4.048	1.425	8	-	-	32.602
Zobowiązania z tytułu faktoringu	171	-	-	-	-	-	-	171

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	30.240	34.320	(4)	(1)	-	-	-	64.555
Zobowiązania z tytułu wykupów	26.319	26.514	26.321	26.052	24.705	29.270	-	159.181
Pozostałe pasywa	776	-	-	-	-	-	-	776

Oprocentowanie stałe

według stanu na 31 grudnia 2017 roku

	<1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Rzeczowe aktywa trwałe i Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-	1.666	1.666
Aktywa finansowe	74.660	1.906	1.217	1.105	1.005	4.237	-	84.130
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-	6.481	6.481
Pozostałe aktywa	561	-	-	-	-	-	15	576
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	88.562	88.562
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	30.626	-	-	-	-	-	-	30.626
Zobowiązania z tytułu wykupów	2.609	220	-	-	-	-	-	2.829
Zobowiązania z tytułu nabytych wierzytelności	364	-	-	-	-	-	-	364

Oprocentowanie zmienne

według stanu na 31 grudnia 2017 roku

	<1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Nieokr.	Ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.721	-	-	-	-	-	-	2.721
Aktywa finansowe	62.149	91.062	67.554	50.547	36.951	61.587	-	369.850
Oprocentowane kredyty i pożyczki	38.257	10.440	88	88	59	-	-	48.932
Zobowiązania z tytułu faktoringu	380	(4)	-	-	-	-	-	376
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	63.155	44.380	(4)	(3)	-	-	-	107.528
Zobowiązania z tytułu wykupów	28.377	28.490	27.626	27.525	27.193	46.003	-	185.214
Zobowiązania z tytułu leasingu	17	-	-	-	-	-	-	17
Pozostałe pasywa	976	-	-	-	-	-	-	976

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 2018 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby wzrost osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 49.773 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 99.546 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 99.546 zł. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o średniomiesięczne saldo należności i zobowiązań o zmiennym oprocentowaniu.

W okresie porównawczym na 30 czerwca 2017 roku wzrost zmiennej stopy oprocentowania na 30 czerwca 2017 roku o 0,5 p.p., przy założeniu niezmienności innych czynników, spowodowałby wzrost osiągniętego przez Spółkę wyniku brutto o 93.346 zł. Analogicznie wzrost stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby dodatnie odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 186.693 zł. Natomiast spadek stóp procentowych o 1,0 p.p. miałby ujemne odzwierciedlenie w wyniku brutto w wysokości 186.693 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 (splywu 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 CEN TOWARÓW

W Spółce nie występuje ryzyko cen towarów.

RYZYO KREDYTOWE

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

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

23 marca 2017 roku Sejm przyjął Ustawę o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych wprowadzając zapowiadaną wcześniej w mediach tzw. „sieć szpitali” (Sieć), tj. system podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej, którego celem ma być gwarancja dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej w szerokim zakresie. Wykaz podmiotów leczniczych ujętych w Sieci wraz z klasyfikacją do odpowiedniego profilu opublikowano 27 czerwca.

To kluczowa zmiana systemowa mająca na celu zdefiniowanie znaczenia danej placówki w systemie ochrony zdrowia w Polsce, co z kolei może przełożyć się na poziom uzyskiwanych przychodów, które to stanowią podstawowe źródło spłaty zobowiązań. Ujęcie finansowanej przez Spółkę placówki w sieci oznacza większą stabilność przychodów generowanych z rozliczeń z NFZ, co powinno korzystnie wpłynąć na ryzyko kredytowe Spółki.

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

Spółka, dążąc do ograniczenia ryzyka kredytowego, każdorazowo przed podjęciem decyzji o zaangażowaniu w dany podmiot, dokonuje jego oceny ilościowej i jakościowej, a w okresie realizacji projektu na bieżąco monitoruje regulowanie przez niego zobowiązań.

RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ

Ryzyko płynności jest to ryzyko nieposiadania przez Spółkę środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań lub/i niemożliwości pozyskania środków pieniężnych poprzez upłynnienie aktywów lub zaciągnięcie nowych zobowiązań na pokrycie bieżących i zapadających w przyszłości zobowiązań. Celem zarządzania ryzykiem płynności jest zapobieganie wystąpieniu sytuacji kryzysowej w przepływach pieniężnych Spółki poprzez utrzymywanie odpowiedniej struktury aktywów i 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 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 przeszłe ujemne przepływy pieniężne.

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 stworzyć przejściowe luki płynnościowe.

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

Strukturę zapadalności aktywów i pasywów przedstawia poniższa tabela:

Okres bieżący

	<i><1roku</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>Nieokr.</i>	<i>Ogółem</i>
Aktywa	122 897	72 965	47 080	40 560	31 994	38 766	7 538	361 800
Pasywa	95 906	68 920	30 365	27 476	24 713	29 270	85 150	361 800
Per saldo	26 991	4 045	16 715	13 084	7 281	9 496	(77 612)	0

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Okres porównawczy

	<i><1 roku</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>Nieokr.</i>	<i>Ogółem</i>
Aktywa	140 091	92 968	68 771	51 652	37 956	65 824	8 162	465 424
Pasywa	164 761	83 525	27 711	27 610	27 252	46 003	88 562	465 424
Per saldo	(24 670)	9 442	41 061	24 042	10 704	19 821	(80 400)	0

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku w Spółce nie doszło do pojawienia się luki płynnościowej. Spółka na bieżąco kontroluje i ocenia swoje możliwości płynnościowe, analizuje możliwości dostępności finansowania na rynku, prognozując przepływy pieniężne według wdrożonego modelu w horyzoncie krótko-, średnio- i długoterminowym.

