



Raport M.W. Trade SA za pierwszy kwartał 2018 roku

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
M.W. Trade SA
za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2018 roku

mwtrade

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
(w tysiącach PLN)

SPIS TREŚCI

Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	5
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	6
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	7
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Wybrane dane finansowe.....	9
1. Informacje ogólne.....	10
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	11
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	11
4. Programy akcji pracowniczych	14
5. Sezonowość działalności.....	14
6. Informacje dotyczące segmentów działalności	14
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15
8. Podatek dochodowy	16
9. Rzeczowe aktywa trwałe	17
9.1. Kupno i sprzedaż.....	17
9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości.....	17
10. Wartości niematerialne	17
10.1. Kupno i sprzedaż.....	17
10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości.....	17
11. Kapitał podstawowy	17
12. Kapitał rezerwowy	17
13. Kapitał zapasowy.....	18
14. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu	18
14.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych	20
14.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych.....	21
14.3. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek.....	24
14.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	25
14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe.....	27
14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe.....	27
14.7. Aktywa finansowe.....	28
15. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy Raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta.....	31
16. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na sprawozdanie finansowe	32
17. Informacje o istotnych zobowiązaniach z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych	33
18. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	33
19. 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	33
20. 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.....	33
21. Wpływ pierwszego zastosowania MSSF 9 na sprawozdanie finansowe.....	34
22. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	35
23. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zdeklarowanej) dywidendy.....	35
24. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.....	35
25. Informacja dotycząca zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	35
26. Opis zmian organizacji Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności	36

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
(w tysiącach PLN)

27. Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w Raporcie w stosunku do wyników prognozowanych	36
28. Znaczący akcjonariat, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji	36
29. Zmiany w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego	36
30. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki	37
31. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe	37
32. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu, pożyczki lub gwarancji	37
33. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę	38
34. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	38

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
Działalność kontynuowana		
Przychody związane z portfelem wierzycelności	8.416	10.589
Koszty związane z finansowaniem portfela wierzycelności	(5.415)	(6.924)
Zysk związany z portfelem wierzycelności	3.001	3.665
Wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tyt. utraty wartości wierzycelności	(7)	0
Amortyzacja	(35)	(52)
Zużycie materiałów i energii	(36)	(42)
Usługi obce	(383)	(443)
Podatki i opłaty	(92)	(100)
Koszty świadczeń pracowniczych	(1.026)	(1.242)
Pozostałe koszty	(31)	(28)
Zysk brutto ze sprzedaży	1.391	1.758
Pozostałe przychody operacyjne	156	90
Pozostałe koszty operacyjne	(134)	(65)
Zysk z działalności operacyjnej	1.413	1.783
Przychody finansowe	36	11
Koszty finansowe	(5)	(5)
Zysk brutto	1.444	1.789
Podatek dochodowy	(301)	(343)
Zysk netto z działalności kontynuowanej	1.143	1.446
Zysk na jedną akcję w PLN:		
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,1364	0,1725
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,1364	0,1725

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
(w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku

	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
Zysk netto za okres	1.143	1.446
Inne całkowite dochody		
Aktywa wyceniane według wartości godziwej przez inne całkowite dochody	0	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0
Inne całkowite dochody netto	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	1.143	1.446

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku

	<i>31 marca 2018 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i> <i>(badane)</i>	<i>31 marca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	1.561	1.587	1.692
Wartości niematerialne	69	79	125
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	284.838	317.171	411.490
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6.181	6.481	8.009
Pozostałe aktywa niefinansowe	8	15	35
	292.657	325.333	421.351
Aktywa obrotowe			
Pozostałe aktywa finansowe	132.274	136.809	139.348
Pozostałe aktywa niefinansowe	566	561	871
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9.075	2.721	5.273
	141.915	140.091	145.492
SUMA AKTYWÓW	434.572	465.424	566.843
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	838	838	838
Kapitał rezerwowy	0	0	0
Kapitał zapasowy	73.810	73.810	67.430
Zyski zatrzymane	13.038	13.914	20.259
	87.686	88.562	88.527
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	23.324	10.675	24.536
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	14.433	44.373	99.125
Pozostałe zobowiązania finansowe	139.825	157.053	192.410
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
	177.582	212.101	316.071
Zobowiązania krótkoterminowe			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	27.838	38.257	56.983
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	109.492	93.781	64.660
Pozostałe zobowiązania finansowe	30.851	31.747	38.288
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
Pozostałe zobowiązania	1.123	976	2.314
	169.304	164.761	162.245
Zobowiązania razem	346.886	376.862	478.316
SUMA PASYWÓW	434.572	465.424	566.843

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	1.444	1.789
Korekty o pozycje:	19.734	1.823
Amortyzacja	35	52
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	0	0
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	36.890	11.984
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zapasów	0	0
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(17.154)	(12 622)
Przychody z tytułu odsetek	(36)	(11)
Koszty z tytułu odsetek	1.953	2.293
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(20)	68
Zmiana stanu rezerw	85	59
Podatek dochodowy zapłacony	0	0
Pozostałe*	(2.019)	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	21.178	3.612
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0	(10)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0	(10)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji obligacji	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(15.070)	(2.115)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(8)	(52)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	24.221	8.615
Splata pożyczek/kredytów	(22.049)	(5.735)
Dywidendy wypłacone	0	0
Odsetki zapłacone	(1.954)	(2.293)
Odsetki otrzymane	36	11
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(14.824)	(1.569)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6.354	2.033
Środki pieniężne na początek okresu	2.721	3.240
Środki pieniężne na koniec okresu	9.075	5.273