Dział Finansowy M.W. Trade SA odpowiada za stabilność płynnościową Spółki. Jego zadaniem jest codzienny monitoring przepływów, pozyskiwanie finansowania na realizację sprzedaży oraz utrzymywanie dopasowanego do wielkości i splacalności w danym okresie portfela poziomu szybko dostępnych środków pieniężnych, które stanowią bufor bezpieczeństwa Spółki, co zdecydowanie minimalizuje ekspozycję na ryzyko płynności.

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

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

Płynne aktywa również przyczyniają się do zmniejszenia ryzyka płynności, bowiem dopasowana struktura zapadalności aktywów i 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 na 30 czerwca 2018 roku:

	<i><1 rok</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>
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	78.521	86.785	56.093	46.291	35.053	36.632	339.375

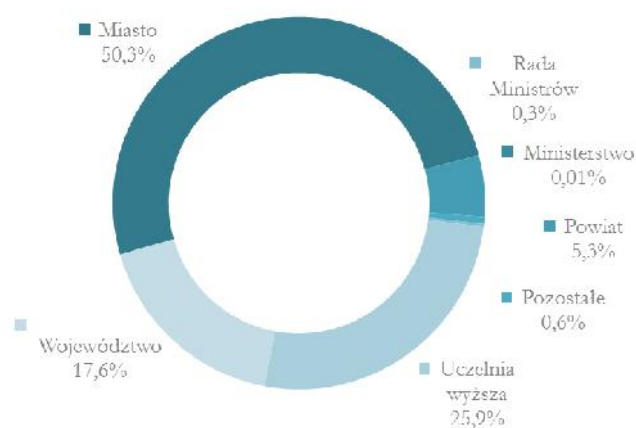
Poniższa tabela przedstawia podział spłat niezdyktowanych zobowiązań łącznie z odsetkami na 31 grudnia 2017 roku:

	<i><1 rok</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>
Zobowiązania Spółki łącznie z odsetkami	156.305	92.516	34.129	32.470	30.595	48.617	394.632

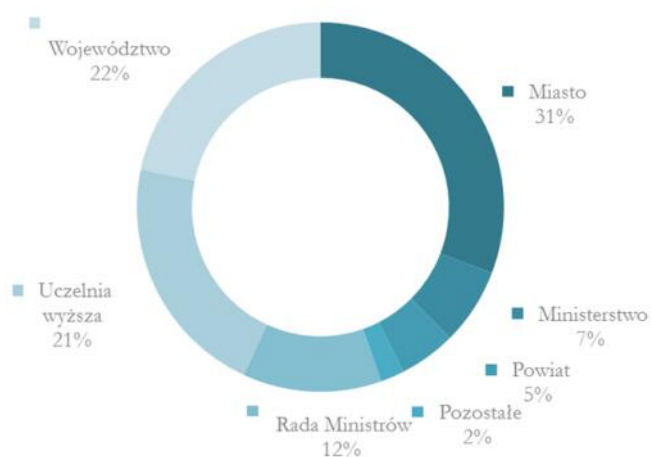
RYZYSKO KONCENTRACJI

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 będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Spółka stosuje politykę koncentracji, dzięki której zdefiniowana jest górna granica zaangażowania w dany podmiot w portfelu. Zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów na 30 czerwca 2018 roku nie przekracza 88% wartości sumy bilansowej. Na koniec okresu porównawczego zakończonego 30 czerwca 2017 roku zaangażowanie w dziesięciu największych Kontrahentów nie przekraczało 80% sumy bilansowej.

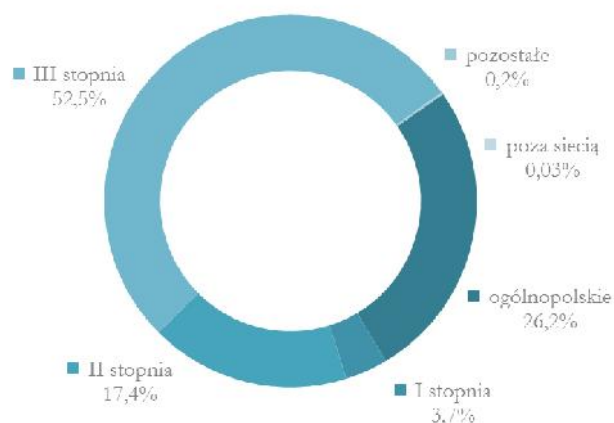
Struktura portfela Spółki według rodzaju organu założycielskiego na 30 czerwca 2018 roku



Struktura portfela Spółki według rodzaju organu założycielskiego na 30 czerwca 2017 roku



Struktura portfela Spółki według profili zdefiniowanych w sieci szpitali, zgodnie z wykazami zamieszczonymi przez Dyrektorów oddziałów wojewódzkich NFZ z 27 czerwca 2017 roku



17. Zarządzanie kapitałem

Spółka zarządza kapitałem, by zagwarantować zdolność kontynuowania działalności przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla akcjonariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego. Ogólna strategia działania Spółki w tym obszarze nie zmieniła się od 2014 roku. Głównym celem takiego działania jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

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

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

Na Spółkę nie są nałożone żadne zewnętrzne wymagania kapitałowe za wyjątkiem tego, iż zgodnie z art. 396 §1 Kodeksu Spółek Handlowych Spółka, na pokrycie straty musi utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału akcyjnego. Ta część kapitału zapasowego (zysków zatrzymanych) nie jest dostępna do dystrybucji na rzecz Akcjonariuszy.

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku kształtuje się następująco:

	30 czerwca 2018 r.	31 grudnia 2017 r.
Oprocentowane kredyty i pożyczki	32.602	48.932
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	81.949	138.154
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	161.323	189.776
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(15.853)	(2.721)
Zadłużenie netto	260.021	374.141
Zamienne akcje uprzywilejowane	0	0
Kapitał własny	85.150	88.562
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	0	0

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Kapitał razem	85.150	88.562
Kapitał i zadłużenie netto	345.171	462.703
Wskaźnik dźwigni	0,75	0,81

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 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku.