* dotyczące początkowego zastosowania MSSF 9

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 (w tysiącach PLN)

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 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				
Całkowity dochód za 3 miesiące 2018 roku			1.143	1.143
Na 31 marca 2018 roku (niebadane)	838	73.810	13.038	87.686
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				
Całkowity dochód za 3 miesiące 2017			1.446	1.446
Na 31 marca 2017 roku (niebadane)	838	67.430	20.259	88.527

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR*	
	okres od 01.01.2018 r. do 31.03.2018 r.	okres od 01.01.2017 r. do 31.03.2017 r.	okres od 01.01.2018 r. do 31.03.2018 r.	okres od 01.01.2017 r. do 31.03.2017 r.
Przychody z tytułu odsetek związanych z portfelem wierzycelności	8 416	10 589	2 014	2 469
Koszty działalności operacyjnej	7 025	8 830	1 681	2 059
Zysk brutto ze sprzedaży	1 391	1 758	333	410
Zysk z działalności operacyjnej	1 413	1 783	338	416
Zysk brutto	1 444	1 789	346	417
Zysk netto	1 143	1 446	274	337
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 178	3 612	5 068	842
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	0	(10)	0	(2)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(14 824)	(1 569)	(3 548)	(366)
Przepływy pieniężne netto, razem	6 354	2 033	1 521	474
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,14	0,17	0,03	0,04
	31.03.2018 r.	31.12.2017 r.	31.03.2018 r.	31.12.2017 r.
Aktywa, razem	434 572	465 424	103 261	111 588
Zobowiązania (razem)	346 886	376 862	82 425	90 355
Kapitał własny	87 686	88 562	20 835	21 233
Liczba akcji (w szt.)	8 384 440	8 384 440	8 384 440	8 384 440
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	10,46	10,56	2,49	2,53
Wskaźnik zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	80%	81%	80%	81%

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

- pozycje bilansowe według średniego kursu NBP:

na 30 marca 2018 roku – 4,2085 PLN,

na 30 grudnia 2017 roku – 4,1709 PLN;

- pozycje rachunku zysków i strat według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca:

2018 roku – 4,1784 PLN,

2017 roku – 4,2891 PLN.

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

M.W. Trade SA („Spółka”, „Emitent”, „Jednostka”) 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 16 października 2007 roku dokonał wpisu o przekształceniu (na mocy Uchwały Zgromadzenia Wspólników z 6 sierpnia 2007 roku).

Zgodnie z umową czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony.

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

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

Podstawowe dane adresowe Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu („Raport”) przedstawiają się następująco:

firma:	M.W. Trade Spółka Akcyjna
adres (siedziba):	ul. Powstańców Śląskich 125/200, 53-317 Wrocław
telefon:	+48 (71) 790 20 50
faks:	+48 (71) 790 20 55
adres e-mail:	biuro@mwtrade.pl
www:	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 Raportem Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej oraz nie posiadała oddziałów. Kapitał podstawowy Spółki na dzień bilansowy, tj. 31 marca 2018 roku, oraz na dzień zatwierdzenia Raportu, wynosił 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 Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2018 roku wchodził:

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

W pierwszym kwartale 2018 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Po okresie sprawozdawczym, tj. 26 kwietnia 2018 roku, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki Krzysztofa Florczaka.

W skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 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.

W skład Zarządu Spółki w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2018 roku wchodził:

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

Do dnia zatwierdzenia Raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Raport zawiera:

- Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki, które obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku, dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku oraz dane na 31 grudnia 2017 roku,
- Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, które zawierają dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku,
- Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych, które obejmuje dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku,
- Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe ze zmian w kapitale własnym, które obejmuje okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku, dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku oraz dane na 31 grudnia 2017 roku.

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

15 maja 2018 roku Raport Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku został zatwierdzony przez Zarząd do publikacji.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. 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).

Spółród wyżej wymienionych standardów jedynie MSSF 9 dotyczący instrumentów finansowych ma istotny wpływ na prezentację sytuacji finansowej Spółki, a jego wpływ został zaprezentowany w punkcie 21.

- 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),

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 investorem 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).

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

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. Programy akcji pracowniczych

W 2012 roku Spółka przyjęła program opcji managerskich, w ramach którego członkowi zarządu miały zostać przyznane warranty zamienne na akcje. Uprawnienie miało przysługiwać po osiągnięciu określonego w umowie 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 przeznaczone 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 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. 31 marca 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 171 tys. zł. W okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2017 roku wartość zobowiązania z tytułu programu opcji managerskich wynosiła 1.056 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.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki oraz w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	<i>31 marca 2018 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i> <i>(badane)</i>	<i>31 marca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	9.075	2.721	2.967
Lokaty krótkoterminowe	0	0	2.306
Razem:	9.075	2.721	5.273

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)	31.03.2018 r.
Kredyty długoterminowe	10 155	15 750	(115)		(2 870)	22 920
Kredyty krótkoterminowe	30 283	8 470	166		(11 557)	27 362
Pożyczki długoterminowe	520		4		(120)	404
Pożyczki krótkoterminowe	7 974		4		(7 502)	476
Obligacje	138 154		841		(15 070)	123 925
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	17				(8)	9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 721	6 354				9 075

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

Pozycja	31.12.2016 r.	Nabycie (zaciągnięcie)	Naliczone odsetki/ zmiana prowizji	Różnice kursowe	Zbycie (spłata)	31.03.2017 r.
Kredyty długoterminowe	20 486		21		(2 385)	18 122
Kredyty krótkoterminowe	46 594	8 615	228		(2 105)	53 332
Pożyczki długoterminowe	7 308		8		(902)	6 414
Pożyczki krótkoterminowe	3 994				(343)	3 651
Obligacje	164 971		929		(2 115)	163 785
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	96				(52)	44

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 240	2 033	5 273
------------------------------------	-------	-------	-------

Na 31 marca 2017 roku wartość aktywów zabezpieczających kredyty długoterminowe wyniosła 62.232 tys. zł.

8. Podatek dochodowy

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	301	343
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>301</u>	<u>343</u>

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie odnosiła podatku odroczonego w inne całkowite dochody. W prezentowanych okresach podatek odroczonego został utworzony od wszystkich różnic przejściowych. 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 rozpoznawała ujemne różnice przejściowe na aktywach, które w przyszłości spowodują zmniejszenie podstawy opodatkowania.

Natomiast w okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 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 licznym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku oraz za okres porównawczy kończący się 31 marca 2017 roku, przedstawia się następująco:

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	1.444	1.789
Efektywna stawka podatkowa	20,85%	19,16%
Podatek wyliczony według stawki efektywnej	301	343
Podatek wyliczony według stawki ustawowej 19%	274	340
Efekt podatkowy kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	27	3
Podatek według stawki efektywnej	<u>301</u>	<u>343</u>

W pierwszym kwartale 2018 roku efektywna stawka podatkowa wynosiła 20,85%, nastąpiło podwyższenie efektywnej stawki w porównaniu z pierwszym kwartałem zakończonym 31 marca 2017 roku, w którym efektywna stawka

M.W. Trade SA
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
Dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

podatkowa wynosiła 19,16%. Zmiana jest spowodowana wzrostem kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów.

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

9. Rzeczowe aktywa trwałe

9.1. Kupno i sprzedaż

W pierwszym kwartale 2018 roku oraz 2017 roku, Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze środków trwałych.

9.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W pierwszym kwartale 2018 roku oraz 2017 roku Spółka nie rozpoznała, ani nie odwróciła, odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

10. Wartości niematerialne

10.1. Kupno i sprzedaż

W pierwszym kwartale 2018 roku oraz 2017 roku Spółka nie wykazała istotnych ruchów w obszarze wartości niematerialnych.

10.2. Odpisy z tytułu utraty wartości

W pierwszym kwartale 2018 roku oraz 2017 roku Spółka nie rozpoznała, ani nie rozwiązała, odpisu z tytułu utraty wartości w obszarze wartości niematerialnych.

11. Kapitał podstawowy

Kapitał akcyjny (w zł)	<i>31 marca 2018 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i> <i>(badane)</i>	<i>31 marca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>
Akcje zwykłe serii A*	510.000	510.000	510.000
Akcje zwykłe serii B*	145.860	145.860	145.860
Akcje zwykłe serii C*	163.000	163.000	163.000
Akcje zwykłe serii D*	19.584	19.584	19.584
Razem	838.444	838.444	838.444

* akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda

W pierwszym kwartale zakończonym 31 marca 2018 roku nie nastąpiły zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

12. Kapitał rezerwowy

Na 31 marca 2018 roku oraz na 31 marca 2017 roku w Spółce nie występował kapitał rezerwowy.

13. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy Spółki na 31 marca 2018 roku wyniósł 73.810 tys. PLN, na dzień bilansowy okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2017 roku był na poziomie 67.430 tys. PLN, a na 31 grudnia 2017 roku wyniósł 73.810 tys. PLN. Kapitał zapasowy tworzony jest ustawowo z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz z zysku Spółki.

Spółka postanowiła przekazać wypracowany za 2017 rok zysk netto w kwocie 3.913 tys. PLN na kapitał zapasowy, natomiast zysk w kwocie 3.857 tys. PLN - na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

14. Instrumenty finansowe i zobowiązania z ich tytułu

Największy udział w strukturze bilansu Spółki mają instrumenty finansowe, którym po stronie zobowiązań odpowiadają: zobowiązania z tytułu wykupu wierzytelności względem banków, 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 i pasywa finansowe oparte są w zdecydowanej części o zmienną stopę procentową. Najczęściej stosowaną stawką bazową oprocentowania jest stopa referencyjna dla sześciomiesięcznych kredytów na polskim rynku międzybankowym.