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
		<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>
Jednostka dominująca:					
Getin Holding SA	1H 2018	0	260	0	0
	2017	0	520	0	0
Jednostki powiązane:					
Idea Bank	1H 2018	(236)	4.908	4.427	160.713
	2017	1.037	12.053	6.530	188.042
Jednostki stowarzyszone					
Idea Getin Leasing SA	1H 2018	0	3	0	0
	2017*	0	4	0	0

*poprzednio Getin Leasing SA

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z pozostałymi podmiotami powiązаныmi:

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
		<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>	<i>tys. PLN</i>
Zarząd Spółki	1H 2018	0	0	0	0
	2017	0	812	0	0

Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:

	1H 2018	129**	212*	48	0
	2017	0	2	0	0

* wynagrodzenie Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej za członkostwo w Komitecie Audytu będącej równocześnie Członkiem Zarządu Jednostki dominującej oraz wynagrodzenie osoby będącej równocześnie Członkiem Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszem o znaczącym udziale

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

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

19. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku oraz w okresie porównywalnym zakończonym 30 czerwca 2017 roku kształtowało się następująco:

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.</i>
Zarząd Spółki	2	3
Administracja, Dział FK	11	11
Dział sprzedaży	11	14
Razem	24	28

20. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Dnia 26 lipca 2018 r. weszła w życie Ustawa z dnia 5 lipca 2018 roku o szczególnych rozwiązaniach dotyczących gminy Ostrowice w województwie zachodniopomorskim („Ustawa”). Główne założenia Ustawy to: zniesienie gminy Ostrowice („Gmina”) z dniem 1 stycznia 2019 roku, przejęcie odpowiedzialności za zobowiązania Gminy przez Skarb Państwa reprezentowany przez Wojewodę Zachodniopomorskiego („Wojewoda”), zaspokojenie wierzycieli ze środków pochodzących z budżetu państwa (z części, której dysponentem jest Wojewoda). W terminie 14 dni od dnia zniesienia Gminy Wojewoda, w formie obwieszczenia na stronie urzędu wojewódzkiego, wezwie wierzycieli do zgłaszania swoich wierzytelności. Informacja od Wojewody o spłacie nastąpi między 12 a 15 miesiącem od dnia zniesienia Gminy. Z uwagi na fakt, że zgodnie z Ustawą od dnia zniesienia Gminy nie nalicza się odsetek i kosztów pozaodsetkowych, wstępny szacunkowy wpływ na wyniki finansowe Spółki z tytułu braku możliwości rozpoznania przychodu wyniesie ok. 2,2 mln zł.

Spółka posiada w stosunku do gminy Ostrowice („Gmina”) wierzytelności o łącznej wartości 35,7 mln zł na dzień 17 sierpnia 2018 roku. Wierzytelności te potwierdzone są trzema ugodami zawartymi przez Spółkę z Gminą, na które Spółka posiada prawomocne tytuły egzekucyjne opatrzone klauzulami wykonalności, wobec czego Spółka ocenia ryzyko nieuznania wierzytelności przez Wojewodę jako niskie, jednak o harmonogramach spłat będzie decydował Wojewoda.

Spółka dokona zgłoszenia wierzytelności w stosunku do Gminy w terminie i na warunkach wynikających z Ustawy.

W dniu 31 lipca 2018 roku Spółka dokonała emisji obligacji serii C2018 w kwocie 10,0 mln PLN (10 000 sztuk obligacji w cenie 1 000 PLN każda) w ramach programu emisji obligacji realizowanego z Noble Securities SA. Obligacje będą podlegały wykupowi w okresie 24 miesięcy od daty emisji. Wysokość oprocentowania jest zmienna i równa stawce WIBOR3M powiększonej o stałą marżę. Emisja obligacji została przeprowadzona w drodze oferty prywatnej, w trybie o którym mowa w art. 33 ust. 2. Ustawy o obligacjach.

Wrocław, 17 sierpnia 2018 roku

Dariusz Strojewski
Prezes Zarządu

Marlena Panenka-Jakubiak
Członek Zarządu



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
M.W. TRADE SA
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2018 ROKU**

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.....	7
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	8
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.....	14
12. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	14
13. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykle i uprzywilejowane	15
14. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu bilansowym, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta	15
15. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	16
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.....	16
17. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.....	16
18. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie przekazania poprzedniego raportu.....	17
19. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki.....	17
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	17
21. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczkach lub gwarancjach.....	17
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	17
23. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	18
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	19

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Informacje ogólne

Poniższa tabela przedstawia dane teleadresowe M.W. Trade SA („Spółka”, „Emitent”) na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania:

firma:	M.W. Trade Spółka Akcyjna
siedziba (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.

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

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 2018 roku, oraz na dzień zatwierdzenia informacji zarządczej, wynosił: 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 w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2018 roku wchodziłi:

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

W pierwszym półroczu 2018 roku, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania z działalności miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- 26 kwietnia 2018 roku ZWZA powołało do składu Rady Nadzorczej na nową wspólną kadencję (tj. od 19 czerwca 2017 roku) Pana Krzysztofa Florczaka.

Komitet Audytu

W skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2018 roku wchodził:

- Andrzej Jasieniecki – Przewodniczący Komitetu Audytu (Członek Niezależny Rady Nadzorczej),
- Izabela Lubczyńska – Członek Komitetu Audytu,
- Mieczysław Groszek – Członek Komitetu Audytu (Członek Niezależny Rady Nadzorczej).

Do dnia zatwierdzenia Raportu skład Komitetu Audytu nie uległ zmianie.

Zarząd

W skład Zarządu Spółki w okresie sprawozdawczym zakończonym 30 czerwca 2018 roku wchodził:

- Dariusz Strojewski – Prezes Zarządu,
- Marlena Panenka-Jakubiak – Członek Zarządu.

Do dnia zatwierdzenia Raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

4. Struktura i zmiany akcjonariatu

Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, zgodnie z wiedzą Spółki, przedstawiała 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	1 585 000	18,90%
Quercus TFI SA	779 264	9,29%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	439 461	5,24%
Pozostali	1 282 414	15,30%
Razem	8 384 440	100,00%

Od publikacji ostatniego raportu kwartalnego (za 1Q2018), tj. 15 maja 2018 roku, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania według wiedzy Spółki nie wystąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu znaczącego Spółki.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR*	
	okres	okres	okres	okres
	od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r.	od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.	od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r.	od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	16 195	22 808	3 820	5 370
Koszty działalności operacyjnej	13 245	16 695	3 124	3 931
Zysk brutto ze sprzedaży	2 950	6 113	696	1 439
Zysk z działalności operacyjnej	2 979	6 391	703	1 505
Zysk brutto	3 022	6 382	713	1 503
Zysk netto	2 464	5 179	581	1 219
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	94 796	4 371	22 360	1 029
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-14	61	-3	14
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-81 650	-1 388	-19 259	-327
Przepływy pieniężne netto, razem	13 132	3 044	3 098	717
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,29	0,62	0,07	0,15
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Aktywa, razem	361 800	465 424	82 951	111 588
Zobowiązania, razem	276 650	376 862	63 429	90 355
Kapitał własny	85 150	88 562	19 523	21 233
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	8 384 440	8 384 440
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	10,16	10,56	2,33	2,53

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

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej:

wg średniego kursu NBP:

na 29 czerwca 2018 roku – 4,3616 PLN,

na 30 grudnia 2017 roku – 4,1709 PLN,

- pozycje rachunku zysków i strat:

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

I półrocze 2018 roku – 4,2395 PLN,

I półrocze 2017 roku – 4,2474 PLN.

2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe na 30 czerwca 2018 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

Od 1 stycznia 2018 roku spółka stosuje nowe zasady klasyfikacji i wyceny zgodne z MSSF9, którego szerszy opis oraz wpływ przejścia na ten standard szczegółowo opisano w punkcie 3 i 15.8 i 15.9 Sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 roku.

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 01.01.2018r. do 30.06.2018r. Spółka wypracowała wynik netto w wysokości 2 464 tys. PLN. Jest on niższy o 52% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Jest to efekt głównie niższej średniomiesięcznej wartości portfela wierzytelności, która w omawianym okresie wyniosła 408 031 tys. PLN (w 1H'2017 średnia wartość portfela wynosiła 551 376 tys. PLN co oznacza spadek o 26%).

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2018 wyniosły 16 195 tys. PLN, czyli o 6 613 tys. PLN mniej niż w pierwszym półroczu 2017, co oznacza spadek o 29%.

Struktura źródeł uzyskiwanych przychodów pozostała niezmienną w stosunku do poprzednich okresów. Spółka generuje głównie przychody ze sprzedaży produktów portfelowych oferowanych podmiotom medycznym i jednostkom samorządu terytorialnego, które stanowią dominującą pozycję we wszystkich osiągniętych przychodach. Udział tych drugich w omawianym okresie wyniósł 2,9% całkowitych przychodów ze sprzedaży (w 1H'2017 udział przychodów od podmiotów JS'T wyniósł 5,8%).

Koszty działalności operacyjnej poniesione przez Spółkę w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosły 13 245 tys. PLN i były niższe od analogicznego okresu o 21% (w 1H'17 wyniosły 16 695 tys. PLN). Niższe koszty, w odniesieniu do analogicznego okresu z 2017 roku, wynikały głównie ze spadku kosztów finansowania portfela (spadek o 24%).

Wolumen kontraktacji bilansowej Spółki osiągnął wartość 10 853 tys. PLN, co w porównaniu do pierwszego półrocza 2017 roku, oznacza spadek o 95% (kontraktacja w 1H'2017 wynosiła 229 829 tys. PLN). W pierwszym półroczu 2018 roku Spółka sprzedała kredyty w pośrednictwie w wysokości 5 000 tys. PLN wobec sprzedaży tego produktu w analogicznym okresie roku ubiegłego na poziomie 57 328 tys. PLN.

W okresie od 01.01.2018 do 30.06.2018 roku Spółka podjęła decyzję o wdrożeniu polityki asekuracyjnej w zakresie sprzedaży usług finansowania działalności bieżącej i inwestycyjnej dla podmiotów działających w sektorze publicznym z uwagi na istniejącą sytuację na rynku pozyskiwania finansowania w Polsce oraz dużą niepewność co do jej kształtowania się w najbliższej przyszłości, stąd niska wartość kontraktacji.

Splaty z portfela wierzytelności przed umownymi terminami wynikającymi z harmonogramów osiągnęły poziom 69 mln PLN. Ich zdecydowana część została przeznaczona na wykup obligacji, których skumulowane wartości zapadały w pierwszym półroczu 2018r.