Środki pieniężne i lokaty są aktywami krótkoterminowymi, toteż przyjęto, że dla nich wartość godziwa jest równa wartości księgowej. 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 I 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.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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

Stan na 31.03.2018 roku

	<i>Wartość księgowa</i>	<i>Wartość godziwa</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9.075	9.075	0
Aktywa finansowe	417.112	417.112	0
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	51.162	51.162	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	123.925	123.925	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	<u>170.676</u>	<u>170.676</u>	<u>0</u>

Stan na 31.12.2017 roku

	<i>Wartość księgowa</i>	<i>Wartość godziwa</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	<u>188.800</u>	<u>188.800</u>	<u>0</u>

Stan na 31.03.2017 roku

	<i>Wartość księgowa</i>	<i>Wartość godziwa</i>	<i>Różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową</i>
Aktywa			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.273	5.273	0
Aktywa finansowe	550.838	550.838	0
Pasywa			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	81.519	81.519	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	163.785	163.785	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	<u>230.698</u>	<u>230.698</u>	<u>0</u>

PAPIERY WARTOŚCIOWE

Środki z emisji dłużnych papierów wartościowych wykorzystywane są do finansowania podstawowej działalności. Spółka emituje obligacje w zależności od bieżącego zapotrzebowania na środki pieniężne.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 marca 2018 roku nie dokonano emisji obligacji.

Zgodnie z terminami zapadalności w pierwszym kwartale 2018 roku dokonano wykupu obligacji serii C2016, BMWT19011801, BMWT26021801, BMWT21031801 oraz BMWT27031801 o łącznej wartości nominalnej w wysokości 15 070 tys. PLN.

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.

Jednocześnie 26 marca 2018 roku Spółka zawarła z Noble Securities SA z siedzibą w Warszawie umowę o oferowanie obligacji w ramach programu emisji obligacji do kwoty 100.000 tys. PLN; program trwał będzie do 31 grudnia 2019 roku.

Na 31 marca 2018 roku poziom zadłużenia z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyniósł 123.925 tys. PLN, w okresie porównawczym zakończonym 31 marca 2017 roku zaś - 163.785 tys. PLN, natomiast na 31 grudnia 2017 roku poziom zobowiązań z tytułu obligacji osiągnął wartość 138.154 tys. PLN.

14.1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

W tabeli zaprezentowano długoterminowe zobowiązania z tytułu emisji papierów wartościowych:

	<i>31 marca 2018 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku</i> <i>(badane)</i>	<i>31 marca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>
Zobowiązania długoterminowe			
Wartość obligacji brutto	14.500	44.500	99.622
Nierozliczone prowizje	(67)	(127)	(497)
Razem	14.433	44.373	99.125

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.

Na 31 marca 2018 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji długoterminowych:

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

* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Na 31 marca 2017 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji długoterminowych:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych</i>	<i>Wartość zobowiązania na 31.03.2017 r.*</i>
Obligacje serii MWT062018	zmiennie	26.06.2018	1	23 000	23 000	23 000
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 D2016	zmiennie	10.06.2018	1	30 300	30 300	30 300
Obligacje serii BMWT23051801	zerokuponowe	23.05.2018	10	160	1 600	1 526**
Obligacje serii BMWT18041801	zerokuponowe	18.04.2018	10	10	100	96**
Obligacje serii E2016	zmiennie	16.08.2019	1	14 500	14 500	14 500
Obligacje serii F2016	zmiennie	21.11.2018	100	2	200	200
RAZEM					99.700	99.622

* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

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

14.2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji papierów wartościowych

	<i>31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku (badane)</i>	<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
Zobowiązania krótkoterminowe			
Wartość obligacji brutto	110.045	94.602	65.891
Nierozliczone prowizje	(553)	(821)	(1.231)
Razem	109.492	93.781	64.660

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

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

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji</i>	<i>Ilość obligacji (w szt.)</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych</i>	<i>Wartość zobowiązania na 31.12.2018 r.*</i>
Obligacje serii MWT062018	zmiennie	26.06.2018	1	23 000	23 000	23 264
Obligacje serii A2016	zmiennie	26.01.2019	1	20 000	20 000	20 183
Obligacje serii B2016	zmiennie	25.02.2019	1	10 000	10 000	10 049

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii D2016	zmienne	10.06.2018	1	30 300	30 300	30 401
Obligacje serii E2016	zmienne	16.08.2019	1	14 500		98***
Obligacje serii BMW18041801	zerokuponowe	18.04.2018	10	10	100	100**
Obligacje serii BMW123051801	zerokuponowe	23.05.2018	10	160	1 600	1 591**
Obligacje serii CMWT23051801	zerokuponowe	23.05.2018	10	270	2 700	2 685**
Obligacje serii CMWT23051802	zerokuponowe	23.05.2018	10	198	1 980	1 969**
Obligacje serii CMWT23111801	zerokuponowe	23.11.2018	10	286	2 860	2 785**
Obligacje serii CMWT20061801	zerokuponowe	20.06.2018	10	240	2 400	2 379**
Obligacje serii CMWT27071801	zerokuponowe	27.07.2018	10	63	630	622**
Obligacje serii CMWT24081801	zerokuponowe	24.08.2018	10	120	1 200	1 181**
Obligacje serii DMWT27091801	zerokuponowe	27.09.2018	10	770	7 700	7 552**
Obligacje serii DMWT18101801	zerokuponowe	18.10.2018	10	246	2 460	2 407**
Obligacje serii DMWT23111801	zerokuponowe	23.11.2018	10	90	900	877**
Obligacje serii DMWT14121801	zerokuponowe	27.09.2018	10	175	1 750	1 702**
Obligacje serii F2016	zmienne	21.11.2018	100	2	200	200
RAZEM					109 780	110 045