Uzyskany wolumen sprzedaży w pierwszym półroczu 2018 był wynikiem również uwarunkowań rynkowych, w tym silnej konkurencji cenowej, a także niższego popytu klientów Spółki na finansowanie związanego z wypłatą przez NFZ narosłych z kilku okresów rozliczeniowych nadwykonań pod koniec 2017 roku, a także na początku roku 2018, jak i w związku z wyższym poziomem ryczałtu (wzrost pomiędzy 7-15% w zależności od charakteru publicznego podmiotu leczniczego) względem kontraktu z NFZ określanego na starych zasadach. Spółka szacuje jednak, że w najbliższych okresach powinno nastąpić zwiększenie popytu. Zaobserwowano rosnące zainteresowanie w obszarze finansowania inwestycji (finansowania wkładu własnego jak i finansowania większościowego) mających na celu spełnienie wymogów

Ministra Zdrowia w zakresie poprawy infrastruktury i poprawy pobytu pacjentów. Realizacja indywidualnych programów dostosowawczych przez szpitale była parokrotnie przesuwana w czasie. W 2017 roku Minister jednak nie dokonał kolejnej prolongaty, której oczekiwali zarządzający SPZOZ. Negatywne konsekwencje niedostosowania dla placówek to ograniczenie wartości ryczałtu, a w skrajnym przypadku nawet utrata przynależności do tzw. sieci szpitali. Kolejnym argumentem wpływającym na popyt na usługi Spółki, a uszczuplającym cash-flow placówek, jest presja placowa. Spełnienie oczekiwań personelu medycznego przy mocno niedostatecznych jego zasobach w Polsce dla każdego szczebla oznacza drastyczny wzrost kluczowej pozycji kosztowej. Warto zauważyć również, iż pomimo znaczącego zastrzyku gotówki w systemie pod koniec roku poprzez wypłatę nadwykonań, poziom zobowiązań ogółem SPZOZ urósł na koniec 2017 roku do 11,6 mld PLN (wzrost r/r o 3,2%).

Portfel wierzytelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu półrocza osiągnął wartość 337 823 tys. PLN wobec poziomu 543 038 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2017, oznacza to spadek o 38%. W stosunku do poziomu z końca roku 2017 wartość portfela spadła natomiast o 26% z poziomu 453 980 tys. PLN.

Spółka optymalizuje na bieżąco pozyskiwane finansowanie do aktualnej sytuacji rynkowej i posiadanego portfela aktywów jak również planowanej sprzedaży produktów na tym rynku. W ramach posiadanych umów kredytowych limit ogólnie dostępnych środków na dzień 30.06.2018 roku wynosił 39 471 tys. PLN z czego Spółka wykorzystywała kwotę 32 602 tys. PLN. Zdecydowana większość posiadanych kredytów, tj. 30 471 tys. PLN to limity obrotowe z zapadalnością poszczególnych rat zbliżoną do aktywów stanowiących ich zabezpieczenie. W analizowanym okresie Spółka wyemitowała obligacje na łączną kwotę 20 100 tys. PLN, spłaciła za to obligacje w łącznej kwocie 77 150 tys. PLN.

Wartość sumy bilansowej na koniec 1H'2018 roku w porównaniu do stanu na koniec roku 2017 roku zmalała o 103 624 tys. PLN, czyli o 22% (z poziomu 465 424 tys. PLN na koniec 2017 roku).

Wskaźnik zadłużenia liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej wg stanu na 30 czerwca 2018 wynosił 76%, co oznacza spadek o 4,5 pp względem wartości z końca ubiegłego roku.

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 2018 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 2018 roku oraz do dnia zatwierdzenia 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 2018 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

Działalność Spółki koncentruje się na restrukturyzacji zobowiązań podmiotów medycznych i jednostek samorządu terytorialnego przy wykorzystaniu produktu Hospital Fund bądź finansowania bezpośredniego w formie pożyczek. Spółka świadczy usługi finansowe, uwzględniając poziom dostępnych środków finansowych oraz stopień ryzyka związanego z terminową realizacją płatności przez podmioty restrukturyzowane. Ryzyka wynikające z działalności Spółki są na bieżąco analizowane zarówno na etapie wstępnym, przed zaciągnięciem zobowiązań wynikających z nowego projektu finansowego, jak i w trakcie realizacji zawartych porozumień z kontrahentami.

Ryzyka występujące w działalności M.W. Trade SA można podzielić na dwie grupy:

- ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka,
- ryzyka związane z działalnością Spółki.

Ryzyko kredytowe

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

Zmiany otoczenia prawnego i systemu funkcjonowania służby zdrowia mogą całkowicie zmienić wszystkie charakterystyki ryzyka kredytowego, na jakie narażona jest Spółka. Ustawa o działalności leczniczej (Ustawa, u.d.z.l.), która określa fundamenty funkcjonowania podmiotów leczniczych w Polsce, po zmianach wprowadzonych w 2016 roku, wyłączyła definitywnie obligatoryjny 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. Jeżeli w rocznym sprawozdaniu podległej placówki pojawi się strata i SP ZOZ nie może jej pokryć we własnym zakresie, wówczas OZ musi pokryć tę stratę w kwocie nie wyższej niż suma straty netto i amortyzacji lub podjąć decyzję o likwidacji SP ZOZ.

Ustawa przewiduje możliwość przekształcenia placówki podległej w spółkę prawa handlowego, jednak jest ona całkowicie dobrowolna. Nie przewidziano wsparcia ze strony budżetu dla przeprowadzenia tego

procesu. Pomimo niewielkiego zainteresowania organów założycielskich procesem przekształcenia, wynikającego głównie z barier ekonomicznych i społecznych oraz ryzyka reputacyjnego, Spółka nadal ostrożnościowo stosuje wdrożone zasady i procedury.

Nowym czynnikiem mogącym mieć wpływ na ryzyko kredytowe jest wprowadzona przez Ministra Zdrowia (MZ) tzw. „sieć szpitali” (Sieć), tj. system podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej, którego celem ma być zabezpieczenie dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej w szerokim zakresie. Sieć stanowi klasyfikację podmiotów leczniczych w układzie zawierającym odpowiedni poziom systemu zabezpieczenia, profile, w ramach których realizowane są świadczenia oraz zakresy i rodzaje realizowanych świadczeń. Systemem objęte są wszystkie placówki zapewniające ciągłość dostępu do świadczeń oraz kompleksowość w ich udzielaniu. Dla Spółki jest to potwierdzenie dotychczas stosowanej metodologii oceny ryzyka i polityki koncentracji na jednostkach o istotnym znaczeniu w regionie.