* wycena według zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

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

*** wartość odsetek naliczonych na 31.03.2018 roku od obligacji długoterminowych (obligacje o zmiennym oprocentowaniu)

Na kwotę 110.045 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 109.780 tys. PLN pomniejszone o dyskonto obligacji zerokuponowych wycenione według zamortyzowanego kosztu w kwocie 430 tys. PLN**, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 98 tys. PLN***, które stanowią zobowiązanie krótkoterminowe od łącznej wartości nominalnej obligacji długoterminowych o zmiennym oprocentowaniu oraz o odsetki od obligacji krótkoterminowych o zmiennym oprocentowaniu w kwocie 597 tys. PLN.

Na koniec okresu porównawczego zakończonego 31 marca 2017 roku, Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu emisji obligacji krótkoterminowych:

<i>Seria</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Data wykupu</i>	<i>Wartość nominalna 1 obligacji</i>	<i>Ilość obligacji w szt.</i>	<i>Wartość nominalna papierów wartościowych</i>	<i>Wartość zobowiązania na 31.03.2017 r.*</i>
Obligacje serii A2014	zmienne	17.04.2017	0,1	150 000	15 000	15 392
Obligacje serii MWT062018	zmienne	26.06.2018	1	23 000		264***
Obligacje serii A2016	zmienne	26.01.2019	1	20 000		183***

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Obligacje serii B2016	zmienne	25.02.2019	1	10 000		49***
Obligacje serii AMWT28071701	zerokuponowe	28.07.2017	10	53	530	523**
Obligacje serii AMWT01091701	zerokuponowe	01.09.2017	10	40	400	393**
Obligacje serii C2016	zmienne	17.03.2018	1	30 000	30 000	30 067
Obligacje serii AMWT18091701	zerokuponowe	18.09.2017	10	12	120	118**
Obligacje serii BMWT02061701	zerokuponowe	02.06.2017	10	97	970	963**
Obligacje serii D2016	zmienne	10.06.2018	1	30 300		102***
Obligacje serii BMWT01121701	zerokuponowe	01.12.2017	10	16	160	156**
Obligacje serii BMWT14061701	zerokuponowe	14.06.2017	10	89	890	883**
Obligacje serii BMWT21071701	zerokuponowe	21.07.2017	10	10	100	99**
Obligacje serii E2016	zmienne	16.08.2019	1	14 500		98***
Obligacje serii BMWT25081701	zerokuponowe	25.08.2017	10	120	1 200	1 181**
Obligacje serii BMWT21091701	zerokuponowe	21.09.2017	10	293	2 930	2 876**
Obligacje serii BMWT27091701	zerokuponowe	27.09.2017	10	291	2 910	2 854**
Obligacje serii BMWT18101701	zerokuponowe	18.10.2017	10	119	1 190	1 164**
Obligacje serii BMWT23111701	zerokuponowe	23.11.2017	10	150	1 500	1 462**
Obligacje serii BMWT15121701	zerokuponowe	15.12.2017	10	225	2 250	2 188**
Obligacje serii BMWT19011801	zerokuponowe	19.01.2018	10	85	850	822**
Obligacje serii BMWT26021801	zerokuponowe	26.02.2018	10	26	260	250**
Obligacje serii BMWT21031801	zerokuponowe	21.03.2018	10	290	2 900	2 786**
Obligacje serii BMWT27031801	zerokuponowe	27.03.2018	10	106	1 060	1 018**
RAZEM					65 220	65 891

* wycena wg zamortyzowanego kosztu, bez prowizji

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

*** wartość odsetek naliczonych na 31.03.2017 roku od obligacji długoterminowych (obligacje o zmiennym oprocentowaniu)

Na kwotę 65.891 tys. PLN składają się obligacje o wartości nominalnej 65.220 tys. PLN pomniejszone o dyskonto obligacji zerokuponowych wycenione wg zamortyzowanego kosztu w kwocie 484 tys. PLN**, powiększone o odsetki naliczone na dzień bilansowy w kwocie 696 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 459 tys. PLN.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zgodnie z pkt 21 Warunków Emisji Obligacji serii MWT062018 Emitent oświadcza, że na 31 marca 2018 roku nie wystąpiło zdarzenie stanowiące podstawę wcześniejszego wykupu obligacji serii MWT062018 oraz nie został przekroczony wskaźnik niezabezpieczonych aktywów, o którym mowa w pkt 17.1.11 ww. warunków emisji.

Powołując się na obowiązek wynikający z pkt 18 (c) warunków emisji obligacji (dalej „WEO”) dla obligacji serii BMWT18041801, BMWT23051801, CMWT23051801, CMWT23111801, CMWT23051802, CMWT20061801, CMWT27071801, CMWT24081801, DMWT27091801, DMWT18101801, DMWT23111801 oraz DMWT14121801, Emitent oświadcza, iż wskaźnik niezabezpieczonych aktywów (wskaźnik WNA) zdefiniowany w pkt 20.1 (s) WEO (jako relacja aktywów niezabezpieczonych do zadłużenia niezabezpieczonego) został utrzymany i wyniósł 1,72.