Szerszy opis skutków wynikających z Ustawy oraz z wprowadzenia Sieci 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 dodatknych przepływów pieniężnych mogą spowodować, że Spółka okresowo nie będzie posiadała środków pieniężnych na pokrycie bieżących zobowiązań. Skala tego ryzyka rośnie wraz ze wzrostem dźwigni finansowej.

Zobowiązania Spółki wynikają 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 dodatknych 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 zawsze są w pełni zsynchronizowane, 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. Możliwość przeprowadzania transakcji wewnątrzgrupowych dodatkowo pozwala na większe dopasowanie zapadalności aktywów do pasywów, dzięki czemu Spółka ma szansę na ciągle zwiększanie 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 mogą powodować nieadekwatny do posiadanych kapitałów własnych wzrost poziomu ekspozycji wobec pojedynczych podmiotów lub grup podmiotów, których działalność jest ze sobą silnie skorelowana.

Wysoki poziom koncentracji w portfelu wierzytelności będzie potęgował skutki ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Jakikolwiek negatywne zjawiska zachodzące w podmiotach lub grupach podmiotów, wobec których występuje zwiększona koncentracja zaangażowania Spółki, może powodować opóźnienia w spłacie istotnej części portfela należności, zwiększone potencjalne straty i istotne problemy z utrzymaniem bieżącej

plynności. 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 stopy procentowej

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

Ryzyko biznesowe

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

Ryzyko prawne

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

Sektor służby zdrowia jest 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 specyficie funkcjonowania Spółki wpływając na ww. trzy elementy.

Najistotniejszą zmianą regulującą na nowo system rozliczeń podmiotów leczniczych z Narodowym Funduszem Zdrowia jest wprowadzona Ustawa z dnia 23 marca 2017 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych, tworząca tzw. sieć szpitali (Sieć).

27 czerwca 2017 roku, zgodnie z ww. aktem prawnym, Dyrektorzy wojewódzkich oddziałów Narodowego Funduszu Zdrowia opublikowali wykaz podmiotów leczniczych ujętych w Sieci. Jednostki te zostały zakwalifikowane do odpowiednich szczebli (szpitale I, II, III stopnia, onkologiczne/pulmonologiczne, pediatryczne, ogólnopolskie) wraz z przypisanymi zakresami i rodzajami udzielanych świadczeń zgodnie z kryteriami wynikającymi z Rozporządzenia Ministra Zdrowia z 13 czerwca 2017 roku, na okres od 1 października 2017 roku do 30 czerwca 2021 roku. Od dnia obowiązywania pierwszego okresu sieci, tj. od 1

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

Spśród aktów prawnych regulujących problematykę służby zdrowia kluczową rolę odgrywa również Ustawa o działalności leczniczej, znowelizowana ostatnio dnia 10 czerwca 2016 r. Ustawą o zmianie ustawy o działalności leczniczej oraz niektórych innych ustaw. Celem nowelizacji było zahamowanie niekontrolowanego przez państwo procesu zbywania udziałów i akcji w szpitalach. Mimo małego zainteresowania procesem przekształceń w latach poprzednich, Spółka liczy się z możliwością występowania w przyszłości ewentualnych zdarzeń mogących skutkować zwiększaniem 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 podmiot 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 nabędzie wówczas zdolność upadłościową.

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

■ 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 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 wierzytelności, bowiem organ założycielski zobowiązany jest do przejęcia zobowiązań likwidowanego podmiotu. Roszczenie do Skarbu Państwa, czy właściwej jednostki samorządu terytorialnego, sprawia, że dłużnikiem obligatoryjnym staje się podmiot nieposiadający zdolności upadłościowej zgodnie z art. 6 ustawy Prawo upadłościowe. 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, 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 posiadane przez nią aktywa.

Ryzyko operacyjne

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

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

Spółka prowadzi działalność polegającą na udzielaniu finansowania podmiotom zewnętrznym, które w celu otrzymania środków mogą próbować 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 tego procesu Działu Handlowego, który ma wyznaczone cele sprzedażowe. Dzięki temu ryzyko ewentualnych wewnętrznych wyludzeń jest zdecydowanie ograniczone.

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

Działania pracowników biurowych również podlegają wewnętrznym regulacjom, a wdrożone narzędzia pomocnicze zostały skonstruowane i zabezpieczone tak, aby wyeliminować ryzyko błędu ludzkiego i możliwość ingerencji nieupoważnionego użytkownika. Istotną rolę w ograniczaniu ryzyka operacyjnego odgrywa nadzór 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 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 społecznym” 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.

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 porządkiem 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 wierzycelności. 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 2018 roku (wartość nominalna):

Obligacje wyemitowane	Wartość nominalna (PLN)	Data emisji	Data wykupu
B2018	20 000 000	2018-04-17	2020-04-17
EMWT26041901	100 000	2018-04-27	2019-04-26
suma:	20 100 000		

Wykaz obligacji wykupionych w I półroczu 2018 roku (wartość nominalna):

Obligacje wykupione	Wartość nominalna (PLN)	Data emisji	Data wykupu
C2016*	10 000 000	2016-03-17	2018-03-17**
BMWT19011801	850 000	2016-07-21	2018-01-19
BMWT26021801	260 000	2016-08-26	2018-02-26
BMWT21031801	2 900 000	2016-09-21	2018-03-21
BMWT27031801	1 060 000	2016-09-27	2018-03-27
MWT062018	23 000 000	2015-06-26	2018-06-26
D2016	30 300 000	2016-06-10	2018-06-10***
BMWT18041801	100 000	2016-10-18	2018-04-18
BMWT23051801	1 600 000	2016-11-23	2018-05-23
CMWT23051801	2 700 000	2017-05-23	2018-05-23
CMWT23051802	1 980 000	2017-05-23	2018-05-23
CMWT20061801	2 400 000	2017-06-20	2018-06-20
suma:	77 150 000		

*- częściowy wcześniejszy wykup nastąpił w dniu 2017-09-18

** - 2018-03-17 to dzień wolny od pracy faktycznie wykupione w dniu 2018-03-19

*** - 2018-06-10 to dzień wolny od pracy faktycznie wykupione w dniu 2018-06-08

Na 30 czerwca 2018 roku poziom zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych wynosił 81 949 tys. PLN.

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

26 kwietnia 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku wypracowanego w 2017 roku. 28 czerwca 2018 roku, zgodnie z ww. uchwałą, dywidenda została akcjonariuszom wypłacona.

Parametry wypłaconej dywidendy przedstawiono poniżej:

wysokość dywidendy (PLN)	dywidenda na 1 akcję * (PLN brutto)	liczba akcji objętych dywidendą (szt.)	dzień dywidendy	termin wypłaty dywidendy
3 856 842,40	0,46	8 384 440	2018-06-12	2018-06-28

* wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela

14. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu bilansowym, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta

Po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2018 roku, do dnia sporządzenia niniejszego raportu wystąpiły następujące zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki:

- 26 lipca 2018r. weszła w życie Ustawa z dnia 5 lipca 2018 roku o szczególnych rozwiązaniach dotyczących gminy Ostrowice w województwie zachodniopomorskim („Ustawa”). Główne założenia Ustawy, to: zniesienie gminy Ostrowice („Gmina”) z dniem 1 stycznia 2019 roku, przejęcie odpowiedzialności za zobowiązania Gminy przez Skarb Państwa reprezentowany przez Wojewodę Zachodniopomorskiego („Wojewoda”), zaspokojenie wierzycieli ze środków pochodzących z budżetu państwa (z części, której dysponentem jest Wojewoda). W terminie 14 dni od dnia zniesienia Gminy, wojewoda w formie obwieszczenia na stronie urzędu wojewódzkiego wezwie wierzycieli do zgłaszania swoich wierzytelności. Informacja od Wojewody o spłacie nastąpi między 12 a 15 miesiącem od dnia zniesienia Gminy. Z uwagi na fakt, że zgodnie z ustawą od dnia zniesienia Gminy nie nalicza się odsetek i kosztów pozaodsetkowych, wstępny szacunkowy wpływ na wyniki finansowe Spółki z tytułu braku możliwości rozpoznania przychodu wyniesie ok 2,2 mln zł.

Spółka posiada w stosunku do gminy Ostrowice („Gmina”) wierzytelności o łącznej wartości 35,7 mln zł na dzień 17 sierpnia 2018r. Wierzytelności te potwierdzone są trzema ugodami zawartymi przez Spółkę z Gminą, na które Spółka posiada prawomocne tytuły egzekucyjne opatrzone klauzulami wykonalności, wobec czego Spółka ocenia ryzyko nieuznania wierzytelności przez Wojewodę jako niskie, jednak o harmonogramach spłat będzie decydował Wojewoda.

Spółka dokona zgłoszenia wierzytelności w stosunku do Gminy w terminie i na warunkach wynikających z Ustawy.

- W dniu 31 lipca 2018 roku Spółka dokonała emisji obligacji serii C2018 w kwocie 10,0 mln PLN (10 000 sztuk obligacji w cenie 1 000 PLN każda) w ramach programu emisji obligacji realizowanego z Noble Securities SA. Obligacje będą podlegały wykupowi w okresie 24 miesięcy od daty emisji. Wysokość oprocentowania jest zmienna i równa stawce WIBOR3M powiększonej o stałą marżę. Emisja obligacji została przeprowadzona w drodze oferty prywatnej, w trybie o którym mowa w art. 33 ust. 2. Ustawy o obligacjach.

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

Na 30 czerwca 2018 roku Spółka posiadała następujące aktywne umowy poręczenia (w tys. PLN):

Instytucja	m-c zawarcia	kwota poręczenia	stan na 30.06.2018 r.	stan na 31.12.2017 r.
Wierzyciel	cze 10	3 000	3 000	3 000
Bank	paź 11	7 000	1 167	1 604
Bank	wrz 15	68 000	55 100	57 850
Bank	lis 15	10 000	4 833	5 833
Bank	lis 15	7 000	5 133	5 483
Bank	gru 15	7 000	0	5 303
Bank	gru 15	7 000	0	5 303
Bank	gru 15	6 000	0	4 545
Bank	wrz 16	8 000	6 298	6 809
Bank	wrz 16	22 000	19 708	21 083
Bank	gru 16	9 800	8 167	8 711
Bank	gru 16	3 000	1 500	2 000
Bank	gru 16	10 000	8 672	9 182
Bank	paź 16	20 000	18 519	19 630
Bank	kwi 17	8 000	7 778	8 000
Bank	gru 16	9 000	0	8 000
Bank	paź 15	30 000	0	26 111
Bank	wrz 15	10 000	0	7 750
Bank	cze 15	15 000	0	13 906
Razem		259 800	139 875	220 103

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 2018 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 2018.

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

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

akcjonariusz	stanowisko	liczba akcji (szt.)	zmiana od publikacji raportu 1Q2018
Rafał Wasilewski pośrednio przez Beyondream Investments Limited z siedzibą w Larnace*	Członek Rady Nadzorczej	1.585.000	-

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

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport kwartalny za 1Q 2018), tj. od 15 maja 2018 roku, do dnia publikacji Raportu zgodnie z wiedzą Spółki nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

19. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki

Na 30 czerwca 2018 roku nie zostało wszczęte, ani nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wiarygodności Spółki.