Aktywa niezabezpieczone, będące różnicą sumy wszystkich aktywów i zadłużenia zabezpieczonego, wyniosły 212 735 tys. PLN, natomiast zadłużenie niezabezpieczone osiągnęło wartość 123 925 tys. PLN.

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.

14.3. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

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

Zobowiązania długoterminowe	<i>31 marca 2018 roku (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 roku (badane)</i>	<i>31 marca 2017 roku (niebadane)</i>
Kredyty bankowe	23.050	10.169	18.182
Pożyczki	407	528	6.440
Nierozliczone prowizje od kredytów	(129)	(14)	(60)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	(4)	(8)	(26)
Razem	23.324	10.675	24.536

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 marca 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	294.720	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA (Wrocław)	41.303.526	6.508.484	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA (Wrocław)	7.648.538	496.428	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	407.361	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

BZ WBK SA (Wrocław)	25.000.000	15.750.306	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
------------------------	------------	------------	---------------------	------------	--

RAZEM 23.457.299 PLN

**Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek
na 31 marca 2017 roku**

Nazwa jednostki (siedziba)	Kwota kredytu/ pożyczki według umowy (PLN)	Kwota kredytu/ pozostała do spłaty (PLN)	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BZ WBK SA (Wrocław)	1.200.000	383.040	WIBOR 6M + marża	31.07.2022	Zastaw hipoteczny na lokalu we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich
BZ WBK SA (Wrocław)	41.303.526	15.372.027	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA (Wrocław)	7.648.538	2.426.771	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	6.439.779	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji

RAZEM 24.621.617 PLN

14.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania krótkoterminowe	31 marca 2018 (niebadane)	31 grudnia 2017 (badane)	31 marca 2017 (niebadane)
Kredyty w rachunku bieżącym	9.242	20.792	40.873
Kredyty bankowe	18.355	9.893	12.697
Pożyczki	498	8.000	3.690
Nierozliczone prowizje od kredytów	(236)	(402)	(238)
Nierozliczone prowizje od pożyczek	(21)	(26)	(39)
Razem	27.838	38.257	56.983

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 marca 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	88.320	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	9.241.637	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	9.474.758	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA (Wrocław)	7.648.538	1.141.037	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	497.616	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	7.652.045	WIBOR 1M + marża	31.12.2021	Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, blokada środków pieniężnych na rachunku pomocniczym
RAZEM:		28.095.413 PLN			

Na 31 marca 2018 roku Spółka nie korzystała z kredytu w rachunku bieżącym w BZ WBK SA.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na 31 marca 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	88.320	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	40.873.392	WIBOR 1M + marża	30.06.2017	Cesja wierzytelności, pełnomocnictwo do rachunku, zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco
Bank Millennium SA (Warszawa)	14.800.000	1.611.410	WIBOR 1M + marża	31.10.2017	Pełnomocnictwo do rachunku, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na wierzytelności

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

BZ WBK SA (Wrocław)	41.303.526	8.941.829	WIBOR 1M + marża	31.05.2019	Zastaw rejestrowy na wierzytelności, weksel in blanco, kaucja środków pieniężnych
BZ WBK SA (Wrocław)	7.648.538	2.055.021	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	3.689.616	WIBOR 1M + marża	31.10.2019	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na wierzytelnościach, przelew wierzytelności, oświadczenie o poddaniu się egzekucji
RAZEM:	57.259.588 PLN				

14.5. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>31 marca 2018 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 (badane)</i>	<i>31 marca 2017 (niebadane)</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży aktywów finansowych (wykupy)	139.825	157.057	191.348
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	9
Zobowiązania z tytułu faktoringu	0	(4)	1.053
Razem	139.825	157.053	192.410

14.6. Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	<i>31 marca 2018 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 (badane)</i>	<i>31 marca 2017 (niebadane)</i>
Zobowiązania z tytułu sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (wykupy i inne)	30.585	31.350	36.550
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9	17	35
Zobowiązania z tytułu faktoringu	257	380	1.703
Razem	30.851	31.747	38.288

14.7. 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 (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,
 - 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.

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

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

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 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku oraz 31 marca 2017 roku Spółka nie zidentyfikowała zdarzeń znaczącej modyfikacji aktywów oraz zobowiązań finansowych.

	<i>31 marca 2018 r.</i> <i>(niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2017 r.</i> <i>(badane)</i>	<i>31 marca 2017 r.</i> <i>(niebadane)</i>
Portfel wierzytelności z umów porozumień	320.173	344.746	410.152
Pożyczki udzielone	94.381	106.482	135.693
Pośrednictwo kredytowe	2.447	2.670	4.944
Pozostałe	111	82	49
Razem	417.112	453.980	550.838
- krótkoterminowe	132.274	136.809	139.348
- długoterminowe	284.838	317.171	411.490

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

	<i>za okres 3 miesięcy zakończony</i> <i>31 marca 2018 roku</i> <i>(niebadane)</i>	<i>za okres 3 miesięcy zakończony</i> <i>31 marca 2017 roku</i> <i>(niebadane)</i>
Odsetki i prowizje z umów porozumień	6.796	8.255
Odsetki i prowizje od udzielonych pożyczek	1.608	2.084
Przychody prowizyjne	12	250
Razem	8.416	10.589

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,
- wypowiedzenie umowy przez Spółkę.

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

Do przesłanek wskazujących na znaczący wzrost ryzyka kredytowego zalicza się:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Generalnie aktywa finansowe Spółki charakteryzują się bardzo niskim ryzykiem kredytowym.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 roku Spółka zidentyfikowała konieczności utworzenia indywidualnego odpisu na utratę wartości, co nie miało miejsca w okresie porównawczym zakończonym 31 marca 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:

	Wartość bilansowa brutto			Utrata wartości			Wartość bilansowa netto
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	
Pozostałe aktywa finansowe	182 689	145 282	91 167	(455)	(960)	(611)	417 112

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

W pierwszym kwartale 2018 r. Spółka wypracowała wynik netto w wysokości 1 143 tys. PLN, czyli niższy o 21% w stosunku do wygenerowanego zysku w analogicznym okresie ubiegłego roku. Jest to głównie spowodowane niższą średniomiesięczną wartością portfela, która w omawianym okresie wyniosła 431 205 tys. PLN (w 1Q'2017 średnia wartość portfela wynosiła 553 726 tys. PLN, co oznacza spadek o 22%).

Przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2018 wyniosły 8 416 tys. PLN, czyli o 2 173 tys. PLN mniej niż w pierwszym kwartale 2017 roku, co oznacza spadek o 21%.

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 w osiągniętych przychodach. Udział przychodów osiągniętych na współpracy z JST wyniósł w omawianym okresie 3,1% całkowitych przychodów ze sprzedaży (w 1Q'2017 - 7,7%).

Zagregowane koszty poniesione przez Spółkę w pierwszym kwartale 2018 roku wyniosły 7 164 tys. PLN i były niższe od poniesionych w analogicznym okresie 2017 roku o 20% (w 1Q'2017 - 8 901 tys. PLN). Niższe koszty wynikały głównie ze spadku kosztów finansowania portfela (spadek o 22%) oraz kosztów administracyjnych (spadek o 16%).

Wolumen kontraktacji bilansowej Spółki w pierwszym kwartale 2018 roku osiągnął wartość 7 045 tys. PLN, co w porównaniu z wynikiem pierwszego kwartału 2017 roku oznacza spadek o 77% (kontrakcja w 1Q'2017 wynosiła 30 691 tys. PLN). W pierwszym kwartale 2018 roku Spółka nie sprzedała kredytów w pośrednictwie wobec sprzedaży tego produktu w analogicznym okresie roku ubiegłego na poziomie 12 000 tys. PLN.

Uzyskany wolumen sprzedaży w pierwszym kwartale 2018 roku był wynikiem uwarunkowań rynkowych, w tym:

- silnej konkurencji cenowej, a także
- niższego popytu klientów Spółki związanego z wypłatą przez NFZ narosłych z kilku okresów rozliczeniowych nadwykonań po koniec 2017 roku, a także na początku roku 2018, jak i
- wyższego poziomu ryczałtu względem kontraktu z NFZ określanego na starych zasadach (wzrost pomiędzy 7 - 15% w zależności od charakteru publicznego podmiotu leczniczego).

Spółka szacuje jednak, że w najbliższym czasie nastąpi zwiększenie popytu na jej usługi. 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 warunków pobytu pacjentów.

Realizacja indywidualnych programów dostosowawczych przez szpitale była parokrotnie przesuwana. W 2017 roku Minister Zdrowia jednak nie dokonał kolejnej prolongaty, której oczekiwali zarządzający SPZOZ. Negatywne konsekwencje niedostosowania placówek skutkują ograniczeniem wartości ryczałtu, a w skrajnym przypadku nawet utratą przynależności do sieci szpitali.

Kolejnym czynnikiem wpływającym na popyt na usługi Spółki jest presja placowa. Spełnienie oczekiwań personelu medycznego przy mocno ograniczonych jego zasobach w Polsce dla każdego szczebla oznacza drastyczny wzrost kluczowej pozycji kosztowej.

Tym samym paradoksalnie pomimo znaczącego zastrzyku gotówki w systemie pod koniec roku (poprzez wypłatę nadwykonań), poziom zobowiązań ogółem SP ZOZ wzrósł na koniec 2017 roku do 11,6 mld PLN (wzrost r/r o 3,2%).

Portfel wierzycelności Spółki, obejmujący należności długo- i krótkoterminowe oraz udzielone pożyczki, w ostatnim dniu pierwszego kwartału 2018 roku osiągnął wartość 417 112 tys. PLN wobec poziomu 550 838 tys. PLN uzyskanego w analogicznym okresie roku 2017, co oznacza spadek o 24%. W stosunku do poziomu z końca roku 2017 wartość portfela spadła o 8% (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. W ramach posiadanych umów kredytowych limit ogólnie dostępnych środków na dzień 31.03.2018 roku wynosił 100 924 tys. PLN, z czego Spółka wykorzystywała kwotę 51 162 tys. PLN. W analizowanym okresie Spółka nie wyemitowała obligacji, spłaciła zaś papiery dłużne w łącznej kwocie 15 070 tys. PLN.