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

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

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

W pierwszym półroczu 2018 roku Spółka nie udzieliła (innych niż opisane w punkcie 15 niniejszego sprawozdania) żadnego poręczenia kredytu, pożyczki bądź gwarancji.

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, ściśle związane z otoczeniem rynkowym, na jakim działa Spółka, aktywnością uczestników rynku (w tym konkurencji) oraz czynnikami zewnętrznymi wpływającymi na ten rynek.

Spółka świadczy usługi finansowe dedykowane 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. Sektor służby zdrowia jest specyficznym sektorem gospodarki, charakteryzuje się wysokim poziomem uregulowania, a jego kształt jest w wysokim stopniu zależny od zmian prawa.

Ryzyko biznesowe towarzyszące działalności M.W. Trade SA jest ryzykiem symetrycznym, ponieważ 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 mieć duży wpływ na specyfikę funkcjonowania Spółki.

Wszystkim ewentualnym planom przebudowy systemu towarzyszą silne emocje polityczne i społeczne, co dodatkowo powoduje to, że charakter i kierunek tych zmian jest trudno przewidywalny.

Czynnikiem wpływającym na ryzyko kredytowe jest wprowadzona przez Ministra Zdrowia sieć szpitali, tj. system podstawowego szpitalnego zabezpieczenia świadczeń opieki zdrowotnej, którego celem ma być zabezpieczenie dostępu do świadczeń opieki zdrowotnej w szerokim zakresie. Sieć szpitali ustanowiła klasyfikację podmiotów leczniczych w układzie zawierającym odpowiedni poziom systemu zabezpieczenia: profile, w ramach których realizowane są świadczenia oraz zakresy i rodzaje dofinansowanych przez NFZ usług. Systemem objęte są wszystkie placówki zapewniające ciągłość dostępu do świadczeń oraz kompleksowość w ich udzielaniu.

Dla Spółki jest to potwierdzenie dotychczas stosowanej metodologii oceny ryzyka i polityki koncentracji na jednostkach o istotnym znaczeniu w regionie. Istotna dla wyników Spółki będzie skala wpływów następujących czynników zaobserwowanych na rynku, takich jak:

- dofinansowanie sektora ok. 1,5 mld PLN z tytułu nadwykonań zrealizowanych przez szpitale w okresach poprzednich,
- bardzo silna presja placowa przy ograniczonych zasobach personelu medycznego w Polsce,
- realizacja indywidualnych programów dostosowawczych przez SPZOZ,
- skutki inspekcji sanitarnych w placówkach medycznych w zakresie bezpieczeństwa i poziomu higieny dla pacjentów,
- rosnąca potrzeba finansowania obrotowego wśród dostawców, jak i podmiotów leczniczych.

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 spółki poprzez tworzenie podmiotu w ramach bankowej grupy kapitałowej specjalizującego się w finansowaniu podmiotów publicznych, oferującego kompleksowe usługi finansowe, przy zachowaniu wysokich poziomów rentowności operacyjnej.

W opinii Spółki czynnikami decydującymi o jej 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 podmioty z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA,
- dostarczanie usług odpowiadających zapotrzebowaniu rynku,
- umiejętność konstrukcji elastycznej oferty, zapewniającej wyższą wartość dodaną dla klienta,
- dobre relacje z kontrahentami na terenie całego kraju (w tym z podmiotami świadczącymi usługi oraz dostarczającymi produkty podmiotom leczniczym).

Celami, które Spółka zamierza osiągnąć, są:

- zrównoważony wzrost skali prowadzonej działalności,
- zwiększenie skali sprzedaży produktów bezpośrednio finansujących działalność SP ZOZ oraz finansujących inwestycje,
- zwiększenie skali współpracy ze spółkami z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA,
- wprowadzenie nowych produktów uzupełniających dotychczasową ofertę Spółki.

Jako czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju Spółki wyliczyć należy:

- sytuację płynnościową jednostek sektora medycznego związaną z poziomem kontraktacji świadczeń medycznych przez NFZ oraz wysokością wpływów ze składki zdrowotnej,
- zmianą sposobu rozliczeń SP ZOZ z NFZ (lub innym funduszem celowym odpowiedzialnym za finansowanie służby zdrowia pod nadzorem Ministra Zdrowia),
- funkcjonowanie systemu sieć szpitali,
- wymogi sanitarne i infrastrukturalne Ministra Zdrowia wymuszające poniesienie istotnych nakładów inwestycyjnych,
- wzrost kosztów operacyjnych podmiotów leczniczych, w tym głównie kosztów osobowych na skutek podniesienia minimalnych wynagrodzeń dla pracowników medycznych,
- rosnącą presję płacową personelu SP ZOZ każdego szczebla, oczekiwanie istotnego wzrostu wynagrodzeń,
- sytuację płynnościową kontrahentów szpitali,
- 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 produktów bezpośrednio finansujących SP ZOZ,
- 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 pierwsze półrocze 2018 roku.

Wrocław, 17 sierpnia 2018 roku

Dariusz Strojewski
Prezes Zarządu

Marlena Panenka-Jakubiak
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 2018 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 półroczne 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, 17 sierpnia 2018 roku

Dariusz Strojewski

Prezes Zarządu

Marlena Panenka-Jakubiak

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 2018 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, 17 sierpnia 2018 roku

Dariusz Strojewski

Prezes Zarządu

Marlena Panenka-Jakubiak

Członek Zarządu

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej M.W. Trade S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego spółki MW TRADE S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ulicy Powstańców Śląskich 125/200 (dalej „Spółka”), na które składają się: skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz wybrane informacje objaśniające („śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.



Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Przeprowadzający przegląd w imieniu Deloitte Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
– podmiotu wpisanego na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

Dokumen

Dorota Snarska-Kuman
Kluczowy biegły rewident
nr ewidencyjny 9667

Warszawa, 17 sierpnia 2018 roku