Wartość sumy bilansowej na koniec pierwszego kwartału 2018 roku w porównaniu ze stanem na koniec 2017 roku zmalała o 30 852 tys. PLN, czyli o 7% (z poziomu 465 424 tys. PLN na koniec 2017 roku).

Wskaźnik zadłużenia, liczony jako iloraz sumy zobowiązań i rezerw do sumy bilansowej, na 31 marca 2018 wynosił 80%. Poziom tego wskaźnika oscyluje wokół poziomu z końca ubiegłego roku (spadek o 1,1 p.p.).

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

W pierwszym kwartale 2018 roku nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze.

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

Na 31 marca 2018 roku Spółka nie posiadała istotnych zobowiązań wynikających z podpisanych umów dotyczących nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

18. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W pierwszym kwartale 2018 roku nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

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

W pierwszym kwartale 2018 roku, oraz do dnia sporządzenia Raportu, nie wystąpiły zdarzenia dotyczące niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszenia istotnych postanowień umów kredytu lub pożyczek.

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

W pierwszym kwartale 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.

M.W. Trade SA
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe
 za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku
 Dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

21. 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.

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

Szczegóły dotyczące wykupu i emisji papierów wartościowych zostały opisane w punkcie 14 Raportu.

23. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

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)	dzień dywidendy	wypłata dywidendy
3 856 842,40	0,46	12 czerwca 2018 r.	28 czerwca 2018 r.

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

17 kwietnia 2018 roku Spółka przeprowadziła w trybie prywatnym emisję dwuletnich obligacji na okaziciela serii B2018. Wartość emisji wyniosła 20 000 tys. PLN.

W dniu 24 kwietnia 2018 roku Spółka podpisała aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (zawartej 19 stycznia 2010 roku) z bankiem BZ WBK SA z siedzibą we Wrocławiu przedłużający okres spłaty kredytu do 30.04.2019 r.

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

Od zakończenia 2017 roku do 31 marca 2018 roku Spółka odnotowała następujące zmiany zobowiązań warunkowych:

Instytucja	data zawarcia	kwota poręczenia	stan na 31.03.2018 r.	stan na 31.12.2017 r.
Wierzyciel	cze 10	3 000	3 000	3 000
Bank	paź 11	7 000	1 385	1 604
Bank	wrz 15	68 000	56 500	57 850
Bank	lis 15	10 000	5 333	5 833
Bank	lis 15	7 000	5 308	5 483
Bank	gru 15	7 000	5 091	5 303
Bank	gru 15	7 000	5 091	5 303
Bank	gru 15	6 000	4 364	4 545
Bank	wrz 16	8 000	6 553	6 809
Bank	wrz 16	22 000	20 396	21 083
Bank	gru 16	9 800	8 439	8 711
Bank	gru 16	3 000	1 750	2 000
Bank	gru 16	10 000	8 927	9 182
Bank	paź 16	20 000	19 074	19 630
Bank	kwi 17	8 000	8 000	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	159 211	220 103

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

W pierwszym kwartale 2018 roku nie nastąpiły zmiany organizacji Spółki.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników na 2018 rok.

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

Struktura akcjonariatu na dzień zatwierdzenia Raportu (zgodnie z wiedzą Spółki, tj. na podstawie ustawowych zawiadomień) była następująca:

akcjonariusz 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 okresowego Emitenta (raportu za 2017 rok), tj. od 15 marca 2018 roku, do dnia przekazania Raportu nie wystąpiły zmiany w strukturze znaczącego akcjonariatu Spółki.

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

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

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

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

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport roczny za 2017 rok), tj. od 15 marca 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.

30. Wskazanie istotnych postępowań z udziałem Spółki

Na 31 marca 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 wierzytelności Spółki.

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

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi z Grupy Kapitałowej Getin Holding SA:

<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>
Jednostka dominująca:					
Getin Holding SA	1Q 2018	0	130	0	0
	1Q 2017	0	130	0	0
Jednostki powiązane:					
Idea Bank	1Q 2018	17	2.565	4.871	169.806
	1Q 2017	261	3.357	7.621	225.432
Jednostki stowarzyszone:					
Idea Getin Leasing SA	1Q 2018	0	0	0	9
	1Q 2017*	0	1	2	38

*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>
Zarząd Spółki					
	1Q 2018	0	0	0	0
	1Q 2017	0	132	0	0
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej:					
	1Q 2018	0	135*	0	0
	1Q 2017	0	0	0	0

* wynagrodzenie Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej będącej równocześnie Członkiem Zarządu Jednostki dominującej oraz wynagrodzenie osoby będącej równocześnie Członkiem Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszem o znaczącym udziale

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

W pierwszym kwartale 2018 roku Spółka nie udzieliła żadnego poręczenia kredytu, pożyczki bądź gwarancji.

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

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

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.

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

Celem strategicznym M.W. Trade SA jest wzrost wartości spółki poprzez tworzenie podmiotu 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, połączone ze wzrostem wydatków na realizację zadań własnych i zleconych JST.

Wrocław, 15 maja 2018 roku

Dariusz Strojewski
Prezes Zarządu

Marlena Panenka-Jakubiak
Członek Zarządu